UNIVERSITAS
GADJAH MADA
ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMAL STUDI KASUS PADA PT BUKIT ASAM (PERSERO) TBK
RIZA AMELIA, Hardo Basuki, Dr., M.Soc.Sc., CSA., CA.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

ABSTRAK

PT Bukit Asam Tbk (PTBA) merupakan entitas anak Holding MIND ID, yang bergerak di bidang pertambangan batubara yang menjalankan kegiatan usaha mulai dari eksplorasi, penambangan, pengolahan, pengangkutan, hingga pemasaran batubara untuk pasar domestik dan ekspor. Selain menjalankan bisnis inti di sektor batubara, perusahaan juga mengembangkan berbagai proyek hilirisasi dan diversifikasi usaha untuk mendukung pertumbuhan jangka panjang. Dalam menjalankan kegiatan usahanya, sumber pendanaan perusahaan berasal dari ekuitas dan utang yang mencakup pinjaman serta liabilitas berbunga lainnya.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis struktur modal optimal PTBA yang dapat meminimalkan biaya modal (*Weighted Average Cost of Capital/WACC*) sekaligus memaksimalkan nilai perusahaan (*Value of Operations*). Metode yang digunakan adalah studi kasus dengan menganalisis perkembangan struktur modal PTBA selama periode 2016–2025 serta melakukan simulasi berbagai skenario tingkat utang untuk memperoleh komposisi pendanaan yang optimal.

Berdasarkan hasil simulasi, diperoleh bahwa struktur modal optimal perusahaan berada pada tingkat utang dalam rentang 30% hingga 50% dan ekuitas sebesar 50% hingga 70%. Dengan mengacu pada kerangka analisis yang dikembangkan oleh Aswath Damodaran, hasil penelitian menunjukkan bahwa PTBA masih memiliki kapasitas untuk mengoptimalkan struktur permodalannya guna mendukung kebutuhan investasi, pengembangan usaha, dan program hilirisasi secara lebih efisien.

Kata kunci: struktur modal optimal, *cost of debt*, *cost of equity*, biaya modal rata-rata tertimbang (*WACC*), *value of operations*

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMAL STUDI KASUS PADA PT BUKIT ASAM (PERSERO) TBK
RIZA AMELIA, Hardo Basuki, Dr., M.Soc.Sc., CSA., CA.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

ABSTRACT

PT Bukit Asam Tbk (PTBA) is a subsidiary of the MIND ID Holding Group engaged in the coal mining industry, conducting business activities ranging from exploration, mining, processing, and transportation to the marketing of coal for both domestic and export markets. In addition to its core business in the coal sector, the company is also developing various downstream projects and business diversification initiatives to support long-term growth. In conducting its business activities, the company's funding sources consist of equity and debt, which include loans and other interest-bearing liabilities.

This study aims to analyze PTBA's optimal capital structure that can minimize the cost of capital (Weighted Average Cost of Capital/WACC) while maximizing the value of operations. The method used is a case study analyzing the evolution of PTBA's capital structure over the 2016–2025 period and simulating various debt-level scenarios to determine the optimal funding composition.

Based on the simulation results, it was found that the company's optimal capital structure consists of debt in the range of 30% to 50% and equity of 50% to 70%. Referring to the analytical framework developed by Aswath Damodaran, the research findings indicate that PTBA still has the capacity to optimize its capital structure to support investment needs, business development, and downstream programs more efficiently.

Keywords: *optimal capital structure, cost of debt, cost of equity, weighted average cost of capital (WACC), value of operations*