UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**Sekuritisasi Aset (Asset-Backed Securities) Sebagai Alternatif Strategi Refinancing Pada PT Pupuk Sriwidjaja Palembang**
Muhammad Eko Andriyansyah, R. Agus Sartono, Prof., Dr., M.B.A.
**Universitas Gadjah Mada, 2025 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/**

# INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis sekuritisasi aset (*Asset-Backed Securities*/ABS) sebagai alternatif strategi *refinancing* utang proyek Pusri-IIIB pada PT Pupuk Sriwidjaja Palembang. Pendekatan ini dipertimbangkan untuk mengurangi *cost of fund* dan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan dalam jangka panjang. Aset keuangan yang akan disekuritisasi berupa hak pendapatan masa depan dari proyek Pusri-IIIB itu sendiri selama 6 tahun.

Perbandingan *cost of fund* dilihat dari tingkat suku bunga pendanaan proyek eksisting dengan tingkat suku bunga ABS menggunakan proksi dari *credit rating* Pefindo. Sedangkan untuk analisis kinerja keuangan perusahaan, dilihat dari perbandingan rasio keuangan (likuiditas profitabilitas, dan solvabilitas) melalui simulasi data laporan proyeksi keuangan jangka panjang perusahaan (RJPP 2027–2032) serta wawancara mendalam dengan manajemen terkait di internal perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa bahwa *refinancing* melalui ABS mampu menurunkan *cost of fund* dari kondisi eksisting. Namun demikian, rasio profitabilitas seperti *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Assets* (ROA), dan *Return on Equity* (ROE) justru mengalami penurunan setelah skenario ABS dikarenakan dana sekuritisasi dimanfaatkan hanya untuk kegiatan *refinancing* tanpa pengalokasian ke aktivitas ekspansi atau peningkatan operasional perusahaan. Meskipun begitu, rasio likuiditas (*Current ratio* dan *Cash Ratio*) dan solvabilitas (*Debt-to-Equity*, *Debt-to-EBITDA*, dan *Interest Coverage Ratio*) menunjukkan perbaikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa penerapan ABS berpotensi meningkatkan kemampuan likuiditas dan struktur keuangan perusahaan dalam tujuanya untuk *refinancing*, namun harus diimbangi dengan strategi operasional yang mampu menjaga tingkat profitabilitas perusahaan.

Kata Kunci: analisis rasio keuangan, sekuritisasi asset, *asset-backed securities,* pendapatan masa depan, *cost of fund*, rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio solvabilitas.

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**Sekuritisasi Aset (Asset-Backed Securities) Sebagai Alternatif Strategi Refinancing Pada PT Pupuk Sriwidjaja Palembang**
Muhammad Eko Andriyansyah, R. Agus Sartono, Prof., Dr., M.B.A.
**Universitas Gadjah Mada, 2025 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/**

# *ABSTRACT*

*This study aims to analyze asset securitization (Asset-Backed Securities/ABS) as an alternative refinancing strategy for the existing debt of the Pusri-IIIB project at PT Pupuk Sriwidjaja Palembang. This approach is considered to reduce the cost of fund and improve the company's financial performance in the long term. The financial asset to be securitized consists of future revenue rights generated by the Pusri-IIIB project itself over a period of six years.*

*The cost of fund is assessed by comparing the interest rate of existing project financing with the ABS interest rate based on Pefindo's credit rating. Meanwhile, the company's financial performance is analyzed through a comparison of financial ratios (liquidity, profitability, and solvency) using simulations based on long-term financial projections (RJPP 2027–2032), supported by in-depth interviews with internal company stakeholders.*

*The research findings indicate that refinancing through ABS has the potential to reduce the cost of funds compared to existing conditions. However, profitability ratios such as Net Profit Margin (NPM), Return on Assets (ROA), and Return on Equity (ROE) experienced a decline following the ABS scenario. This is primarily due to the securitized funds being allocated solely for refinancing activities without supporting operational expansion or growth initiatives. Nevertheless, liquidity ratios (Current Ratio and Cash Ratio) and solvency ratios (Debt-to-Equity, Debt-to-EBITDA, and Interest Coverage Ratio) showed improvement. These findings suggest that while ABS implementation can enhance liquidity and improve the company's financial structure in the context of refinancing, it must be accompanied by effective operational strategies to sustain profitability levels.*

*Keyword:* *financial ratio analysis, asset securitization, asset-backed securities, future revenue, cost of fund, liquidity ratio, profitability ratio, solvability ratio*