

ABSTRACT

Plant Farma PT. Kimia Bandung is a State Owned Enterprise that moves in the pharmaceutical field. In defending its existence PT.Kimia Farma Plant Bandung doing business development with the addition of a new product that is Fitaliv.

Methods of research by the author is descriptive analytical method. The collection of data obtained by interview with the PT.Kimia Farma, observation, library research, and other documents. Based on information from the method of calculating the capital budget to the study of the obtained results as follows:

Optimistic assumptions using the Discount Rate by 10%

Criteria	Result
<i>Payback Period (PP)</i> → feasible	2 year 2 month <5 year
<i>Net Present Value (NPV)</i> → feasible	Rp. 299.600.437 ≥ 0
<i>Internal Rate of Return (IRR)</i> → feasible	46% > Cost of Capital
<i>Profitability Indeks (PI)</i> → feasible	2.248 ≥ 1

Pessimistic assumptions using the Discount Rate by 10%

Criteria	Result
<i>Payback Period (PP)</i> → feasible	3 year 2,16 month < 5year
<i>Net Present Value (NPV)</i> → feasible	Rp. 116.802.544.6 ≥ 0
<i>Internal Rate of Return (IRR)</i> → feasible	25% > Cost of Capital
<i>Profitability Indeks (PI)</i> → feasible	1,486 ≥ 1

Moderate assumptions by using Discount Rate of 10%

Criteria	Result
<i>Payback Period (PP)</i> → feasible	1 year 8,10 month <5 year
<i>Net Present Value (NPV)</i> → feasible	Rp. 482.472.454,9 ≥ 0
<i>Internal Rate of Return (IRR)</i> → feasible	63% > Cost of Capital
<i>Profitability Indeks (PI)</i> → feasible	3,010 ≥ 1

Optimistic assumptions using the Discount Rate by 30%

Criteria	Result
<i>Payback Period (PP)</i> → feasible	2 year 2 month <5 year
<i>Net Present Value (NPV)</i> → feasible	Rp. 86.524.846,95 ≥ 0
<i>Internal Rate of Return (IRR)</i> → feasible	46% > Cost of Capital
<i>Profitability Indeks (PI)</i> → feasible	1,36 ≥ 1

From the acquisition of the data, it can be concluded that the investment products Fitaliv feasible to run because it has met the eligibility requirements of an investment. Requirements are that the NPV is positive, a rapid return (payback period), the IRR is greater than the interest rate, and the PI is greater than 1.

Keywords : NPV, IRR, Payback Period, Profitability Index

ABSTRAK

PT. Kimia Farma Plant Bandung merupakan suatu Badan Usaha Milik Negara yang bergerak di bidang farmasi. Dalam mempertahankan keberadaannya PT. Kimia Farma Plant Bandung melakukan pengembangan usaha dengan tambahan produk baru yaitu Fitaliv.

Metoda penelitian yang penulis lakukan yaitu metoda deskriptif analitis. Pengumpulan data diperoleh berdasarkan hasil wawancara dengan pihak PT. Kimia Farma, observasi, studi kepustakaan, dan dokumen-dokumen lainnya. Sedangkan tujuan penelitian yang penulis lakukan adalah untuk mengetahui apakah usulan investasi layak atau tidak, mengetahui tingkat pengembalian investasi yang akan diperoleh perusahaan dan mengetahui besar investasi awal dan arus kas yang diperoleh setiap tahun dalam jangka waktu tertentu.

