

# DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN .....	iii
PERNYATAAN PUBLIKASI.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	12
1.1. Latar Belakang .....	12
1.2. Rumusan Masalah.....	17
1.3. Tujuan Penelitian .....	17
1.4. Manfaat Penelitian .....	17
1.5. Batasan Penelitian .....	17
1.6. Sistematika Penulisan .....	18
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	19
2.1. Evaluasi Kebijakan Investasi .....	19
2.2. Struktur Modal.....	21
2.3. Penganggaran Modal .....	29
2.4. Kebijakan Dividen .....	37
2.5. Evaluasi Kinerja Perusahaan.....	41
2.6. Kerangka .....	44
BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....	45
3.1 Jenis Penelitian.....	45
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	45
3.3 Teknik Pengumpulan dan Pengolahan Data .....	46
3.4 Jadwal Penelitian .....	47
BAB VI GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN .....	48

4.1. Sejarah Perusahaan .....	48
4.2. Bisnis Perusahaan .....	49
4.3. Visi Misi PJB .....	52
4.4. Rencana Strategis Perusahaan.....	53
4.5. Struktur Organisasi Perusahaan .....	55
4.6. Kondisi Perusahaan.....	55
<b>BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>58</b>
5.1. Evaluasi Kebijakan Investasi PJB.....	58
5.2. Kebijakan Investasi PJB .....	74
5.3. Struktur Modal Optimal.....	75
5.5. Kebijakan Dividen .....	99
5.6. Rancangan Kebijakan Pendanaan .....	104
<b>BAB 6 KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>109</b>
6.1. KESIMPULAN.....	109
6.2. SARAN .....	109
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>111</b>

## DAFTAR TABEL

1. Tabel 3.1 Teknik Pengumpulan dan Pengolahan Data
2. Tabel 3.2 Jadwal Penelitian Tesis
3. Tabel 4.1. Daftar Unit Bisnis Jasa O&M PJB
4. Tabel 4.2. Daftar Unit Bisnis Jasa O&M PJBS
5. Tabel 4.3. Daftar IPP (*Independent Power Producer*) PT PJB
6. Tabel 4.4. Daftar EPC Pembangkit oleh PT Rekadaya ElektriKa
7. Tabel 4.5 Rasio Likuiditas PJB
8. Tabel 4.6 Rasio Profitabilitas PJB
9. Tabel 5.1 Perbandingan Perjanjian Pemegang Saham Pengembangan IPP PJB
10. Tabel 5.2 Excellence Performance Indicator (EPI) untuk increase APPA return
11. Tabel 5.3 Perkembangan struktur modal PJB
12. Tabel 5.4 Perhitungan Altman Z-Score PJB
13. Tabel 5.5 Perbandingan Interest Rate Perusahaan Listrik Dunia
14. Tabel 5.6 Daftar Perusahaan Energi Indonesia
15. Tabel 5.7 Perhitungan Beta Perusahaan Energi
16. Tabel 5. 8 Perhitungan *Value Unlevered*
17. Tabel 5. 9 Perhitungan *Value levered* tahun 2018
18. Tabel 5.10 Perhitungan *Value levered* tahun 2019
19. Tabel 5.11 Perhitungan *Value levered* tahun 2020
20. Tabel 5.12 Perhitungan *Value levered* tahun 2021
21. Tabel 5.13 Perhitungan *Value levered* tahun 2022
22. Tabel 5.14 Hasil perhitungan WACC
23. Tabel 5.15 Perhitungan Nilai Perusahaan setelah FDC dan *Agency Cost* 2018
24. Tabel 5.16 Perhitungan Nilai Perusahaan setelah FDC dan *Agency Cost* 2019
25. Tabel 5.17 Perhitungan Nilai Perusahaan setelah FDC dan *Agency Cost* 2020
26. Tabel 5.18 Perhitungan Nilai Perusahaan setelah FDC dan *Agency Cost* 2021
27. Tabel 5.19 Perhitungan Nilai Perusahaan setelah FDC dan *Agency Cost* 2022
28. Tabel 5.20 Perhitungan WACC Perusahaan setelah FDC dan *Agency Cost*
29. Tabel 5.21 sensitifitas parameter Biaya EPC
30. Tabel 5.22 sensitifitas parameter harga bahan bakar
31. Tabel 5.23 sensitifitas parameter suku bunga
32. Tabel 5.24 sensitifitas parameter *capacity factor*
33. Tabel 5.25 Sensitifitas parameter komponen A

