

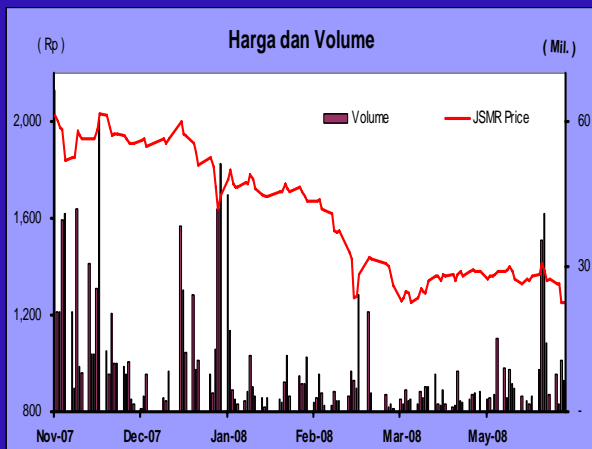
Jasa Marga Tbk.

Senin, 13 Oktober 2008

JSMR

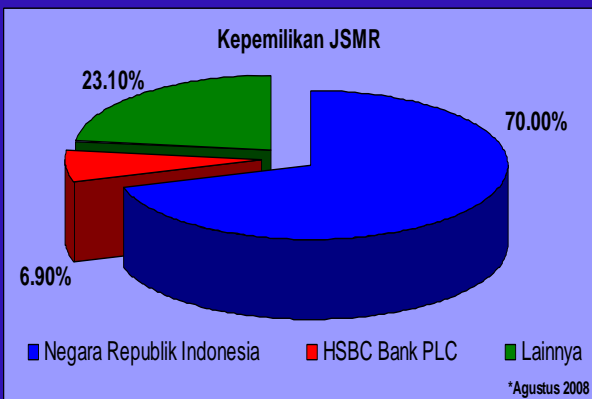
Industri Infrastruktur, Utilitas, & Transportasi

Harga Rp 760
Target Harga Rp 1,591
52 Minggu Terakhir (L/H)
 Rp 760 / Rp 2,200



Saham Beredar
 (juta lembar) 6,800
Kapitalisasi Pasar
 (juta rupiah) 5,168,000

	2007	2008F
Laba per Saham (Rp.)	376	511
PER (x)	16,10	11,85
ROE (%)	12,34	15,47



Analisis

Pananda Pasaribu
 Adler H. Manurung

+6221 859 18040 Ext. 105
 risetfbi@finansialbisnis.com

Peningkatan Penjualan Bersih 2007

Penjualan PT Jasa Marga mencapai Rp 2,64 Triliun pada tahun 2007, meningkat 15 persen dibandingkan periode sebelumnya. Laba bersih Jasa Marga mencapai Rp 277 milyar, menurun 40 persen dari periode sebelumnya.

Investasi

PT Jasa Marga akan terus menambah ruas tol hingga tahun 2010. Terdapat enam ruas tol yang masih dalam pengerjaan perseroan, yaitu: Bogor Ring Road (11 Km), Semarang Solo (11,3 Km, Gempol-Pasuruan (32 Km), Cengkareng-Kunciran (15,2 Km), Kunciran-Serpong (11,2 Km), dan JORR W2 North (7,67 Km). Total investasi Jasa Marga Mencapai Rp 12 triliun.

Akuisisi

PT Jasa Marga telah mengakuisisi PT Marga Nujyasumo Agung (MNA), operator jalan tol Surabaya Mojokerto. Perseroan mengakuisisi saham PT MNA sebesar 55%. Akuisisi ini merupakan strategi untuk merealisasikan jalan tol Trans Jawa.

Dividen

PT Jasa Marga secara kontinu membagi dividen kepada pemegang sahamnya. PT Jasa Marga telah membagikan dividen sebesar 35 persen dari laba bersih tahun 2007 atau sebesar Rp 14,31 per saham.

Valuasi Target Harga

Perhitungan target harga dilakukan menggunakan metode *Discounted Cash Flow* (DCF), dengan asumsi WACC 15,3%, *forever growth* untuk *terminal value* sebesar 5%, dan estimasi nilai hingga tahun 2010. Valuasi mendapatkan harga Rp 1,591 per lembar sahamnya.

Rasio Utama

(jutaan rupiah)	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan Bersih	2,645,043	3,303,570	4,126,320	5,154,286
Laba Usaha	1,015,949	1,220,903	1,524,968	1,904,874
Laba Bersih	277,982	416,141	514,456	636,769
Laba Bersih per saham (Rp)	97	61	76	94
PER (x)	7.84	12.42	10.05	8.12
ROE (%)	4.65	6.55	7.55	8.62
ROA (%)	2.01	2.59	2.73	2.85

Sumber: Perusahaan diolah PT. FBI

Data terlampir dapat dipergunakan sebagai referensi dan bukan rekomendasi berinvestasi pada instrumen investasi tertentu. PT. Finansial Bisnis Informasi tidak dapat dituntut atas keputusan investasi yang dilakukan berdasarkan penggunaan data yang tersedia

