

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	i
PERNYATAAN KEASLIAN	ii
PERNYATAAN KERAHASIAAN	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
EXECUTIVE SUMMARYvi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR DIAGRAM.....	xiii
BAB I : PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Tujuan Penelitian.....	4
C. Kontribusi yang Diharapkan	4
D. Objek Penelitian	5
E. Rumusan Masalah.....	5
F. Batasan Masalah	6
G. Metode Pengumpulan Data	6
H. Kerangka Analisis dan Pokok-Pokok Pembahasannya	7
I. Sistematika Penulisan.....	9
BAB II : OBYEK PENELITIAN	11
A. Sejarah Singkat PT Perkebunan Nusantara IV.....	11
B. Struktur Organisasi PT Perkebunan Nusantara IV.....	15
C. Strategi Bisnis PT Perkebunan Nusantara IV.....	18
Strategi Korporat.....	20

Strategi Bisnis.....	22
Strategi Industri.....	23
Strategi Fungsional Tiap Bidang	24
D. Kinerja Keuangan	28
Rasio Keuangan	30
E. Sejarah Pendanaan.....	32
F. Kebutuhan Pendanaan	34
BAB III : TEORI DAN METODE PENELITIAN.....	36
A. TEORI.....	36
1. Struktur Modal	36
2. Teori Struktur Modal.....	38
3. Teori Cost of Capital	48
B. METODE PENELITIAN	64
1. Jenis Penelitian dan Sumber Penelitian	64
2. Analisis – Analisis.....	64
BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	70
A. Review Strategi dan Investasi.....	70
1. Analisis Business Plan	70
2. Analisis Proyeksi Laporan Keuangan	75
Kesimpulan 1: Besar Kebutuhan Dana	80
B. Analisis Cost of Capital	81
1. Analisis Pasar Uang dan Pasar Modal	81
2. Analisis Kesehatan Perusahaan.....	98
3. Minimum <i>Cost of Capital</i>	104

Kesimpulan 2: Analisis <i>Cost of Capital</i>	108
C. ANALISIS TREN STRUKTUR MODAL	109
1. Analisis Laporan Keuangan Historis	109
2. Pendekatan <i>Operating Income</i>	114
3. Pendekatan <i>Comparative Analysis</i>	121
Kesimpulan 3 : Komposisi Struktur Modal PTPN IV	125
BAB V : STRATEGI PENDANAAN PTPN IV	127
A. Analisis Pendanaan.....	127
1. Besarnya Dana yang Dibutuhkan	127
2. Biaya Modal Atas Utang dan Ekuitas.....	127
3. Pilihan Komposisi Struktur Modal PTPN IV	128
B. Kebutuhan Dana Terhadap Struktur Modal.....	134
C. Sumber Pendanaan	135
1. Sumber Pendanaan Internal	135
2. Sumber Pendanaan Eksternal	136
BAB VI : RENCANA IMPLEMENTASI STRATEGI PENDANAAN	140
BAB VII : KESIMPULAN DAN SARAN	144
A. KESIMPULAN	144
B. IMPLIKASI PENELITIAN	146
C. KETERBATASAN PENELITIAN	147
D. SARAN.....	147
DAFTAR PUSTAKA.....	149

DAFTAR TABEL

Tabel II-1 Kapasitas Produksi PTPN IV per Tahun.....	13
Tabel II-2 Laporan Laba Rugi PTPN IV 2005-2010	28
Tabel II-3 Neraca PTPN IV 2005-2010	30
Tabel II-4 Rasio Keuangan PTPN IV 2005-2010	31
Tabel II-5 Komposisi Struktur Modal PTPN IV 2005-2010.....	34
Tabel II-6 Kebutuhan Pendanaan PTPN IV 2010 -2014	35
Tabel IV-1 Analisis SPACE	72
Tabel IV-2 Laporan Proyeksi Laba Rugi PTPN IV 2010 – 2014.....	75
Tabel IV-3 Laporan Proyeksi Neraca PTPN IV 2010 – 2014	77
Tabel IV-4 Proyeksi Sumber Dana & Penggunaan Dana PTPN IV 2010 – 2014.....	78
Tabel IV-5 Tingkat Inflasi, Produk Domestik Bruto, dan SBI Rate Indonesia.....	84
Tabel IV-6 Tingkat Kupon atas Jenis Bond ORI.....	87
Tabel IV-7 Harga Komoditas Dunia	89
Tabel IV-8 Nilai Tukar Mata Uang Dunia	90
Tabel IV-9 Pergerakan Harga Saham Dunia	91
Tabel IV-10 Kredit Pinjaman Bank Mandiri	94
Tabel IV-11 Rasio Keuangan PTPN IV 2005-2010.....	101
Tabel IV-12 Analisis Altman Z-Score untuk PTPN IV tahun 2005 - 2010	102
Tabel IV-13 Pengukuran Kesehatan PTPN IV tahun 2010 oleh Kementerian BUMN.....	103
Tabel IV-14 Perbandingan <i>Revenue</i> dan <i>Operating Income</i> Industri Kelapa Sawit Terpilih	104
Tabel IV-15 Perhitungan Weighted Average untuk beberapa Industri Kelapa Sawit	105
Tabel IV-16 Spread Interest Rate	106

