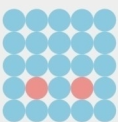




Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR TABEL.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	vi
DAFTAR LAMPIRAN.....	vii
GLOSSARY.....	viii
<b>I. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Ruang Lingkup.....	7
<b>II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....</b>	<b>8</b>
2.1 Kerangka Teoritis.....	8
2.1.1 Konsep Analisis Struktur Modal.....	8
2.1.2 Biaya Modal.....	11
2.1.3 Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang ( <i>Weighted Average Cost Of Capital /WACC</i> ).....	13
2.1.4 Struktur Modal.....	15
2.1.5 <i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	17
2.1.6 Optimalisasi Struktur Modal.....	18
2.1.7 Pembiayaan Proyek.....	20
2.1.8 Sumber-sumber Pembiayaan yang Digunakan dalam Pembiayaan Proyek.....	21
2.1.9 Perubahan Lingkup Kerja ( <i>PLK/Change Orders/Claims</i> ).....	23
2.2 Kajian Penelitian Terdahulu.....	23
2.3 Kerangka Pemikiran.....	26
<b>III. METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>28</b>
3.1 Lokasi dan Waktu.....	28
3.2 Desain Penelitian.....	28
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	28
3.4 Metode Pengolahan dan Analisis Data.....	29
<b>IV. TINJAUAN UMUM PROYEK GAS.....</b>	<b>31</b>
4.1 Gambaran Umum Proyek.....	31
4.2 Kilang LNG ( <i>LNG Plant</i> ).....	33
4.3 Fasilitas Produksi Gas ( <i>Gas Production Facilities</i> ).....	36
4.3.1 Anjungan Lepas Pantai ( <i>Platforms</i> ).....	37
4.3.2 Jaringan Pipa Penyalur ( <i>Pipeline</i> ).....	38
4.4 Pasar ( <i>Markets</i> ).....	38
4.5 Pembiayaan Proyek Gas.....	39
4.6 Perubahan Lingkup Kerja.....	39
<b>V. HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>40</b>
5.1 Struktur Modal.....	40

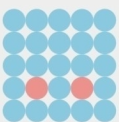
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

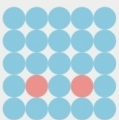
5.2 Pendekatan Metoda Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang ( <i>Weighted Average Cost Of Capital/WACC</i> ) .....	41
5.3 Pendekatan Metoda <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	46
5.4 Perubahan Lingkup Kerja 12% (PLK 12%) .....	54
5.4.1 Pendekatan Metoda Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang ( <i>Weighted Average Cost Of Capital/WACC</i> ) .....	55
5.4.2 Pendekatan Metoda <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	59
5.5 Implikasi Manajerial.....	68
<b>VI. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>73</b>
6.1 Kesimpulan .....	73
6.2 Saran.....	75
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>77</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>79</b>

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

## DAFTAR TABEL

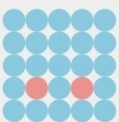
Nomor		Halaman
1.	Suplai dan Permintaan Gas Alam di Dunia .....	2
2.	Ringkasan Hasil Perhitungan Struktur Modal Tahun 2004 – 2008 dengan Pendekatan WACC .....	42
3.	Ringkasan Hasil Perhitungan Struktur Modal Tahun 2009 – 2033 dengan Pendekatan WACC .....	44
4.	Nilai EPS Optimum Tahun 2014 – 2018.....	49
5.	Ringkasan Hasil Perhitungan EPS Tahun 2009 – 2033.....	52
6.	Ringkasan Hasil Perhitungan EPS Optimal Tahun 2009 – 2013.....	53
7.	Ringkasan Hasil Perhitungan EPS Optimal Tahun 2019 – 2033.....	54
8.	Ringkasan Hasil Perhitungan Struktur Modal Dengan Pendekatan WACC Tahun 2009 – 2033 dengan PLK 12% .....	57
9.	Ringkasan Hasil Perhitungan Struktur Modal Dengan Pendekatan WACC tanpa ada PLK 12% dan dengan PLK 12%.....	59
10.	Nilai EPS Optimum Tahun 2014 – 2018 Dengan PLK 12% .....	62
11.	Ringkasan Hasil Perhitungan EPS dengan PLK 12% Tahun 2009 – 2033	64
12.	Ringkasan Hasil Perhitungan EPS Optimal Tahun 2009 – 2013 dengan PLK 12%.....	65
13.	Ringkasan Hasil Perhitungan EPS Optimal Tahun 2019 – 2033 dengan PLK 12%.....	66

