

## Intisari

PT Medco Energi Internasional Tbk. terdaftar sebagai perusahaan yang bergerak di bidang minyak dan gas di Indonesia. Eksplorasi dan produksi minyak dan gas merupakan inti usaha perusahaan, selain penyediaan tenaga listrik dan pertambangan. PT Medco Energi Internasional Tbk. didirikan tahun 1980 dan mulai melakukan penawaran sahamnya kepada masyarakat pada tahun 1994. Meskipun kinerja perusahaan sangat terpengaruh pada volatilitas harga minyak mentah dunia, namun pengalaman usaha dan kedudukan perusahaan dalam industri menjadikannya memiliki kapitalisasi dan tingkat likuiditas yang baik sehingga termasuk dalam indeks LQ45 Indonesia.

Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi struktur modal tahun 2016 yang optimal bagi PT Medco Energi Internasional Tbk. sebagai acuan untuk mengevaluasi strategi pembiayaan eksternal perusahaan cukup yang agresif. Modal perusahaan dimasukkan dalam skenario yang disusun berdasarkan proporsi penggunaan utang oleh perusahaan. Biaya modal rata-rata tertimbang perusahaan dihitung pada setiap skenario. Struktur modal optimal terjadi saat biaya modal rata-rata tertimbang perusahaan minimal.

Model *synthetic rating* digunakan untuk mengestimasi biaya utang perusahaan, sedangkan model CAPM digunakan untuk mengestimasi biaya ekuitas perusahaan. Biaya modal rata-rata tertimbang dihitung setelah setiap komponen biaya modal perusahaan, yaitu biaya utang dan biaya ekuitas dalam setiap skenario telah diperoleh. Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa struktur modal optimal 2016 bagi PT Medco Energi Internasional Tbk. adalah saat biaya modal rata-rata tertimbang minimal yaitu sebesar 10,35%, dan terjadi saat komposisi modal terdiri dari 40% utang dan 60% ekuitas.

**Kata kunci:** struktur modal optimal, biaya modal, model *synthetic rating*, model CAPM

## **Abstract**

PT Medco Energi Internasional Tbk. is a publicly listed Indonesian oil and gas company. While producing power and mining business, oil and gas exploration and production are the core of company business. PT Medco Energi Internasional Tbk. established in 1980 and listed in Jakarta Stock Exchange as company's initial public offering in 1994. Although company's performance stongly influenced by volatility of global crude price, but its business experience and company's position in industry make a good capitalization and liquidation rate to be so included into Indonesian LQ45 index.

This study aims to identify the 2016 optimal capital structure of PT Medco Energi Internasional Tbk. as a reference to evaluate relatively aggressive company's external financing strategy. The company's capital is put in the skenario s that have been prepared based on the proportion of leverage usage. The weighted average cost of capital is calculated for each skenario . The optimal capital structure occurs when the company's weighted average cost of capital is minimal.

Synthetic rating model are used to estimated the company's cost of debt, while CAPM model used to estimated it's cost of equity. The weighted average cost of capital can be calculated after all cost of debt and cost of equity for each skenario have been estimated, The result shows that the 2016 optimal capital structure of PT Medco Energi Internasional Tbk. occurs during a weighted average cost of capital of the firm 10,35%, when the composition of capital consists of 40% debt and 60% equity.

**Keywords:** optimal capital structure, cost of capital, synthetic rating model, CAPM model