

ABSTRAK

ANALISIS PERUBAHAN WEIGHTED AVERAGE COST OF CAPITAL (WACC) PADA PERIODE LOW CAPITAL EXPENDITURES TAHUN 2013-2015 DAN PERIODE HIGH CAPITAL EXPENDITURES TAHUN 2016-2018 PADA PT JASA MARGA (PERSERO) TBK

Midian Samosir
17/422819/PEK/23665

PT Jasa Marga (Persero) Tbk dalam 3 (tiga) tahun terakhir (2016-2018) melakukan investasi pembangunan jalan tol yang sangat besar dibandingkan periode sebelumnya sejak Perusahaan berdiri di tahun 1978. Hal tersebut sebagai bagian dari dukungan perusahaan kepada program pembangunan infrastruktur termasuk jalan tol yang dijalankan Pemerintah. Mayoritas pembiayaan investasi jalan tol tersebut dibiayai oleh hutang kredit sindikasi, obligasi dan sekuritisasi aset. Akibatnya ratio hutang perusahaan naik lebih dari 200% dalam 3 tahun terakhir. Penelitian ini bertujuan untuk memberikan gambaran perubahan WACC pada sisi keuangan perusahaan pada periode *Low Capex* (2013-2015) dan WACC pada periode *High Capex* (2016-2018). Disamping itu juga untuk memberikan gambaran pengaruh tingginya *capex* tersebut terhadap rasio-rasio keuangan perusahaan. Pendekatan metode analisis penelitian ini adalah dengan menggunakan pendekatan rata-rata *cost of debts* dan *cost of equity* nya. Setelah mendapatkan *cost of debts* dan *cost of equity* masing-masing tahun, kemudian akan dihitung WACC nya untuk kemudian dibandingkan antara WACC periode 2013-2015 dan periode 2016-2018. Disamping itu juga dilakukan perhitungan rasio-rasio keuangan perusahaan, antara lain solvabilitas dan rentabilitas perusahaan di masing-masing periode. Hasil penelitian menunjukkan terdapat penurunan WACC perusahaan pada periode *High Capex* (2016-2018) dibandingkan dengan periode *Low Capex* yaitu dari 11.27% menjadi 10.51%. Rasio hutang perusahaan juga mengalami kenaikan yang cukup signifikan menjadi lebih dari 200% dalam 3 tahun terakhir periode *High Capex*, yang diikuti oleh penurunan margin laba akibat semakin tingginya beban bunga pinjaman yang harus ditanggung Perusahaan.

Kata kunci: *cost of debts, cost of equity, WACC, solvabilitas, rentabilitas*

ABSTRACT

ANALYSIS OF CHANGES IN THE WEIGHTED AVERAGE COST OF CAPITAL (WACC) DURING LOW CAPITAL EXPENDITURES PERIOD OF YEAR 2013-2015 AND HIGH CAPITAL EXPENDITURES PERIOD OF YEAR 2016-2018 OF PT JASA MARGA (PERSERO) TBK.

Midian Samosir
17/422819/PEK/23665

Between the year 2016 and 2018, PT Jasa Marga (Persero) Tbk made the biggest investment in toll roads construction since the company was established. These investments are a form of support by the company to the Infrastructure Development Program, ran by the government, which included toll road development. The majority of the toll road investments are financed through syndicated loans, bonds, and asset securitization. This resulted in the company's debt ratio to grow more than 200% within the past 3 years. This study aims to provide an overview on the WACC changes in the company's financial condition during Low Capex period (2013-2015) and the High Capex Period (2016-2018). In addition, to show the solvency and rentability of the company in each period, the company's financial ratios were also calculated. The result of this study shows that compared to its WACC of 11.27% during the Low Capex period, the company's WACC during the High Capex period (2016-2018) decreased to 10.51%. Along with the 200% increase of debt ratio in High Capex period, the company's profit margin also decreased as the result of the increasing interest fee the company has to pay.

Key words: *cost of debts, cost of equity, WACC, solvency, rentability*