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

## DAFTAR GAMBAR

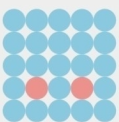
Nomor		Halaman
1.	Cadangan Gas Alam di Indonesia .....	3
2.	Minimisasi WACC dalam Optimalisasi Struktur Modal .....	15
3.	<i>Estimated Share Value</i> dan <i>EPS</i> .....	18
4.	Struktur Modal Optimal .....	19
5.	Bagan Kerangka Pemikiran.....	27
6.	Gambaran Umum Proyek Gas .....	32
7.	Gambaran Umum Kilang LNG.....	34
8.	Gambaran 2 (dua) Anjungan Lepas Pantai .....	37
9.	Hasil Perhitungan Struktur Modal Optimum Tahun 2009 dengan Pendekatan Metoda WACC .....	46
10.	Hasil Perhitungan Struktur Modal Optimum Tahun 2009 dengan Pendekatan Metoda EPS .....	48
11.	Hasil Perhitungan Struktur Modal Optimum Tahun 2014 dengan Pendekatan Metoda EPS .....	50
12.	Hasil Perhitungan Struktur Modal Optimum Tahun 2019 dengan Pendekatan Metoda EPS .....	51
13.	Hasil Perhitungan Struktur Modal Optimum Tahun 2009 dengan Pendekatan Metoda WACC Dengan Ada PLK 12%.....	58
14.	Hasil Perhitungan Struktur Modal Optimum Tahun 2009 dengan Pendekatan Metoda EPS Dengan Ada PLK 12% .....	61
15.	Hasil Perhitungan Struktur Modal Optimum Tahun 2014 dengan Pendekatan Metoda EPS Dengan Ada PLK 12% .....	62
16.	Hasil Perhitungan Struktur Modal Optimum Tahun 2019 dengan Pendekatan Metoda EPS Dengan Ada PLK 12% .....	63

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

## DAFTAR LAMPIRAN

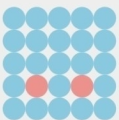
Nomor		Halaman
1	Biaya Rencana Pengembangan Proyek.....	79
2	Detail Hasil Perhitungan Struktur Modal Dengan Pendekatan WACC Tahun 2004 – 2008.....	83
3	Detail Hasil Perhitungan Struktur Modal Dengan Pendekatan WACC Tahun 2009 – 2033.....	84
4	Detail Hasil Perhitungan Struktur Modal Dengan Pendekatan EPS Tahun 2009 – 2033.....	87
5	Detail Hasil Perhitungan Struktur Modal Optimum Dengan Pendekatan EPS Tahun 2009 – 2013.....	90
6	Detail Hasil Perhitungan Struktur Modal Optimum Dengan Pendekatan EPS Tahun 2019 – 2033.....	91
7	Detail Hasil Perhitungan Struktur Modal Dengan Pendekatan WACC Tahun 2009 – 2033 Dengan PLK 12%.....	92
8	Detail Hasil Perhitungan Struktur Modal Dengan Pendekatan EPS Tahun 2009 – 2033 Dengan PLK 12%.....	95
9	Detail Hasil Perhitungan Struktur Modal Optimum Dengan Pendekatan EPS Tahun 2009 – 2013 Dengan PLK 12%.....	98
10	Detail Hasil Perhitungan Struktur Modal Optimum Dengan Pendekatan EPS Tahun 2009 – 2013 Dengan PLK 12%.....	99

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2009



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

## GLOSSARY

APV	: Adjusted Present Value Nilai sekarang yang disesuaikan
Bcfd	: Billion Standard Cubic Feet per Day Satuan volume produksi gas
BPMIGAS	: Badan Pelaksana Minyak dan Gas Bumi Badan Pemerintah yang mengawasi kinerja KKKS
CAPM	: Capital Asset Pricing Models Model Penetapan Nilai Aktiva
EPC	: Engineering, Procurement and Construction
EPCI	: Engineering, Procurement, Construction and Installation
EPS	: Earning Per Share
FEED	: Front End Engineering Design
KKKS	: Kontraktor Kontrak Kerja Sama Perusahaan Minyak dan Gas Bumi yang mendapatkan kontrak daerah konsesi memproduksi minyak dan gas bumi di Indonesia
LNG	: Liquefied Natural Gas Gas Alam Cair
MIRR	: Modified Internal Rate of Return
MMPA	: Million Metric Tonne Per Annum
NOPAT	: Net Operating Profit After Taxes Laba Operasional setelah Pajak
NPV	: Net Present Value Nilai Sekarang Bersih
PLK	: Perubahan Lingkup Kerja
PI	: Profitability Index Indeks Profitabilitas
PSC	: Production Sharing Contract
PV	: Present Value Nilai Sekarang
ROR	: Rate of Return Tingkat Imbal Hasil
IRR	: Internal Rate of Return
TCF	: Trilyun Cubic Feet
WACC	: Weighted Average Cost of Capital Biaya Modal Rata-Rata Tertim

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.