



DAFTAR ISI

LEMBAR JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK.....	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Lingkup Penelitian.....	7
1.6 Sistematika Penulisan	8
BAB II LANDASAN TEORI	9
2.1. Struktur Modal.....	9
2.2. Teori Struktur Modal	10
2.2.1. Teori Modigliani dan Miller.....	10
2.2.2. <i>Trade Off Theory</i>	
2.3. Biaya Modal (<i>Cost of Capital</i>)	15
2.4. Biaya Utang (<i>Cost of Debt</i>)	16
2.5. Biaya Saham Preferen (<i>Cost of Preferred Stock</i>).....	17
2.6. Biaya Ekuitas (<i>Cost of Equity</i>)	17



2.7. Koefisien Beta	18
2.8. WACC Nilai Buku dan WACC Nilai Pasar	19
2.9. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Struktur Modal.....	20
BAB III METODA PENELITIAN & PROFIL PERUSAHAAN	22
3.1. Metode Penelitian	22
3.2. Kerangka Penelitian	23
3.3. Profil PT. Garuda Maintenance Facility Aeroasia Tbk.....	24
3.3.1. Sejarah Perusahaan	24
3.3.2. Visi, Misi, dan Nilai Perusahaan	26
3.3.3. Struktur Kepemilikan Saham	27
3.3.4. Struktur Grup Perusahaan.....	28
3.3.5. Struktur Organisasi Perusahaan.....	28
3.3.6. Fasilitas dan Produk Jasa Perusahaan	29
3.3.7. Penghargaan dan Sertifikasi GMF Aeroasia.....	31
3.3.8. Laporan Keuangan Historis GMF Aeroasia.....	31
BAB IV ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN.....	35
4.1. Pengumpulan Data	36
4.2. Analisis Struktur Modal Historis GMF Aeroasia.....	37
4.3. Analisis Struktur Modal Optimal dan Nilai Perusahaan GMF Aeroasia	41
4.3.1. Perhitungan Biaya Utang (K_d)	41
4.3.2. Perhitungan Biaya Ekuitas (K_s)	45
4.3.3. Perhitungan Biaya Modal (WACC)	48
4.3.4. Perhitungan Nilai Perusahaan (V)	50
4.4. Menentukan Struktur Modal Optimal dan Nilai Perusahaan GMF Aeroasia	52
4.5. Implementasi Hasil Penelitian	55



BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	57
5.1. Kesimpulan.....	57
5.2. Saran.....	58
5.3. Pembatasan.....	59
DAFTAR PUSTAKA	60
LAMPIRAN	62



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Pertumbuhan Jumlah Penumpang Angkutan Udara, 2013-2017.	1
Tabel 1.2.	Jumlah Pergerakan (Lalu Lintas) Pesawat, 2013-2017.....	2
Tabel 1.3.	Daftar 15 perusahaan MRO terbesar di dunia.....	3
Tabel 1.4.	Revenue, Assets, dan DER GMF Aeroasia, 2012-2018.....	4
Tabel 1.5.	Komposisi Struktur Modal GMF Aeroasia, 2012-2018.....	6
Tabel 3.1.	Kinerja Keuangan GMF Aeroasia tahun 2012 – tahun 2018.....	32
Tabel 4.1.	Data tingkat suku bunga (r_d), pajak (T), risk free rate (r_{RF}), beta saham (β_e), dan tingkat pengembalian pasar (R_{PM})	37
Tabel 4.2.	Struktur modal dan biaya modal historis GMF Aeroasia	38
Tabel 4.3.	Nilai perusahaan secara historis dari GMF Aeroasia	38
Tabel 4.4.	Beban bunga pinjaman yang diberikan kreditur kepada GMF Aeroasia	42
Tabel 4.5.	Biaya utang (r_d) pada tingkat DER yang berbeda	44
Tabel 4.6.	Biaya ekuitas (r_s) berdasarkan nilai buku dan nilai pasar	46
Tabel 4.7.	Biaya modal (WACC) berdasarkan nilai buku dan nilai pasar ..	48
Tabel 4.8.	Nilai perusahaan (V) berdasarkan nilai buku dan nilai pasar.....	50
Tabel 4.9.	Simulasi perhitungan biaya modal & nilai perusahaan GMF Aeroasia	52
Tabel 4.10.	Simulasi rencana penambahan utang GMF Aeroasia	56



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Komponen Struktur Modal.....	9
Gambar 2.2. Hubungan Nilai Perusahaan Terhadap Total Utang	13
Gambar 2.3. Hubungan Biaya Modal Terhadap Rasio DER.....	14
Gambar 3.1. Kerangka Penelitian.....	24
Gambar 3.2. Sejarah Singkat Perusahaan GMF Aeroasia.....	26
Gambar 3.3. Struktur Kepemilikan Saham GMF Aeroasia.....	27
Gambar 3.4. Struktur Grup Perusahaan GMF Aeroasia.....	28
Gambar 3.5. Struktur Organisasi GMF Aeroasia.....	29
Gambar 4.1. Grafik hubungan nilai perusahaan (V) dan harga saham dengan komposisi pemakaian utang	54
Gambar 4.2. Grafik hubungan WACC dengan tingkat DER	55



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tingkat LIBOR Rate Dalam 7 tahun (2012-2018).....	62
Lampiran 2. Tingkat Suku Bunga Pinjaman GMF Aeroasia (2012-2018)..	65
Lampiran 3. Tabel Biaya Modal Historis Lengkap GMF Aeroasia	66
Lampiran 4. Tabel Perhitungan Biaya Utang (rd).....	67
Lampiran 5. Tabel Perhitungan Biaya Ekuitas (rs).....	68
Lampiran 6. Tabel Perhitungan Biaya Modal WACC).....	69
Lampiran 7. Penghargaan dan Sertifikasi GMF Aeroasia.....	71
Lampiran 8. RKAP GMF Aeroasia Tahun 2019.....	72