Berdasarkan informasi dari metoda perhitungan anggaran modal pada penelitian tersebut maka diperoleh hasil penelitian sebagai berikut:

Asumsi Optimis dengan menggunakan Discount Rate sebesar 10%

Kriteria	Hasil Penilaian
<i>Payback Period (PP)</i> → layak	2 tahun 2 bulan < 5 tahun
<i>Net Present Value (NPV)</i> → layak	Rp. 299.600.437 ≥ 0
<i>Internal Rate of Return (IRR)</i> → layak	46% > Cost of Capital
<i>Profitability Indeks (PI)</i> → layak	2.248 ≥ 1

Asumsi Pesimis dengan menggunakan Discount Rate sebesar 10%

Kriteria	Hasil Penilaian
<i>Payback Period (PP)</i> → layak	3 tahun 2,16 bulan < 5 tahun
<i>Net Present Value (NPV)</i> → layak	Rp. 116.802.544,6 ≥ 0
<i>Internal Rate of Return (IRR)</i> → layak	25% > Cost of Capital
<i>Profitability Indeks (PI)</i> → layak	1,486 ≥ 1

Asumsi Moderat dengan menggunakan Discount Rate sebesar 10%

Kriteria	Hasil Penilaian
<i>Payback Period (PP)</i> → layak	1 tahun 8,10 bulan < 5 tahun
<i>Net Present Value (NPV)</i> → layak	Rp. 482.472.454,9 ≥ 0
<i>Internal Rate of Return (IRR)</i> → layak	63% > Cost of Capital
<i>Profitability Indeks (PI)</i> → layak	3,010 ≥ 1

Asumsi Optimis dengan menggunakan Discount Rate sebesar 30%

Kriteria	Hasil Penilaian
<i>Payback Period (PP)</i> → layak	2 tahun 2 bulan < 5 tahun
<i>Net Present Value (NPV)</i> → layak	Rp. 86.524.846,95 ≥ 0
<i>Internal Rate of Return (IRR)</i> → layak	46% > Cost of Capital
<i>Profitability Indeks (PI)</i> → layak	1,36 ≥ 1

Dari perolehan data-data diatas, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa investasi produk Fitaliv layak untuk dijalankan karena telah memenuhi persyaratan kelayakan suatu investasi. Persyaratan tersebut yaitu NPV-nya positif, waktu pengembaliannya

cepat (Payback Period), IRR-nya lebih besar dari suku bunga bank, dan PI lebih besar dari 1.

Kata-kata kunci : NPV, IRR, Payback Period, Profitability Index

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
<i>ABSTRACT</i>	ix
ABSTRAK.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Batasan Masalah.....	5
1.4 Tujuan Penelitian	6
1.5 Kegunaan Penelitian.....	6
1.6 Kerangka Pemikiran.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
2.1 Kajian Pustaka.....	11
2.1.1 Keputusan Investasi Modal.....	11

2.1.1.1	Definisi Investasi.....	11
2.1.1.2	Fokus Utama Studi Kelayakan Proyek Investasi.....	13
2.1.1.3	Modal Investasi	13
2.1.1.4	Macam-Macam Investasi	16
2.1.1.5	Klasifikasi Usulan Investasi	17
2.1.1.6	Fungsi Investasi.....	18
2.1.1.7	Keputusan Investasi	18
2.1.1.8	Proses Keputusan Investasi.....	19
2.1.1.9	Faktor-Faktor Kualitatif yang Mempengaruhi Investasi.....	22
2.1.2	Anggaran Modal.....	24
2.1.2.1	Definisi Anggaran Modal.....	24
2.1.2.2	Arti Penting Anggaran Modal.....	25
2.1.2.3	Proses penyusunan <i>Capital Budgeting</i>	26
2.1.2.4	Metoda-Metoda Analisa Anggaran Modal.....	28
2.1.2.5	Tiga Tahap Sukses Anggara Modal	35
2.1.3	Aliran Kas	36
2.1.3.1	Definisi Aliran kas	36
2.1.3.2	Pola Arus Kas.....	38
2.1.3.3	Komponen Arus Kas	39
2.1.4	Biaya Modal (<i>Cost of Capital</i>).....	41
2.1.4.1	Definisi Biaya Modal	41
2.1.5	Nilai Waktu Uang	44

