



Daftar Isi

| | |
|---------------------------------------|------|
| Kata Pengantar..... | i |
| Daftar Isi..... | ii |
| Daftar Tabel..... | v |
| Daftar Gambar | vi |
| Daftar Lampiran..... | vii |
| ABSTRAK | viii |
| <i>ABSTRACT</i> | ix |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah..... | 5 |
| 1.3 Pertanyaan Penelitian..... | 8 |
| 1.4 Tujuan Penelitian..... | 8 |
| 1.5 Manfaat Penelitian..... | 9 |
| 1.6 Lingkup Penelitian..... | 9 |
| 1.7 Sistematika Penulisan | 10 |
| BAB II LANDASAN TEORI..... | 12 |
| 2.1 Landasan Teori..... | 12 |
| 2.1.1 Restrukturisasi Keuangan | 12 |
| 2.1.2 Analisis Kinerja Keuangan | 16 |
| 2.1.3 Struktur Modal..... | 22 |



| | |
|---|-----------|
| 2.2 Kajian Penelitian Terdahulu..... | 26 |
| 2.3 Kerangka Penelitian..... | 27 |
| BAB III METODA PENELITIAN | 28 |
| 3.1 Desain Penelitian | 28 |
| 3.2 Metoda Pengumpulan Data | 28 |
| 3.3 Instrumen Penelitian | 29 |
| 3.4 Metoda Analisis Data..... | 31 |
| 3.5 Profil Kasus | 35 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 40 |
| 4.1 Deskripsi Data | 40 |
| 4.1.1 Proses Restrukturisasi Keuangan | 40 |
| 4.1.2 Kinerja Keuangan..... | 42 |
| 4.1.3 Analisis Rasio Keuangan..... | 46 |
| 4.1.4 Analisa Struktur Modal | 47 |
| 4.1.5 Perhitungan Cost of Capital (WACC)..... | 48 |
| 4.1.6 Analisis Skenario Struktur Modal Optimal | 50 |
| 4.1.7 Analisis Sensitivitas | 52 |
| 4.1.8 Proyeksi Keuangan..... | 58 |
| 4.2 Pembahasan..... | 64 |
| 4.2.1 Dampak Restrukturisasi Keuangan terhadap Kinerja Perusahaan | 66 |
| 4.2.2 Dampak Restrukturisasi Keuangan terhadap Struktur Modal Perusahaan..... | 67 |



| | |
|---|----|
| 4.2.3 Proyeksi Keuangan dalam Rangka mencapai Struktur Modal Optimal..... | 68 |
| BAB V SIMPULAN..... | 72 |
| 5.1 Simpulan | 72 |
| 5.2 Implikasi..... | 73 |
| 5.3 Keterbatasan..... | 74 |
| 5.4 Saran | 74 |
| DAFTAR PUSTAKA | 76 |



Daftar Tabel

| | |
|---|----|
| Tabel 3. 1 : Skenario Komposisi Hutang dan Modal..... | 33 |
| Tabel 4. 1 : Laporan Laba/Rugi..... | 42 |
| Tabel 4. 2: Laporan Posisi Keuangan | 43 |
| Tabel 4. 3: Laporan Arus Kas..... | 45 |
| Tabel 4. 4: Rasio Keuangan..... | 46 |
| Tabel 4. 5: Struktur Modal | 47 |
| Tabel 4. 6: Beta KRAS..... | 49 |
| Tabel 4. 7: Perhitungan Weighted Average Cost of Capital (WACC)..... | 49 |
| Tabel 4. 8: Asumsi Skenario Struktur Modal..... | 50 |
| Tabel 4. 9: Simulasi perhitungan scenario WACC..... | 51 |
| Tabel 4. 10: Simulasi skenario struktur modal optimal | 52 |
| Tabel 4. 11: Basecase Kinerja 2020..... | 53 |
| Tabel 4. 12: Sensitivitas perubahan Revenue terhadap Kinerja | 55 |
| Tabel 4. 13: Sensitivitas Variable Cost terhadap Kinerja | 56 |
| Tabel 4. 14: Sensitivitas Fixed Cost terhadap Kinerja..... | 57 |
| Tabel 4. 15: Analisis Perubahan Revenue, Variable Cost dan Fixed Cost | 58 |
| Tabel 4. 16: Proyeksi Laba/Rugi tahun 2021-2025 | 60 |
| Tabel 4. 17: Proyeksi Arus Kas tahun 2021-2025 | 61 |
| Tabel 4. 18: Proyeksi Neraca (Posisi Keuangan) tahun 2021-2025 | 63 |
| Tabel 4. 19: Proyeksi Struktur Modal tahun 2021-2025..... | 64 |

Daftar Gambar

| | |
|--|----|
| Gambar 1. 1 : Trend Kerugian dari Tahun 2012 s.d 2019 (Juta USD) | 2 |
| Gambar 1. 2 : Trend Total Liabilitas (Hutang) dari Tahun 2012 s.d 2019 (Juta USD)..... | 3 |
| Gambar 1. 3 : Trend Harga Baja dan Kelebihan Pasokan Baja (Juta ton)..... | 3 |
| Gambar 1. 4 : Trend ROE dan DER dari Tahun 2012 s.d 2019 (kali)..... | 7 |
| Gambar 2. 1 : Kerangka Penelitian | 27 |
| Gambar 3. 1 : Alur Proses Produksi..... | 36 |
| Gambar 4. 1 : Tahapan Proses Restrukturisasi Keuangan | 41 |

Daftar Lampiran

| | |
|---|----|
| Lampiran 1 Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian | 77 |
| Lampiran 2 Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif Lain Konsolidasian..... | 79 |
| Lampiran 3 Laporan Arus Kas Konsolidasian..... | 81 |
| Lampiran 4 List Data Beta Saham Berdasarkan PEFINDO..... | 82 |
| Lampiran 5 Screenshot Bloomberg - Expected Market Return 2019 | 84 |
| Lampiran 6 Screenshot Bloomberg - Expected Market Return 2020 | 84 |
| Lampiran 7 Detail Proyeksi Keuangan 2021 s.d 2025..... | 85 |