

Daftar Isi

Kata Pengantar	i
Lembar Pernyataan Keaslian	iii
Pernyataan	iv
Abstrak	v
Daftar Isi	vi
Daftar Tabel	x
Daftar Gambar	xii
BAB I Pendahuluan	1
1.1 Pendahuluan	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Batasan Penelitian	5
1.6 Manfaat Penelitian	6
1.6 Sistematika Penulisan	6
BAB II Telaah Pustaka	8
2.1 Tinjauan Pustaka	8
2.1.1 Penjelasan UMKM	8
2.1.2 Teori Kesehatan Perusahaan	8
2.1.3 Teori Analisa Laporan Keuangan	9
2.1.4 Teori Analisis Rasio Keuangan	11
2.1.5 Jenis Rasio Keuangan	11
2.1.5.1 Rasio Aktivitas	11
2.1.5.2 Rasio Profitabilitas	14
2.1.5.3 Rasio Likuiditas	15
2.1.5.4 Rasio Solvabilitas	17

2.1.5.5 Rasio Arus Kas	19
2.1.6 Altman Z'score	22
2.1.7 Analisis Struktur Modal	23
2.1.8 Pendekatan Struktur Modal	27
2.1.8.1 <i>Modigliani-miller Theory</i>	27
2.1.8.2 <i>Pecking-Order Theory</i>	30
2.1.8.3 <i>Agency Cost</i>	32
2.1.8.4 <i>Trade-off Theory</i>	33
2.1.9 Pendekatan Analisis Kebutuhan Modal	35
2.1.9.1 <i>Internal Growth Rate</i>	35
2.1.9.2 <i>External Financial Needed</i>	35
2.2 Penelitian Terdahulu	38
2.3 Kerangka Konsep	40
BAB III Metodologi Penelitian	41
3.1 Desain Penelitian	41
3.2 Objek Penelitian	41
3.3 Metode Pengumpulan Data	42
3.4 Teknik Analisis Data	42
3.5 Kerangka Analisis	44
3.6.1 Identifikasi Kondisi Kesehatan PT BEN Dengan Analisis rasio	44
3.6.2 Analisis Struktur Modal Optimal PT BEN Dengan Metode Modigliani- Miller dan <i>Trade off-Theory</i>	49
3.6.3 Strategi Pendanaan Struktur Modal Optimal PT BEN	53
BAB IV Profil Perusahaan	56
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	56

4.2 Visi dan Misi Perusahaan	56
4.3 Budaya Perusahaan	58
4.4 Deskripsi Praktek Manajemen.....	58
BAB V Analisis dan Pembahasan	63
5.1 Analisis Kesehatan Perusahaan.....	63
5.1.1 Rasio Aktifitas	63
5.1.2 Rasio Profitabilitas.....	65
5.1.3 Rasio Likuiditas.....	66
5.1.4 Rasio Solvabilitas	68
5.1.5 Rasio Arus Kas	70
5.1.6 Kesimpulan Analisis Rasio.....	72
5.1.6 Altman Z'-score.....	73
5.2 Analisis Struktur Modal Optimal PT BEN Dengan Metode Modigliani Miller dan <i>Trade Off Theory</i>	75
5.2.1 Cost of Debt PT BEN.....	75
5.2.2 Cost of Equity PT BEN.....	76
5.2.2.1 Analisis Perhitungan WACC menggunakan pendekatan Modigliani-Miller.....	79
5.2.2.2 Strategi Struktur Modal Optimal Menggunakan Pendekatan <i>Trade-off</i> dan <i>Agency Cost</i> dengan <i>Financial Distress</i>	83
5.3 Analisis Strategi Pendanaan Struktur Modal Optimal PT BEN.....	91
5.3.1 Analisis Kebutuhan Modal Kerja.....	91
5.3.2 Strategi Pendanaan Kebutuhan Modal Kerja PT BEN Berdasarkan Analisis Strukstur Modal Optimal.....	97

5.4 Kesimpulan Hasil Analisis	101
5.5 Rekomendasi	103
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	104
6.1 Kesimpulan	104
6.2 Saran	105
DAFTAR PUSTAKA	107
LAMPIRAN	111