BAB III OBJEK DAN METODA PENELITIAN	47
3.1 Lokasi dan Objek Penelitian	47
3.2 Sejarah Singkat Perusahaan	48
3.2.1 Struktur Organisasi Perusahaan	52
3.2.2 Aktivitas Perusahaan.....	53
3.2.3 Produk dan Layanan PT. Kimia Farma, Tbk	54
3.3 Teknik Pengumpulan Data	55
3.4 Jenis Sumber Data	56
3.4.1 Jenis Data	56
3.4.2 Sumber Data.....	57
3.5 Langkah Penelitian	57
3.6 Waktu Rentang Penelitian	58
3.7 Metode Analisis Data	58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	66
4.1 Hasil Penelitian Kuantitatif.....	66
4.1.1 Investasi Awal PT. Kimia Farma	66
4.1.2 Estimasi Arus Kas Operasi	69
4.1.2.1 Estimasi Arus Kas Dengan Menggunakan	
Asumsi Optimis.....	69
4.1.2.2 Perhitungan Estimasi Arus Kas Masuk dan	
Arus Kas Keluar.....	73
4.1.2.3 Penilaian Investasi.....	75
4.1.2.4 Metode <i>Payback Period</i>	76

4.1.2.5 Metode <i>Net Present Value</i>	77
4.1.2.6 Metode <i>Internal Rate of Return (IRR)</i>	78
4.1.2.7 Metode <i>Profitability Indeks (PI)</i>	79
4.1.2.8 Simpulan Hasil Penilaian Investasi.....	80
4.1.3 Estimasi Arus Kas Dengan Menggunakan Asumsi Pesimis.....	80
4.1.3.1 Perhitungan Estimasi Arus Kas Masuk dan Arus Kas Keluar.....	84
4.1.3.2 Penilaian Investasi Dalam Hal Umur Proyek 5 Tahun	86
4.1.3.3 Metode <i>Payback Period</i>	86
4.1.3.4 Metode <i>Net Present Value</i>	88
4.1.3.5 Metode <i>Internal Rate of Return (IRR)</i>	89
4.1.3.6 Metode <i>Profitability Indeks (PI)</i>	89
4.1.3.7 Simpulan Hasil Penilaian Investasi.....	91
4.1.4 Estimasi Arus Kas Dengan Menggunakan Asumsi Moderat.....	91
4.1.4.1 Perhitungan Estimasi Arus Kas Masuk dan Arus Kas Keluar.....	95
4.1.4.2 Penilaian Investasi Dalam Hal Umur Proyek 5 Tahun	97
4.1.4.3 Metode <i>Payback Period</i>	97
4.1.4.4 Metode <i>Net Present Value</i>	99
4.1.4.5 Metode <i>Internal Rate of Return (IRR)</i>	100

4.1.4.6 Metode <i>Profitability Indeks</i> (PI)	101
4.1.4.7 Simpulan Hasil Penilaian Investasi	102
4.1.5 Estimasi Arus Kas Dengan Menggunakan Asumsi Optimis dan <i>Discount Rate</i> sebesar 30%	102
4.1.5.1 Perhitungan Estimasi Arus Kas Masuk dan Arus Kas Keluar	106
4.1.5.2 Penilaian Investasi.....	108
4.1.5.3 Metode <i>Payback Period</i>	109
4.1.5.4 Metode <i>Net Present Value</i>	110
4.1.5.5 Metode <i>Internal Rate of Return</i> (IRR).....	111
4.1.5.6 Metode <i>Profitability Indeks</i>	112
4.1.5.7 Simpulan Hasil Penilaian Investasi	113
4.2 Faktor-Faktor Kualitatif.....	113
4.2.1 Kondisi Lingkungan Eksternal.....	113
4.2.1.1 Situasi Politik	114
4.2.1.2 Faktor Ekonomi.....	114
4.2.1.3 Faktor Kompetitor	114
4.2.1.4 Faktor Lainnya	115
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	116
5.1 Simpulan.....	116
5.1.1 Simpulan Kuantitatif	117
5.1.2 Simpulan Kualitatif	120
5.2 Saran.....	121