## DAFTAR GAMBAR

1. Gambar 1.1 Kapasitas Terpasang Tenaga Listrik Nasional Tahun 2017
2. Gambar 1.2 Penambahan Kapasitas IPP sesuai RUPTL 2019 – 2028
3. Gambar 1.3 Sasaran Strategis PJB 2017-2021
4. Gambar 1.4 Kapasitas Pembangkit PJB 2018
5. Gambar 1.5 Trend Laba APPA
6. Gambar 1.6 Trend Dividen APPA
7. Gambar 2.1 . Model *Context, Input, Process, Product* (CIPP)
8. Gambar 2.2 Prinsip Keuangan Perusahaan (Damodaran, 2015 :7)
9. Gambar 2.3 Kerangka Penelitian
10. Gambar 4.1 Komposisi Pemegang Saham PT PJB
11. Gambar 4.2 Struktur kepemilikan PJB di Anak Perusahaan dan Perusahaan Asosiasi
12. Gambar 4.3 Arah Pengembangan PJB
13. Gambar 4.4 Sasaran Strategis 2017 - 2021
14. Gambar 4.5 Strategy Map PJB
15. Gambar 4.6 Struktur Organisasi PJB
16. Gambar 5.1 Alur Proses Pengembangan Bisnis Pembangkit
17. Gambar 5.2 Progres proyek pengembangan IPP PJB tahun 2019 (1)
18. Gambar 5.3 Progres proyek pengembangan IPP PJB tahun 2019 (2)
19. Gambar 5.4 Kinerja Dividen dan laba usaha APPA
20. Gambar 5.5 Persentase pertumbuhan laba APPA PJB
21. Gambar 5.6 Persentase Pertumbuhan Laba APPA PJB
22. Gambar 5.7 Perbandingan Target dan Realisasi Pertumbuhan Laba Usaha PJB
23. Gambar 5.8 Perbandingan Target dan Realisasi Penerimaan Dividen APPA PJB
24. Gambar 5.9 Perbandingan *Dividend Payout Ratio* S2P & BDSN
25. Gambar 5.10 Perbandingan *Dividend Payout Ratio* IPP
26. Gambar 5.11 *Dividend Payout Ratio* PLTGU “X” *Bird in Hand Theory*
27. Gambar 5.12 *Dividend Payout Ratio* PLTGU “X” *Residual Dividend Theory*
28. Gambar 5.13 Kebijakan Dividen *Bird in Hand Theory* PJB
29. Gambar 5.14 Kebijakan Dividen *Residual Dividend Theory* PJB
30. Gambar 5.15 Kebijakan Struktur Modal dan Penganggaran Modal PJB
31. Gambar 5.16 Kebijakan Dividen PJB

## DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran 1. Skema Kerjasama IPP PLGTU “X”
2. Lampiran 2. Skema Proyek Pengembangan IPP PLGTU “X”
3. Lampiran 3. Proyeksi Sistem Kelistrikan Sumatera
4. Lampiran 4. Kebijakan Investasi PJB saat ini
5. Lampiran 5. Skema Trustee Borrowing
6. Lampiran 6. Grafik Hubungan V, VL, VU dengan tingkat Hutang PJB tahun 2018
7. Lampiran 7. Grafik Hubungan V, VL, VU dengan tingkat Hutang PJB tahun 2019
8. Lampiran 8. Grafik Hubungan V, VL, VU dengan tingkat Hutang PJB tahun 2020
9. Lampiran 9. Grafik Hubungan V, VL, VU dengan tingkat Hutang PJB tahun 2021
10. Lampiran 10. Grafik Hubungan V, VL, VU dengan tingkat Hutang PJB tahun 2022
11. Lampiran 11 Perhitungan  $V_U$ ,  $V_L$ ,  $k_{el}$ , WACC dengan *Financial Distress* dan *Agency Cost*
12. Lampiran 12. Permodelan keuangan IPP PLTGU “X”
13. Lampiran 13. Tarif BPP Sesuai Keputusan Menteri ESDM
14. Lampiran 14. Interview dengan Bidang BPM PJB dan PFM PLN
15. Lampiran 15 Permodelan Keuangan *Profit & Loss* PLTGU “X”
16. Lampiran 16 Permodelan Keuangan *Cash Flow Statement*