

## ABSTRACT

ZUBRIYANTO SOFJAN. *Operationalization Financial analysis of Cikampek – Purwakarta – Padalarang tol road* (guided by Romli M Kurdi).

One of Indonesia's transportation problems is unbalance growth between vehicle and road wide. The lack of government fund and resources to build the highway give a chance to private sector to joint this program so they anticipated by building operating the toll road. Toll road investment need a very large fund so the enterprise must careful analyze the investment by using NPV, IRR and PI to make sure that their investment are feasible. Because any investment are full of uncertainty so they need to predict the influence of cost change and revenue change to Net Present Value, Internal Rate of Return and Profitability Index.

Based on result of investment visibility calculation, it was obtained NPV value as much as 3.211.983 millions rupiah, so that positive NPV indicated the project must be accepted in selection of investment. IRR value calculation result as big as 18,47% is bigger than its discount rate as 12%, so the investment proposal can be accepted. PI value calculation result as big as 1,27 is bigger than 1, so the investment proposal can be accepted. Calculation result cause by revenue sensitivity influence indicated that the bigger percentage of revenue alteration obtained, the bigger investment certainty agreed, where as calculation result caused by cost sensitivity influence indicated that the smaller fund alteration percentage, the bigger investment certainty agreed. The alteration toward revenue variable influence the value alteration of NPV, IRR and PI greatly compare to the alteration of cost variable.

## ABSTRAK

ZUBRIYANTO SOFJAN. *Analisis Finansial Operasionalisasi Jalan Bebas Hambatan Cikampek – Purwakarta – Padalarang* (dibimbing oleh Romli M Kurdi).

Masalah yang timbul dalam sistem transportasi Indonesia adalah ketidakseimbangan laju pertumbuhan kendaraan dengan luas jalan raya. Karena keterbatasan dana dan sumber daya pemerintah, maka diizinkan pihak investor swasta untuk ikut serta dalam program penyediaan prasarana jalan raya, hal ini diantisipasi dengan membangun jalan bebas hambatan (tol). Biaya pembangunan jalan bebas hambatan ini sangat tinggi, sehingga diperlukan analisis keputusan investasi yang hati-hati dengan memperhitungkan NPV, IRR dan PI untuk mengevaluasi kemampuan dana yang ada terhadap keberhasilan pembangunan dan pengoperasian jalan tol. Karena setiap investasi mengandung unsur ketidakpastian, maka dilakukan analisis kepekaan (sensitivitas) untuk mengetahui jika terjadi suatu perubahan atau kesalahan dalam perhitungan terhadap biaya dan pendapatan yang direncanakan, maka perusahaan dapat mengetahui bagaimana pengaruh perubahan tersebut kepada NPV, IRR dan PI.

Berdasarkan hasil perhitungan kelayakan investasi didapatkan hasil NPV sebesar 3.211.983 juta rupiah, sehingga NPV yang positif menunjukkan proyek tersebut seharusnya diterima dalam pemilihan suatu investasi. Hasil perhitungan IRR didapat sebesar 18,47 % lebih besar dari discount rate nya sebesar 12 %, maka usulan investasi dapat diterima. Hasil perhitungan PI didapat sebesar 1,27 lebih besar dari 1, maka usulan investasi dapat diterima. Hasil perhitungan akibat pengaruh sensitivitas pendapatan menunjukkan bahwa semakin besar prosentase perubahan pendapatan, maka semakin besar pula kepastian investasi dapat diterima, sedangkan hasil perhitungan akibat pengaruh sensitivitas biaya menunjukkan bahwa semakin kecil prosentase perubahan biaya, maka semakin besar kepastian investasi dapat diterima. Perubahan terhadap variabel pendapatan sangat besar pengaruh nya terhadap perubahan nilai NPV, IRR dan PI dibandingkan dengan perubahan pada variabel biaya.