

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
Intisari.....	xii
<i>Abstract</i>	xiii

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Pertanyaan Penelitian.....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
1.5. Ruang Lingkup.....	9
1.6. Sistematika Penelitian.....	10

BAB II LANDASAN TEORI

2.1. Teori Struktur Modal Optimal.....	11
2.2. Penentuan Struktur Modal Optimal.....	13
2.3. Perhitungan Biaya Modal.....	16
2.3.1. Perhitungan Biaya Utang Jangka Panjang.....	16

2.3.2.	Perhitungan Biaya Saham Preferen.....	17
2.3.3.	Perhitungan Biaya Saham Biasa.....	18
2.3.4.	Perhitungan WACC.....	19
2.4.	Nilai Perusahaan.....	21

BAB III METODA PENELITIAN

3.1.	Desain Penelitian.....	23
3.2.	Jenis dan Metoda Pengumpulan Data.....	23
3.3.	Langkah-langkah Penelitian.....	24
3.3.1.	Analisis Struktur Modal Historis.....	24
3.3.2.	Target Struktur Modal Optimal.....	24
3.3.3.	Valuasi Nilai Intrinsik Perusahaan.....	25
3.4.	Gambaran Umum Perusahaan.....	26
3.5.	Segmen Usaha Perusahaan.....	27
3.5.1.	Segmen Usaha Transmisi dan Transportasi Gas Bumi.....	27
3.5.2.	Segmen Usaha Niaga Gas Bumi.....	28
3.5.3.	Segmen Usaha Minyak dan Gas Bumi.....	28
3.5.4.	Segmen Usaha Lainnya.....	28
3.6.	Struktur Modal Perusahaan.....	29

BAB IV ANALISIS PERMASALAHAN DAN PEMBAHASAN

4.1.	Analisis Struktur Modal Historis.....	34
4.1.1.	Biaya Utang Jangka Panjang Historis.....	34
4.1.2.	Biaya Saham Biasa Historis.....	38
4.1.3.	Komposisi Struktur dan Biaya Modal Historis Berdasarkan Nilai Buku.....	39
4.1.4.	Komposisi Struktur dan Biaya Modal Historis Berdasarkan Nilai Pasar.....	42
4.2.	Target Struktur Modal Optimal.....	45

4.3. Valuasi Nilai Intrinsik Perusahaan.....	54
--	----

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan.....	63
5.2. Saran.....	63
5.3. Penelitian Selanjutnya.....	65
Daftar Pustaka.....	66
Lampiran.....	68

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Volume dan Margin Kotor Segmen Distribusi dan Transmisi.....	3
Tabel 1.2	<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.....	15
Tabel 3.1	Komposisi Pemegang Saham.....	30
Tabel 3.2	Struktur Modal (<i>Book Value</i>).....	30
Tabel 3.3	Pinjaman PGN per 31 Desember 2016.....	32
Tabel 4.1	Penambahan Pinjaman Eksternal.....	34
Tabel 4.2	Jumlah Pinjaman Jangka Panjang.....	35
Tabel 4.3	Biaya Utang Sebelum Pajak.....	35
Tabel 4.4	Tarif pajak.....	36
Tabel 4.5	Biaya Utang Berdasarkan Nilai Buku.....	37
Tabel 4.6	Biaya Utang Berdasarkan Nilai Pasar.....	37
Tabel 4.7	Biaya Modal Saham Biasa.....	39
Tabel 4.8	Komposisi Struktur Modal Perusahaan berdasarkan Nilai Buku.....	40
Tabel 4.9	Biaya Modal Perusahaan berdasarkan Nilai Buku.....	40
Tabel 4.10	Kapitalisasi Pasar Perusahaan.....	42
Tabel 4.11	Komposisi Struktur Modal Perusahaan berdasarkan Nilai Pasar.....	43
Tabel 4.12	Biaya Modal Perusahaan berdasarkan Nilai Pasar.....	43
Tabel 4.13	Perhitungan DSCR.....	45
Tabel 4.14	Biaya Utang per 30 Juni 2017.....	46
Tabel 4.15	Analisis Struktur Modal Optimal.....	49
Tabel 4.16	<i>Covenant</i> Juni 2016 dan 2017.....	52
Tabel 4.17	Proyeksi <i>Free Cash Flow</i> berdasarkan Estimasi Analisis.....	59
Tabel 4.18	Proyeksi <i>Free Cash Flow</i> yang Disesuaikan.....	59
Tabel 4.19	Valuasi Nilai Intrinsik Perusahaan.....	60
Tabel 4.20	Perkiraan Analisis atas Harga Saham PGAS.....	61



DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Kerangka Pemikiran	26
Gambar 4.1	<i>Range</i> Struktur Modal Optimal	50
Gambar 4.2	Pergerakan Harga Saham PGAS	53
Gambar 4.3	Volume Distribusi Historis 2012 sampai dengan Semester I 2017	55
Gambar 4.4	Marjin Kotor Historis	57



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Beta Historis.....	68
Lampiran 2	Laporan Keuangan Historis.....	70
Lampiran 3	<i>Yield to Maturity</i> Obligasi Korporat dengan Rating AAA id berdasarkan Tenor.....	72
Lampiran 4	<i>Indonesia Country Risk</i>	73
Lampiran 5	Perhitungan Struktur Modal Optimal.....	74
Lampiran 6	Perhitungan Biaya Utang.....	76
Lampiran 7	Valuasi Perusahaan.....	78
Lampiran 8	Laporan Analisis Trimegah.....	79