

INTISARI

PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk (PGN) berdasarkan data historis memiliki struktur modal berdasarkan nilai pasar terendah dalam rentang tahun 2010 sampai dengan 2016 adalah sebesar 10,05% pada tahun 2016. Pada tahun tersebut komposisi utang perusahaan adalah 36,5% dengan biaya utang sebesar 9,71% sedangkan komposisi ekuitas adalah sebesar 63,5% dengan biaya ekuitas sebesar 10,3%. Hal ini disebabkan karena perusahaan mulai melakukan pendanaan eksternal sejak tahun 2014 melalui pinjaman obligasi dan pinjaman sindikasi.

Pada semester I 2017, perusahaan melakukan pelunasan terhadap pinjaman eksisting sebesar USD 1,011 milyar untuk memperbaiki kinerja perusahaan dan memenuhi *covenant* pada kreditur. Dengan adanya pelunasan terhadap utang tersebut, komposisi utang Perusahaan per 30 Juni 2017 adalah sebesar 37% dengan biaya utang sebesar 6,72% dan 63% komposisi ekuitas dengan ekuitas sebesar 11,6%. Dengan struktur modal saat ini biaya modal Perusahaan adalah sebesar 9,82%.

Melalui pendekatan *trial and error*, komposisi struktur modal optimal adalah dengan komposisi utang sebesar 20% dengan biaya modal modal optimal perusahaan adalah 9,74%. Pada komposisi tersebut biaya utang adalah sebesar 5,65% dan biaya ekuitas sebesar 10,8%.

Kata Kunci: Struktur Modal Optimal, PGN

ABSTRACT

PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk's (PGN) historical data in 2010 to 2016 showed that the company had the lowest capital structure based on its market value for 10.05% in 2016. On those year, the company debt composition was 36.5% with 9.71% cost of debt, meanwhile the equity's composition was 63,5% with 10,3% cost of equity.

In the first semester of 2017, the company had repaid it existing loan amounting to USD 1.011 billion to improve its financial performance and compliance to its lenders. By the repayment of its loan, the company's debt composition was 37% with 6.72% cost of debt. The company's equity composition was 63% with 9.82% cost of equity.

Based on trial and error approach, Company's optimal capital structure is on 20% debt composition with cost of capital is 9.74%. In those composition, the cost of debt is 5,65% and cost of equity is 10,8%.

Keyword: *Optimal Capital Structure, PGN*