

ABSTRAK

Pertengahan tahun 1997, negara Indonesia mengalami krisis ekonomi. Tetapi berkat kinerja pemerintahan yang berjalan dengan baik, ekonomi Indonesia mulai bangkit kembali dan membuat perusahaan – perusahaan mulai berani melakukan investasi. Seperti yang dilakukan CV. X dengan membeli mesin baru yaitu mesin bordir. Alternatif pertama yaitu mesin bordir otomatis sedangkan alternatif kedua yaitu mesin bordir manual. Untuk menentukan pilihan alternatif, digunakan pendekatan *Capital Budgeting*. Untuk memilih dari alternatif yang ada akan dilakukan analisa sensitifitas dalam keadaan *pesimistic* dan *optimistic*.

Teknik *Capital Budgeting* yang digunakan penulis adalah *payback period*, *NPV*, *IRR*, dan *PI*. *Payback Period* digunakan untuk menghitung lamanya waktu yang diperlukan untuk mengembalikan modal yang telah diinvestasikan pada proyek tersebut. *NPV* dihitung dengan cara mengurangi nilai sekarang dari aliran kas bersih dengan biaya investasi. Aliran kas bersih tersebut didiskontokan sesuai dengan biaya modal perusahaan yaitu 8 %. *IRR* adalah tingkat diskonto yang membuat aliran kas yang didiskontokan pada tingkat diskonto tersebut sama dengan investasi awal. Untuk menilai apakah proyek tersebut layak dijalankan, yaitu dengan melihat hasil perhitungan teknik *Capital Budgeting*. Jika *payback period* lebih singkat daripada waktu yang ditentukan perusahaan, $NPV > 0$, $IRR >$ biaya modal perusahaan, dan $PI > 1$, maka proyek tersebut layak untuk dijalankan. Untuk menggunakan teknik *Capital Budgeting* harus dimulai dengan membuat peramalan permintaan. Ada beberapa teknik peramalan permintaan, seperti persamaan regresi, *moving average*, dan *eksponential smoothing*. Penulis menggunakan teknik *double moving average* karena menghasilkan *mean squared error* dan *mean absolute percentage error* yang terkecil. Setelah menganalisa menggunakan teknik *Capital Budgeting*, digunakan analisa skenario, yaitu pendekatan perilaku yang ruang lingkupnya luas, digunakan untuk mengevaluasi berbagai hasil dari penerimaan perusahaan.

Metode penelitaan dalam pengumpulan data adalah observasi langsung, wawancara, dan mengumpulkan data tertulis dari studi perpustakaan dan perusahaan.

Dengan menggunakan teknik *Capital Budgeting* diperoleh hasil :

Pada alternatif 1 diperoleh perhitungan sebagai berikut:

Payback Period sebesar 2 tahun 85 hari. *Net Present Value* sebesar Rp.361.558.214.

Internal Rate of Return sebesar 44,8%. *Profitability Indeks* menghasilkan nilai 2.15.

Pada alternatif 2 diperoleh perhitungan sebagai berikut:

Payback Period sebesar 2 tahun 343 hari. *Net Present Value* sebesar Rp.214.423.091.

Internal Rate of Return sebesar 36.53%. *Profitability Indeks* menghasilkan nilai 1.98.

Hasil perhitungan menunjukkan kedua alternatif layak untuk dijalankan. Alternatif kesatu lebih baik sehingga alternatif kesatu yang sebaiknya dipilih.

Untuk keadaan *pesimistic* pun, proyek layak untuk dijalankan, karena berdasarkan hasil analisa keadaan *optimistic*

- *Payback Period* yang dibutuhkan agar investasi akan kembali modal setelah 1 tahun 295 hari.
- *Net Present Value* menghasilkan nilai bersih sebesar Rp. 502.938.079.
- *Internal Rate of Return* menghasilkan bersih sebesar 57.05%.
- *Profitability Indeks* menghasilkan nilai 2.93.

Sedangkan untuk keadaan *pesimistic*, perusahaan tetap layak untuk menjalankan ekspansi, karena :

- *Payback Period* yang dibutuhkan agar investasi akan kembali modal setelah 2 tahun 176 hari.
- *Net Present Value* menghasilkan nilai bersih sebesar Rp. 296.416.474.
- *Internal Rate of Return* menghasilkan bersih sebesar 38.76%.
- *Profitability Indeks* menghasilkan nilai 1.93.