Daftar Tabel

Tabel 1.1 Tabel dan Grafik Omset PT BEN 2012-2016.....	2
Tabel 1.2 Tabel dan Grafik Laba PT BEN 2012-2016.....	3
Tabel 1.3 Tabel Total Hutang PT BEN 2012-2016.....	4
Tabel 2.1 Altman Z' score (dalam Toto Prihadi, 2013:338).....	23
Tabel 2.2 Kerangka Konsep.....	40
Tabel 3.1 Kerangka Analisis.....	44
Tabel 3.2 Tabel Altman Z' -score	48
Tabel 4.1 Grafik Trend dan Nilai Perusahaan.....	59
Tabel 4.2 Grafik Trend dan Nilai Laba.....	60
Tabel 4.3 Grafik ROE	61
Tabel 4.4 Grafik ROA dan ROS.....	62
Tabel 5.1 Tabel Rasio Aktivitas PT BEN.....	63
Tabel 5.2 Tabel Rasio Aktivitas PT X.....	64
Tabel 5.3 Tabel Rasio Profitabilitas PT BEN.....	65
Tabel 5.4 Tabel Rasio Profitabilitas PT X	66
Tabel 5.5 Tabel Rasio Likuiditas PT BEN.....	67
Tabel 5.6 Tabel Rasio Likuiditas PT X.....	67
Tabel 5.7 Tabel Rasio Solvabilitas PT BEN	69
Tabel 5.8 Tabel Rasio Solvabilitas PT X.....	69
Tabel 5.9 Tabel Rasio Arus Kas PT BEN.....	71
Tabel 5.10 Tabel Rasio Arus Kas PT X.....	71
Tabel 5.11 Rangkuman Hasil Analisis Rasio.....	72
Tabel 5.12 Tabel Z' score (dalam Prihadi, 2013:338).....	74
Tabel 5.13 Hasil Altman Z' score PT BEN Tahun 2015.....	74

Tabel 5.14 Hasil Perhitungan Rata-rata Bulanan IHSG Tahun 2016	77
Tabel 5.15 Hasil Output SPSS.....	78
Tabel 5.16 Perhitungan VU PT BEN 2016-2020.....	81
Tabel 5.17 Tabel Perhitungan VL PT BEN Tahun 2017	82
Tabel 5.18 Tabel Perhitungan VL PT BEN Tahun 2018.....	82
Tabel 5.19 Tabel Perhitungan VL PT BEN Tahun 2019	82
Tabel 5.20 Tabel Perhitungan VL PT BEN Tahun 2020.....	82
Tabel 5.21 Tabel Perhitungan VL PT BEN Tahun 2021	83
Tabel 5.22 Hasil Perhitungan Nilai PT BEN Dengan Financial Distress 2017.....	85
Tabel 5.23 Hasil Perhitungan Nilai PT BEN Dengan Financial Distress 2018.....	86
Tabel 5.24 Hasil Perhitungan Nilai PT BEN Dengan Financial Distress 2019.....	87
Tabel 5.25 Hasil Perhitungan Nilai PT BEN Dengan Financial Distress 2020.....	88
Tabel 5.26 Hasil Perhitungan Nilai PT BEN Dengan Financial Distress 2021.....	89
Tabel 5.27 Tabel Perhitungan WACC PT BEN Dengan Financial Distress	90
Table 5.28 Proyeksi Laba Rugi PT BEN tahun 2017-2021.....	91
Tabel 5.29 Omzet dan HPP PT BEN Tahun 2012-2016.....	94
Tabel 5.30 Hasil Analisis <i>External Financial Needed</i> PT BEN.....	97
Tabel 5.31 Perhitungan Peminjaman Hutang 30% dan 60% dengan Model Restriktif dan Fleksibel PT BEN.....	98
Tabel 5.32 Tabel Perhitungan Biaya Bunga Berdasarkan Tiga Bank BUMN Dengan Model Kebijakan Restriktif dan Fleksibel Dengan Suku Bunga <i>Flat</i> PT BEN.....	99
Tabel 5.33 Tabel Perhitungan Biaya Bunga Berdasarkan Tiga Bank BUMN Dengan Model Kebijakan Restriktif dan Fleksibel Dengan Suku Bunga Menurun PT BEN.....	100

Daftar Gambar

Gambar 2.1 Grafik Integrasi dari <i>tax effect</i> dan <i>distress cost</i>	33
Gambar 2.2 Grafik WACC dengan memasukan unsur <i>financial distress</i>	34
Gambar 5.1 Grafik Hubungan V terhadap VI pada PT BEN 2017	85
Gambar 5.2 Grafik Hubungan V terhadap VI pada PT BEN 2018	86
Gambar 5.3 Grafik Hubungan V terhadap VI pada PT BEN 2019.....	87
Gambar 5.4 Grafik Hubungan V terhadap VI pada PT BEN 2020	88
Gambar 5.5 Grafik Hubungan V terhadap VI pada PT BEN 2021	89
Gambar 5.6 Grafik WACC Dengan Financial Distress.....	90