



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>iv</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>ix</b>
<b>ABSTRAK DAN KATA KUNCI</b> .....	<b>x</b>
<b>ABSTRACT AND KEYWORDS</b> .....	<b>xi</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	4
1.4 Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Manfaat Penelitian.....	5
1.6 Lingkup Penelitian dan Batasan Penelitian .....	6
1.6.1 Lingkup Penelitian.....	6
1.6.2 Batasan Penelitian.....	7
1.7 Sistematika Penulisan.....	7
<b>BAB 2 LANDASAN TEORI</b> .....	<b>9</b>
2.1 Landasan Teori .....	9
2.1.1 Struktur Modal.....	9
2.1.2 <i>Cost Of Capital</i> .....	18
2.1.3 Nilai Perusahaan .....	26
2.1.4 Credit Rating Perusahaan.....	28
2.1.5 <i>Syntetic Rating</i> .....	29
2.2 Landasan Hukum BUMN.....	31
2.3 Kajian Penelitian Terdahulu.....	32
2.4 Kerangka Penelitian .....	34



<b>BAB 3 METODA PENELITIAN.....</b>	<b>35</b>
3.1 Desain Penelitian .....	35
3.2 Jenis dan Sumber data .....	36
3.3 Definisi Operasional Variabel .....	37
3.3.1 Modal Perusahaan.....	37
3.3.2 Nilai Buku Ekuitas.....	37
3.3.3 Nilai Buku Utang.....	37
3.3.4 Biaya Utang ( <i>Cost of Debt</i> ) .....	37
3.3.5 Biaya Saham ( <i>Cost of Equity</i> ) .....	38
3.3.6 Premi Risiko Pasar.....	38
3.3.7 Beta Perusahaan ( <i>levered</i> ) .....	38
3.3.8 Beta Perusahaan ( <i>unlevered</i> ) .....	39
3.3.9 Biaya modal rata-rata tertimbang / <i>Weighted Average Cost of Capital</i> ( <i>WACC</i> ).....	39
3.3.10 Nilai Perusahaan .....	40
3.4 Teknik Analisis Data .....	40
3.4.1 Penentuan Modal Perusahaan .....	40
3.4.2 Mengestimasi <i>WACC</i> .....	41
3.4.3 Mengestimasi Nilai Perusahaan.....	42
3.4.4 Analisis Sensitivitas <i>WACC</i> dan Nilai Perusahaan.....	42
3.5 Profil Perusahaan.....	43
3.5.1 Riwayat Perusahaan.....	43
3.5.2 Strategi Perusahaan.....	44
3.5.3 Lini Bisnis dan Produk Perusahaan .....	47
3.5.4 Siklus Bisnis Perusahaan .....	48
3.5.5 Kondisi Modal Perusahaan .....	50
<b>BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>55</b>
4.1 Deskripsi Data .....	55
4.1.1 Struktur Modal Perusahaan 2015-2019 .....	55
4.1.2 <i>EBIT</i> 2015-2019 .....	58
4.1.3 <i>WACC</i> 2015-2019 .....	60
4.1.4 Beta Perusahaan.....	60
4.1.5 Rating Perusahaan.....	62



4.2 Pembahasan .....	62
4.2.1 Struktur Modal Optimal Perusahaan.....	62
4.2.2 Analisis Sensitivitas .....	65
<b>BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>75</b>
5.1 Simpulan.....	75
5.2 Keterbatasan .....	76
5.3 Saran .....	76
5.4 Implikasi .....	77
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>79</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>81</b>