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Identifikasi Masalah	2
1.3. Tujuan Penelitian.....	3
1.4. Kegunaan Penelitian.....	3
1.5. Kerangka Pemikiran	4
1.6. Metode Penelitian	7
1.7. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Definisi Manajemen Keuangan.....	9
2.2. Pengertian Investasi.....	10
2.2.1. Bentuk Investasi.....	11
2.2.2. Motif Investasi	11
2.3. Pengertian Expansi	12
2.3.1. Motif-motif dalam Ekspansi.....	13
2.3.2. Bentuk Ekspansi	13
2.3.3. Sumber-sumber Pembelanjaan Ekspansi	14
2.4. Capital Budgeting.....	15
2.4.1. Arti Pentingnya Capital Budgeting	17
2.5. Aliran Kas	17
2.5.1. Initial Investment	18

2.5.2. Operational Cash Inflows.....	18
2.5.3. Terminal Cash Flow.....	19
2.6. Teknik-teknik Capital Budgeting.....	20
2.6.1. Payback Period	20
2.6.2. Net Present Value (NPV).....	21
2.6.3. Internal Rate of Return (IRR).....	22
2.6.4. Profitability Index (PI).....	23
2.7. Analisa Sensitifitas	24
2.8. Peramalan.....	24

BAB III METODE DAN OBJEK PENELITIAN

3.1. Sejarah Singkat Perusahaan	30
3.2. Kegiatan Utama Perusahaan	31
3.3. Struktur Organisasi dan Uraian Tugas	31

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Pendahuluan.....	35
4.2. Alternatif 1	36
4.2.1. Modal Kerja Bersih.....	36
4.2.2. Perkiraan Biaya Operasi.....	37
4.2.3. Perkiraan Pendapatan.....	41
4.2.4. Perkiraan tarif pajak	42
4.2.5. Aliran Kas Terminal	43
4.2.6. Metode Payback Period.....	44
4.2.7. Metode Net Present Value.....	44
4.2.8. Metode Internal Rate of Return.....	45
4.2.9. Metode Profitability Index	46
4.3. Alternatif 2	47
4.3.1. Modal Kerja Bersih.....	47
4.3.2. Perkiraan Biaya.....	48
4.3.3. Perkiraan Pendapatan.....	52
4.3.4. Perkiraan tarif pajak	53

4.3.5. Aliran Kas Terminal	54
4.3.6. Metode Payback Period.....	55
4.3.7. Metode Net Present Value.....	55
4.3.8. Metode Internal Rate of Return.....	56
4.3.9. Metode Profitability Index	57
4.4. Perbandingan kedua alternatif.....	57
4.5. Analisa Sensitifitas	59
4.5.1. Pesimistic	59
4.5.1.1. Modal kerja bersih.....	59
4.5.1.2. Perkiraan biaya bahan baku	59
4.5.1.3. Aliran kas terminal	60
4.5.1.4. Metode Payback Period.....	61
4.5.1.5. Metode Net Present Value.....	62
4.5.1.6. Metode Internal Rate of Return	62
4.5.1.7. Metode Profitability Index.....	63
4.5.2. Optimistic	64
4.5.2.1. Modal kerja bersih.....	64
4.5.2.2. Perkiraan biaya bahan baku	64
4.5.2.3. Aliran kas terminal	66
4.5.2.4. Metode Payback Period.....	66
4.5.2.5. Metode Net Present Value.....	67
4.5.2.6. Metode Internal Rate of Return	67
4.5.2.7. Metode Profitability Index.....	68
4.6. Perbandingan 2 keadaan	69

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan	71
5.2. Saran	72

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Data Permintaan Bordiran (unit).....	35
Tabel 4.2. Forecast.....	35
Tabel 4.3. Gaji Pegawai.....	36
Tabel 4.4. Biaya Bahan Baku.....	37
Tabel 4.5. Investasi Awal.....	37
Tabel 4.6. Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 1.....	38
Tabel 4.7. Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 2.....	38
Tabel 4.8. Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 3.....	38
Tabel 4.9. Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 4.....	38
Tabel 4.10. Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 5.....	38
Tabel 4.11. Perkiraan Gaji Pegawai.....	39
Tabel 4.12. Perkiraan Biaya Listrik.....	39
Tabel 4.13. Perkiraan Biaya Listrik per tahun.....	39
Tabel 4.14. Perkiraan Biaya Suku Cadang per tahun.....	39
Tabel 4.15. Perkiraan Biaya Perawatan.....	40
Tabel 4.16. Perkiraan Biaya Air dan Telepon.....	40
Tabel 4.17. Perkiraan Biaya Umum dan Administrasi.....	40
Tabel 4.18. Perkiraan Biaya lain-lain.....	41
Tabel 4.19. Perkiraan Biaya Depresiasi.....	41
Tabel 4.20. Perkiraan Pendapatan.....	41
Tabel 4.21. Perkiraan Laporan Laba Rugi.....	42
Tabel 4.22. Tarif Pajak.....	42
Tabel 4.23. Perkiraan Total Pajak (rupiah).....	43
Tabel 4.24. Perkiraan Aliran Kas Bersih (rupiah).....	43
Tabel 4.25. Perkiraan Nilai Sisa Mesin.....	44
Tabel 4.26. Aliran Kas Terminal.....	44
Tabel 4.27. <i>Payback Period</i> Alternatif 1 (rupiah).....	44
Tabel 4.28. <i>NPV</i> Alternatif 1 (rupiah).....	45
Tabel 4.29. <i>NPV</i> positif Alternatif 1 (rupiah).....	45