Tabel IV-17 Perhitungan Cost of Capital PTPN IV.....	107
Tabel IV-18 Cost of Capital PTPN IV	108
Tabel IV-19 Laporan Laba Rugi PTPN IV 2005-2010 Rencana vs Realisasi	109
Tabel IV-20 Neraca PTPN IV 2005-2010	110
Tabel IV-21 Proyeksi Laporan Laba Rugi PTPN IV 2010-2014	114
Tabel IV-22 Tingkat Suku Bunga atas Instrumen Pendanaan.....	115
Tabel IV-23 Total Debt Payment atas Bond	116
Tabel IV-24 Total Debt Payment atas Bank Loan	117
Tabel IV-25 Optimal Debt Level atas Bonds.....	118
Tabel IV-26 Optimal Debt Level atas Bank Loan	118
Tabel IV-27 Komposisi Struktur Modal Berdasarkan Operating Income Approach.....	119
Tabel IV-28 Komposisi Struktur Modal Berdasarkan Operating Income Approach.....	120
Tabel IV-29 Perbanding Debt to Equity Ratio untuk Industri Kelapa Sawit	121
Tabel IV-30 Perhitungan Debt Ratio tahun 2011	123
Tabel IV-31 Perhitungan Debt Ratio tahun 2012	123
Tabel IV-32 Perhitungan Debt Ratio tahun 2013	124
Tabel IV-33 Perhitungan Debt Ratio tahun 2012	124
Tabel V-1 Cost of Capital PTPN IV	128
Tabel V-2 Perhitungan Debt Equity Ratio untuk Industri Kelapa Sawit	129
Tabel V-3 Analisis Komposisi Struktur Modal	133
Tabel V-4 Perhitungan WACC atas Komposisi Terpilih.....	134
Tabel V-5 Perhitungan Alokasi Dana	136

DAFTAR DIAGRAM

Diagram I-1 Dividend payout ratio	3
Diagram I-2 Kerangka kerja	7
Diagram II-1 Struktur Organisasi PTPN IV	18
Diagram II-2 Strategi Map PTPN IV	20
Diagram II-3 Laporan Laba Rugi PTPN IV 2005 - 2010.....	29
Diagram III-1 Struktur Modal	38
Diagram IV-1 Posisi Strategi Perusahaan Berdasarkan Analisis SWOT	71
Diagram IV-2 Analisis Posisi Space Matrix.....	73
Diagram IV-3 Kondisi IHSG Semester I 2011	92
Diagram IV-4 Kurva Minimum Cost of Capital untuk PTPN IV	106
Diagram V-1 Ilustrasi Struktur Modal PTPN 2010 dan 2011-2014.....	134
Diagram V-2 Ilustrasi Struktur Modal PTPN Konsolidasi 2014	135
Diagram V-3 Pie Chart Komposisi Equity Pada Tahun 2014.....	136
Diagram V-4 Analisis Kelayakan Sumber Pendanaan Eksternal.....	139
Diagram V-5 Pie Chart Komposisi Debt Pada Tahun 2014	139
Diagram VI-1 Proyeksi Arus Kas 2011 - 2015 yang telah disesuaikan.....	142
Diagram VI-2 Rencana Pendanaan PTPN IV 2011-2014.....	143