

## ABSTRAK

Pada era globalisasi setiap perusahaan dituntut untuk memiliki kemampuan bersaing yang tinggi karena persaingan yang harus dihadapi oleh perusahaan akan semakin bertambah ketat. Oleh karena itu kebutuhan akan jasa percetakan menjadi meningkat. Karena kapasitas produksi yang tidak mencukupi, maka perusahaan bermaksud untuk melakukan investasi penambahan mesin baru. Dalam penelitian ini membahas layak atau tidaknya investasi pembelian mesin baru yang akan dilakukan oleh PT "X". Perhitungan kelayakan dari investasi ini menggunakan metode *Capital Budgeting*.

Berdasarkan penerapan *Capital Budgeting*, metode-metode yang pada umumnya digunakan untuk menganalisis suatu proyek investasi antara lain dengan *Net Present Value* (NPV), *Internal Rate of Return* (IRR), *Payback Period* (PP), *Profitability Index* (PI). Dalam penulisan skripsi ini, penulis menggunakan empat metode agar perusahaan mempunyai banyak alat yang dapat membuktikan bahwa proyek investasi tersebut menguntungkan atau tidak, selain itu terdapat keterkaitan antara *Payback Period* dengan *Net Present Value*. Langkah-langkah awal yang harus dilakukan penulis yaitu menyusun rencana investasi awal perusahaan, serta mengestimasi arus kas masuk dan arus kas keluar perusahaan. Setelah didapat data-data tersebut, kemudian dimasukkan ke dalam perhitungan analisis *capital budgeting* dengan menggunakan keempat metode penilaian investasi yang akan digunakan.

Dari penelitian ini dapat dinyatakan bahwa investasi yang akan dilakukan oleh PT "X" layak untuk dilaksanakan dan akan memberikan keuntungan bagi perusahaan di masa yang akan datang. Hal tersebut dapat dilihat dari perhitungan yang telah dilakukan dengan menggunakan metode *Payback Period* diketahui bahwa periode pengembalian dari proyek investasi lebih singkat dari periode pengembalian yang diharapkan oleh perusahaan, sedangkan melalui metode *Net Present Value* dan *Internal Rate of Return* dan *Profitability Index* diketahui bahwa tingkat pengembalian dari proyek investasi lebih besar jika dibandingkan dengan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh perusahaan. Analisis *capital budgeting* sangat membantu perusahaan dalam melakukan penelitian dan analisis mengenai kelayakan dari suatu proyek investasi yang direncanakan oleh perusahaan.

Kata Kunci: *Capital Budgeting, Payback Period, Net Present Value, Internal Rate of Return, Profitability Index, Keputusan Investasi*

## DAFTAR ISI

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| <b>ABSTRAK .....</b>       | <b>i</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b> | <b>ii</b> |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>     | <b>v</b>  |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>  | <b>ix</b> |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>  | <b>x</b>  |

## **BAB I PENDAHULUAN**

|                                            |    |
|--------------------------------------------|----|
| 1.1 Latar Belakang Penelitian .....        | 1  |
| 1.2 Identifikasi Masalah .....             | 3  |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                | 4  |
| 1.4 Kegunaan Penelitian.....               | 4  |
| 1.5 Rerangka Pemikiran dan Hipotesis ..... | 5  |
| 1.6 Metode Penelitian.....                 | 9  |
| 1.7 Lokasi dan Waktu Penelitian .....      | 10 |

## **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 2.1 Anggaran .....                 | 11 |
| 2.1.1 Definisi Anggaran .....      | 12 |
| 2.1.2 Karakteristik Anggaran ..... | 13 |

|       |                                                                 |    |
|-------|-----------------------------------------------------------------|----|
| 2.1.3 | Manfaat Anggaran.....                                           | 14 |
| 2.1.4 | Keterbatasan Anggaran .....                                     | 15 |
| 2.1.5 | Jenis-Jenis Anggaran.....                                       | 16 |
| 2.2   | Penganggaran Modal ( <i>Capital Budgeting</i> ) .....           | 17 |
| 2.2.1 | Pengertian <i>Capital Budgeting</i> .....                       | 18 |
| 2.2.2 | Karakteristik <i>Capital Budgeting</i> .....                    | 19 |
| 2.2.3 | Manfaat <i>Capital Budgeting</i> .....                          | 20 |
| 2.2.4 | Tahapan dalam Penyusunan <i>Capital Budgeting</i> .....         | 20 |
| 2.3   | <i>Cash Flow</i> .....                                          | 21 |
| 2.3.1 | Komponen <i>Cash Flow</i> .....                                 | 21 |
| 2.3.2 | Pola <i>Cash Flow</i> .....                                     | 23 |
| 2.4   | Metode Penilaian Investasi .....                                | 24 |
| 2.4.1 | Metode Periode Pengembalian ( <i>Payback Period</i> ) .....     | 24 |
| 2.4.2 | Metode Tingkat Pengembalian Akuntansi ( <i>ARR</i> ) .....      | 26 |
| 2.4.3 | Metode Nilai Sekarang Bersih ( <i>Net Present Value</i> ) ..... | 27 |
| 2.4.4 | Metode Tingkat Pengembalian Internal ( <i>IRR</i> ) .....       | 28 |
| 2.5   | Cost of Capital.....                                            | 30 |
| 2.5.1 | Pengertian <i>Cost of Capital</i> .....                         | 30 |
| 2.6   | Proses Pengambilan Keputusan .....                              | 32 |
| 2.6.1 | Langkah-langkah dalam Proses Pengambilan Keputusan.....         | 33 |

