



## DAFTAR ISI

JUDUL .....	i
PENGESAHAN .....	ii
PERNYATAAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
INTISARI .....	xv
ABSTRACT .....	xvi
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Permasalahan.....	1
B. Rumusan Permasalahan .....	2
C. Batasan Masalah .....	3
D. Tujuan Penelitian.....	3
E. Sistematika Penulisan.....	3
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	5
A. Restrukturisasi .....	5
1. Pengertian Restrukturisasi .....	5
2. Kesulitan Keuangan (Financial Distress) .....	6
3. Restrukturisasi Keuangan untuk Mengatasi Kesulitan Keuangan ..	7
4. Privatisasi.....	9
B. Analisis Penilaian Perusahaan .....	10



2. Pendekatan untuk Analisis Fundamental .....	11
3. Penentuan Metode Valuasi .....	12
4. Metode Valuasi Free Cash Flow to the Firm (FCFF).....	14
5. Estimasi Tingkat Diskonto.....	15
6. Estimasi Arus Kas.....	17
7. Peningkatan Nilai Perusahaan .....	18
C. Analisis Laporan Keuangan .....	20
<b>BAB III. TINJAUAN OBYEK DAN CARA PENELITIAN.....</b>	<b>22</b>
A. Tinjauan Objek Penelitian .....	22
1. Sejarah Singkat Perusahaan .....	22
2. Misi dan Visi Perusahaan .....	23
3. Tujuan Dan Sasaran Perusahaan.....	23
4. Sektor Usaha .....	24
a. Organisasi Induk .....	24
b. Strategic Business Unit .....	27
c. Anak Perusahaan .....	27
5. Rencana Strategis Perusahaan .....	28
B. Cara Penelitian .....	29
1. Langkah-langkah dan Metode Penelitian .....	29
2. Pengumpulan Data .....	30
3. Metode Analisis .....	31
4. Penilaian Perusahaan .....	33
5. Perhitungan Perolehan Dana Hasil Privatisasi.....	33



BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....	34
A. Analisis Fundamental (Pendekatan Top-Down).....	34
1. Analisis Ekonomi Makro .....	34
a. Pertumbuhan Ekonomi .....	35
b. Inflasi .....	36
c. Kurs dan Suku Bunga Rupiah .....	38
d. Perekonomian Dunia.....	39
e. Perkembangan Harga Minyak Dunia .....	40
2. Analisis Industri .....	41
a. Pertumbuhan Pasar .....	42
1) Pertumbuhan Pasar Global .....	42
2) Pertumbuhan Pasar Indonesia .....	43
b. Segmen Pasar .....	44
1) Pasar Domestik .....	44
2) Pasar Internasional .....	45
3) Jumlah Operator Penerbangan .....	47
4) Analisis Persaingan (Five Forces Porter).....	49
a) Persaingan dalam Industri.....	49
b) Ancaman Pendetang Baru.....	51
c) Ancaman Produk Substitusi.....	52
d) Kekuatan Tawar Menawar Pemasok .....	52
e) Kekuatan Tawar Menawar Pembeli.....	53
3. Analisis Perusahaan .....	53



a. Analisis Posisi Perusahaan dalam Industri .....	54
b. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan .....	58
c. Strategi dan Prospek Perusahaan di Masa Mendatang .....	61
1) Stabilitas Harga Minyak .....	61
2) Perkembangan Teknologi .....	62
3) Regulasi Penerbangan dan Kebijakan Pemerintah .....	63
4) Intensitas Persaingan .....	64
5) Efisiensi Biaya .....	65
6) Kualitas Produk dan Pelayanan .....	65
7) Promosi dan Distribusi .....	66
B. Proyeksi Laporan Keuangan .....	67
1. Pendapatan Usaha .....	67
2. Operating Profit Margin .....	69
3. Biaya Operasi .....	71
4. Pajak Penghasilan .....	71
5. Capital Expenditure dan Perubahan Modal Kerja Nonkas .....	72
a. Analisis dan Asumsi Rasio Aktivitas .....	72
b. Capital Expenditure .....	73
c. Perubahan Modal Kerja Nonkas .....	73
C. Analisis Penilaian Perusahaan (Metode Valuasi FCFF) .....	74
1. Estimasi Tingkat Diskonto .....	74
a. Cost of Equity .....	74
b. Cost of Debt .....	76



c. Weighted Average Cost of Capital.....	76
2. Asumsi Tingkat Pertumbuhan .....	77
3. Perhitungan Nilai Perusahaan .....	78
4. Perhitungan Perolehan Dana Hasil Privatisasi.....	80
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....	82
A. Kesimpulan.....	82
B. Saran .....	84
DAFTAR PUSTAKA .....	87
Lampiran 1. Laporan Laba Rugi PT. X (Pro Forma).....	L-1
Lampiran 2. Laporan Laba Rugi PT. X (Proyeksi).....	L-2
Lampiran 3. Laporan Neraca PT. X .....	L-3
Lampiran 4. Laporan Laporan Arus Kas (indirect method) PT. X.....	L-5