

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan.....	ii
Pernyataan Keaslian Karya Tulis.....	iii
Kata Pengantar.....	iv
Daftar Isi.....	vi
Daftar Tabel.....	viii
Daftar Gambar.....	ix
Daftar Lampiran.....	x
Intisari.....	xi
<i>Abstract</i>	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	2
1.3. Pertanyaan Penelitian.....	6
1.4. Tujuan Penelitian.....	6
1.5. Manfaat Penelitian.....	6
1.6. Lingkup Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
2.1. Teori Struktur Modal Optimal.....	8
2.2. Penentuan Struktur Modal Optimal.....	10
2.3. Perhitungan Biaya Modal.....	13
2.3.1. Perhitungan Biaya Utang Jangka Panjang.....	13
2.3.2. Perhitungan Biaya Saham Preferen.....	14
2.3.3. Perhitungan Biaya Saham Biasa.....	15
2.3.4. Perhitungan WACC.....	16
2.4. Nilai Perusahaan.....	18
BAB III METODE PENELITIAN.....	19
3.1. Desain Penelitian.....	19

3.2. Jenis dan Metode Pengumpulan Data	19
3.3. Langkah-langkah Penelitian	20
3.3.1. Analisis Struktur Modal Historis	20
3.3.2. Target Struktur Modal Optimal	20
3.3.3. Valuasi Nilai Intrinsik Perusahaan	21
3.4. Gambaran Umum Perusahaan	23
3.5. Segmen Usaha Perusahaan	22
3.5.1. Segmen Usaha Niaga dan Transmisi	23
3.5.2. Segmen Usaha Eksplorasi dan Produksi Gas	23
3.5.3. Segmen Usaha Lainnya	23
3.6. Struktur Modal Perusahaan	24
BAB IV ANALISIS PERMASALAHAN DAN PEMBAHASAN	26
4.1. Analisis Struktur Modal Historis	26
4.1.1. Biaya Utang Jangka Panjang Historis	30
4.1.2. Biaya Saham Biasa Historis	31
4.1.3. Komposisi Struktur dan Biaya Modal Historis Berdasarkan Nilai Buku	32
4.1.4. Komposisi Struktur dan Biaya Modal Historis Berdasarkan Nilai Pasar	35
4.2. Target Struktur Modal Optimal	35
4.3. Valuasi Nilai Intrinsik Perusahaan	40
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	42
5.1. Simpulan	42
5.2. Saran	42
5.3. Keterbatasan	44
Daftar Pustaka	45
Lampiran	47

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Margin Kotor PGN Tahun 2016 sampai dengan 2021.....	2
Tabel 1.2	Pertumbuhan volume, jumlah pelanggan dan infrastruktur.....	4
Tabel 1.3	<i>Debt to Equity Ratio</i> dan <i>Debt Service Coverage Ratio</i>	5
Tabel 2.1	Pendekatan <i>Trial and Error</i> dalam Mengestimasi Struktur Modal Optimal.....	12
Tabel 3.1	Struktur Modal PGN.....	25
Tabel 4.1	Jumlah Pinjaman Jangka Panjang.....	26
Tabel 4.2	Biaya Utang Sebelum Pajak.....	27
Tabel 4.3	Tarif pajak.....	28
Tabel 4.4	Biaya Utang Berdasarkan Nilai Buku.....	28
Tabel 4.5	Biaya Utang Berdasarkan Nilai Pasar.....	29
Tabel 4.6	Biaya Modal Saham Biasa.....	30
Tabel 4.7	Komposisi Struktur Modal Perusahaan berdasarkan Nilai Buku.....	31
Tabel 4.8	Biaya Modal Perusahaan berdasarkan Nilai Buku.....	32
Tabel 4.9	Kapitalisasi Pasar Perusahaan.....	33
Tabel 4.10	Komposisi Struktur Modal Perusahaan berdasarkan Nilai Pasar.....	33
Tabel 4.11	Biaya Modal Perusahaan berdasarkan Nilai Pasar.....	34
Tabel 4.12	Perhitungan DSCR.....	35
Tabel 4.13	Komposisi Biaya Utang.....	37
Tabel 4.14	Komposisi Biaya Ekuitas.....	38
Tabel 4.15	Analisis Struktur Modal Optimal.....	39
Tabel 4.16	Nilai Perusahaan Historis.....	41
Tabel 4.17	Nilai Perusahaan Optimal.....	41

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Kerangka Pemikiran	22
Gambar 4.1	<i>Range</i> Struktur Modal Optimal.....	40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Bloomberg.....	47
Lampiran 2	Data Beta dari Pefindo.....	48
Lampiran 3	Laporan Keuangan Historis.....	49
Lampiran 4	<i>Spread (riset Damodaran)</i>	51