Proforma Balance Sheet

(Jutaan Rupiah)	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA					
Aktiva Lancar					
Kas dan Setara Kas	260,390	4,000,028	3,859,349	4,678,559	5,854,964
Investasi Jangka Pendek	4,614	4,533	165,179	206,316	257,714
Piutang Lain-lain	510,177	23,725	381,823	476,916	595,727
Biaya Dibayar di Muka	7,743	6,326	9,520	11,891	14,854
Pajak Dibayar di Muka	41,077	41,174	55,262	69,025	86,221
Jumlah Aktiva Lancar	824,001	4,075,786	4,471,133	5,442,708	6,809,481
Aktiva Tidak Lancar					
Dana Ditetapkan Penggunaannya	98,134	77,150	96,357	120,355	150,339
Investasi pada Perusahaan Asosiasi	20,046	20,152	22,167	24,384	26,822
Investasi Jangka Panjang Lainnya	117,612	116,845	145,935	182,280	227,690
Aktiva Tetap					
Hak Penguasaan Jalan Tol, Net	6,873,028	9,034,319	10,696,585	12,301,073	14,146,234
Selain Hak Penguasaan, Net	79,215	84,046	91,898	99,250	107,190
Biaya Pelapisan Ulang Ditangguhkan	136,980	213,177	266,251	332,560	415,409
Aktiva Lain-Lain	2,106,681	225,753	281,958	352,179	439,916
Jumlah Aktiva Tidak Lancar	9,431,696	9,771,441	11,601,151	13,412,081	15,513,599
JUMLAH AKTIVA	10,255,697	13,847,227	16,072,285	18,854,789	22,323,080
KEWAJIBAN DAN EKUITAS					
KEWAJIBAN					
Kewajiban Lancar					
Hutang Usaha	40,003	96,358	123,186	153,866	192,198
Hutang Kontraktor	253,993	164,860	210,761	263,250	328,832
Hutang Pajak	23,191	59,895	76,572	95,642	119,468
Hutang Lain-lain	55,178	40,566	51,861	64,777	80,914
Biaya yang Masih Harus Dibayar	260,351	224,698	327,224	408,718	510,540
Kewajiban Jangka Panjang yang Jatuh Tempo dalam Satu Tahun					
Hutang Bank	678,274	572,735	844,404	1,054,702	1,317,454
Hutang Bantuan Pemerintah	40,628	14,443	18,464	23,063	28,808
Kewajiban Kerjasama Operasi	1,981	1,763	2,524	3,152	3,938
Hutang Obligasi	0	150,000	150,000	150,000	150,000
Jumlah Kewajiban Lancar	1,353,599	1,325,320	1,804,996	2,217,170	2,732,152
Kewajiban Tidak Lancar					
Pendapatan Diterima di Muka	22,523	26,048	32,533	40,636	50,759
Kewajiban Pajak Tangguhan	302,554	352,704	438,807	548,092	684,635
Kewajiban Jangka Panjang					
Hutang Bank	1,960,236	819,895	1,048,171	1,309,216	1,635,374
Hutang Bantuan Pemerintah	104,286	63,658	81,382	101,650	126,974
Kewajiban Kerjasama Operasi	79,237	36,792	47,035	58,750	73,385
Hutang Obligasi	3,705,557	4,657,213	5,590,028	6,982,217	8,721,656
Kewajiban karena Pengakhiran Perjanjian Kuasa Penyelenggaraan	202,454	202,454	202,454	202,454	202,454
Kewajiban Imbalan Kerja	139,586	148,458	189,792	237,060	296,117
Jumlah Kewajiban Tidak Lancar	6,516,434	6,307,223	7,630,204	9,480,075	11,791,354
JUMLAH KEWAJIBAN	7,870,033	7,632,543	9,435,200	11,697,245	14,523,506
HAK MINORITAS	117	239,368	287,242	344,690	413,628
Ekuitas					
Modal Saham	1,000,000	3,400,000	3,400,000	3,400,000	3,400,000
Tambahan Modal Disetor	659	2,345,069	2,345,069	2,345,069	2,345,069
Laba (rugi) belum direalisasikan Efek Tersedia untuk Dijual	-386	3	3	3	3
Saldo Laba	1,385,273	230,244	604,771	1,067,781	1,640,873
Jumlah Ekuitas	2,385,547	5,975,316	6,349,843	6,812,853	7,385,945
JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS	10,255,697	13,847,227	16,072,285	18,854,789	22,323,080

Proforma Income Statement

(jutaan rupiah)	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Penjualan Bersih	2,296,143	2,645,043	3,303,570	4,126,320	5,154,286
Beban Usaha	1,476,690	1,629,093	2,082,667	2,601,353	3,249,412
Labanya Usaha	819,453	1,015,949	1,220,903	1,524,968	1,904,874
Pendapatan Bunga	10,837	53,251	198,214	247,579	309,257
Penghasilan (beban) lain-lain	(324,391)	(667,144)	(821,464)	(1,033,811)	(1,299,902)
Penghasilan (beban) lain-lain bersih	(313,554)	(613,893)	(623,250)	(786,232)	(990,644)
Labanya Sebelum Pajak	505,899	402,057	597,654	738,736	914,229
Beban Pajak Penghasilan	43,323	122,228	179,296	221,621	274,269
Hak Minoritas	(9)	(1,847)	(2,216)	(2,659)	(3,191)
Labanya Bersih	462,567	277,982	416,141	514,456	636,769

Sumber: Perusahaan diolah PT. FBI