Tabel 4.30.	NPV negatif Alternatif 1 (rupiah).....	45
Tabel 4.31.	<i>PV</i> Aliran Kas Masuk.....	46
Tabel 4.32.	Gaji Pegawai.....	47
Tabel 4.33.	Biaya Bahan Baku.....	48
Tabel 4.34.	Investasi Awal.....	48
Tabel 4.35.	Perkiraan Biaya Bahan Baku Tahun 1.....	49
Tabel 4.36.	Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 2.....	49
Tabel 4.37.	Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 3.....	49
Tabel 4.38.	Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 4.....	49
Tabel 4.39.	Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 5.....	49
Tabel 4.40.	Perkiraan Gaji Pegawai.....	50
Tabel 4.41.	Perkiraan Biaya Listrik.....	50
Tabel 4.42.	Perkiraan Biaya Listrik per tahun.....	50
Tabel 4.43.	Perkiraan Biaya Suku Cadang per tahun.....	51
Tabel 4.44.	Perkiraan Biaya Perawatan.....	51
Tabel 4.45.	Perkiraan Biaya Air dan Telepon.....	51
Tabel 4.46.	Perkiraan Biaya Umum dan Administrasi.....	52
Tabel 4.47.	Perkiraan Biaya lain-lain.....	52
Tabel 4.48.	Perkiraan Biaya Depresiasi.....	52
Tabel 4.49.	Perkiraan Pendapatan.....	53
Tabel 4.50.	Perkiraan Laporan Laba Rugi (rupiah).....	53
Tabel 4.51.	Tarif Pajak.....	53
Tabel 4.52.	Perkiraan Total Pajak (rupiah).....	54
Tabel 4.53.	Perkiraan Aliran Kas Bersih.....	54
Tabel 4.54.	Perkiraan Nilai Sisa Mesin.....	55
Tabel 4.55.	Aliran Kas Terminal.....	55
Tabel 4.56.	<i>Payback Period</i> Alternatif 2 (rupiah).....	55
Tabel 4.57.	<i>NPV</i> Alternatif 2 (rupiah).....	56
Tabel 4.58.	<i>IRR</i> positif Alternatif 2 (rupiah).....	56
Tabel 4.59.	<i>IRR</i> negatif Alternatif 2 (rupiah).....	56
Tabel 4.60.	<i>PV</i> Aliran Kas Masuk (rupiah).....	57
Tabel 4.61.	Perbandingan Alternatif.....	58

Tabel 4.62.	Perkiraan Biaya Bahan Baku.....	59
Tabel 4.63.	Total Investasi Awal.....	59
Tabel 4.64.	Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 1.....	59
Tabel 4.65.	Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 2.....	60
Tabel 4.66.	Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 3.....	60
Tabel 4.67.	Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 4.....	60
Tabel 4.68.	Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 5.....	60
Tabel 4.69.	Aliran Kas Terminal.....	60
Tabel 4.70.	Perkiraan Aliran Kas Bersih (rupiah).....	61
Tabel 4.71.	<i>Payback Period</i> (rupiah).....	61
Tabel 4.72.	<i>NPV</i> (rupiah).....	62
Tabel 4.73.	<i>NPV</i> positif (rupiah).....	62
Tabel 4.74.	<i>NPV</i> negatif (rupiah).....	63
Tabel 4.75.	<i>PV</i> aliran kas masuk (rupiah).....	63
Tabel 4.76.	Perkiraan Biaya Bahan Baku.....	64
Tabel 4.77.	Total Investasi Awal.....	64
Tabel 4.78.	Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 1.....	64
Tabel 4.79.	Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 2.....	65
Tabel 4.80.	Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 3.....	65
Tabel 4.81.	Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 4.....	65
Tabel 4.82.	Perkiraan Biaya Bahan Baku tahun 5.....	65
Tabel 4.83.	Perkiraan Pendapatan.....	65
Tabel 4.84.	Aliran Kas Terminal.....	66
Tabel 4.85.	Perkiraan Aliran Kas Bersih (rupiah).....	66
Tabel 4.86.	<i>Payback Period</i>	66
Tabel 4.87.	<i>NPV</i> (rupiah).....	67
Tabel 4.88.	<i>NPV</i> positif (rupiah).....	67
Tabel 4.89.	<i>NPV</i> negatif (rupiah).....	68
Tabel 4.90.	<i>PV</i> Aliran Kas Masuk (rupiah).....	68
Tabel 4.91.	Perbandingan Keadaan.....	69

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar1.1 Bagan Kerangka Pemikiran.....	6
Gambar3.1 Bagan Organisasi Perusahaan.....	34

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perhitungan Peramalan.....	xii
Lampiran 2 Berita Acara	
Lampiran 3 Surat Bukti Penelitian	