### **BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN**

|       |                                                    |    |
|-------|----------------------------------------------------|----|
| 3.1   | Metode penelitian.....                             | 35 |
| 3.1.1 | Metode yang digunakan .....                        | 35 |
| 3.1.2 | Sumber dan Cara Penentuan Data atau Informasi..... | 35 |
| 3.1.3 | Teknik Pengumpulan Data.....                       | 36 |
| 3.1.4 | Rancangan Analisis.....                            | 37 |
| 3.2   | Objek Penelitian.....                              | 38 |
| 3.2.1 | Sejarah Perusahaan.....                            | 39 |
| 3.2.2 | Struktur Organisasi .....                          | 40 |
| 3.3   | Uraian Tugas .....                                 | 41 |

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

|        |                                        |    |
|--------|----------------------------------------|----|
| 4.1    | Kebutuhan Dana Investasi.....          | 45 |
| 4.2    | Proyeksi aliran kas .....              | 47 |
| 4.2.1  | <i>Sales Revenue</i> .....             | 48 |
| 4.2.2. | <i>Cost of Goods Sold</i> .....        | 48 |
| 4.2.3  | <i>Operating Expenses</i> .....        | 49 |
| 4.2.4  | <i>Interest Expense</i> .....          | 49 |
| 4.2.5  | <i>Taxes</i> .....                     | 50 |
| 4.2.6  | <i>Depreciation Expense</i> .....      | 50 |
| 4.2.7  | Laporan Laba Rugi PT “X”.....          | 52 |
| 4.2.8  | <i>Cash Flow from Operations</i> ..... | 53 |

|       |                                                                                      |    |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 4.2.9 | Proyeksi Besarnya <i>Terminal Cash Flow</i> (Nilai Akhir).....                       | 54 |
| 4.3   | Penilaian dan Analisis Proyek Investasi .....                                        | 54 |
| 4.3.1 | Metode <i>Payback Period</i> .....                                                   | 55 |
| 4.3.2 | Metode <i>Net Present Value</i> .....                                                | 58 |
| 4.3.3 | <i>Internal Rate of Return</i> .....                                                 | 60 |
| 4.3.4 | Profitability Index .....                                                            | 62 |
| 4.4   | Peranan Capital Budgeting dalam Pengambilan Keputusan Investasi<br>pada PT “X” ..... | 62 |

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

|     |                  |    |
|-----|------------------|----|
| 5.1 | Kesimpulan ..... | 69 |
| 5.2 | Saran.....       | 73 |

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| <b>DAFTAR PUSTAKA</b> ..... | 75 |
|-----------------------------|----|

## **DAFTAR GAMBAR**

|            |                                  |    |
|------------|----------------------------------|----|
| Gambar 1.1 | Rerangka Pemikiran .....         | 8  |
| Gambar 3.1 | Struktur Organisasi PT “X” ..... | 41 |

## DAFTAR TABEL

|            |                                                                          |    |
|------------|--------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 4.1  | Proyeksi Investasi Penambahan Mesin PT “X” .....                         | 46 |
| Tabel 4.2  | Tarif Penyusutan Mesin PT “X” .....                                      | 51 |
| Tabel 4.3  | Akumulasi Penyusutan Mesin PT “X” .....                                  | 51 |
| Tabel 4.4  | Laporan Laba Rugi PT “X” .....                                           | 52 |
| Tabel 4.5  | <i>Cash Flow From Operations</i> PT “X” .....                            | 53 |
| Tabel 4.6  | <i>Terminal Cash Flow</i> PT “X” .....                                   | 54 |
| Tabel 4.7  | Penilaian Investasi dengan Metode <i>Payback Period</i> .....            | 57 |
| Tabel 4.8  | Penilaian Investasi dengan Metode <i>Discounted Payback Period</i> ..... | 58 |
| Tabel 4.9  | Penilaian Investasi dengan Metode <i>NPV</i> .....                       | 59 |
| Tabel 4.10 | Penilaian Investasi dengan Metode <i>IRR</i> Negatif (PVIF 44%) .....    | 61 |
| Tabel 4.11 | Penilaian Investasi dengan Metode <i>IRR</i> Positif (PVIF 43%) .....    | 62 |