DAFTAR PUSTAKA 123

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Kerangka Pemikiran.....	7
Gambar 2	Data Kantor Pusat Kimia Farma	50
Gambar 3	Struktur Organisasi PT. Kimia Farma (Persero) Tbk, Plant Bandung	53

DAFTAR TABEL

Tabel I	Nilai Aktiva Tetap.....	67
Tabel II	Rincian Aktiva Tetap Fitaliv Selain Mesin.....	67
Tabel III	Arus Kas Masuk Tahunan (Dalam Rp).....	69
Tabel IV	Arus Kas Keluar Tahunan (Dalam Rp).....	70
Tabel V	Taksiran Arus Kas Masuk 2013-2017 (Dalam Rp)	73
Tabel VI	Taksiran Arus Kas Keluar 2013-2017 (Dalam Rp).....	74
Tabel VII	Taksiran Arus Kas Bersih 2013-2017 (Dalam Rp).....	74
Tabel VIII	Analisa Investasi Dalam Hal Umur Proyek 5 Tahun.....	77
Tabel IX	Taksiran Arus Kas Bersih 2013-2017 (Dalam Rp).....	79
Tabel X	Perhitungan Estimasi Kelayakan Investasi Fitaliv Berdasarkan Metoda Penilaian Investasi (Asumsi Optimis).....	80
Tabel XI	Arus Kas Masuk Tahunan (Dalam Rp).....	80
Tabel XII	Arus Kas Keluar Tahunan (Dalam Rp).....	81
Tabel XIII	Taksiran Arus Kas Masuk 2013-2017 (Dalam Rp)	84
Tabel XIV	Taksiran Arus Kas Keluar 2013-2017 (Dalam Rp).....	84
Tabel XV	Taksiran Arus Kas Bersih 2013-2017 (Dalam Rp).....	85
Tabel XVI	Analisa Investasi Dalam Hal Umur Proyek 5 Tahun.....	88
Tabel XVII	Taksiran Arus Kas Bersih 2013-2017 (Dalam Rp).....	90
Tabel XVIII	Perhitungan Estimasi Kelayakan Investasi Fitaliv Berdasarkan Metode Penilaian Investasi Dalam Hal Umur Proyek 5 Tahun (Asumsi Pesimis).....	91
Tabel XIX	Arus Kas Masuk Tahunan (Dalam Rp).....	91

Tabel XX	Arus Kas Keluar Tahunan (Dalam Rp).....	92
Tabel XX1	Taksiran Arus Kas Masuk 2013-2017 (Dalam Rp)	95
Tabel XXII	Taksiran Arus Kas Keluar 2013-2017 (Dalam Rp).....	95
Tabel XXIII	Taksiran Arus Kas Bersih 2013-2017 (Dalam Rp)	96
Tabel XXIV	Taksiran Arus Kas Bersih 2013-2017 (Dalam Rp).....	99
Tabel XXV	Taksiran Arus Kas Bersih 2013-2017 (Dalam Rp).....	101
Tabel XXVI	Perhitungan Estimasi Kelayakan Investasi Fitaliv Berdasarkan Metoda Penilaian Invesatsi	102
Tabel XXVII	Arus Kas Masuk Tahunan (Dalam Rp).....	103
Tabel XXVIII	Arus Kas Keluar Tahunan (Dalam Rp).....	103
Tabel XXIX	Taksiran Arus Kas Masuk 2013-2017 (Dalam Rp)	106
Tabel XXX	Taksiran Arus Kas Keluar 2013-2017 (Dalam Rp).....	107
Tabel XXXI	Taksiran Arus Kas Bersih 2013-2017 (Dalam Rp).....	107
Tabel XXXII	Analisa Investasi Dalam Hal Umur Proyek 5 Tahun.....	110
Tabel XXXIII	Taksiran Arus Kas Bersih 2013-2017 (Dalam Rp).....	112
Tabel XXXIV	Perhitungan Estimasi Kelayakan Investasi Fitaliv Berdasarkan Metoda Penilaian Investasi (Asumsi Optimis).....	113

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A *Job Description*

Lampiran B Perhitungan Beberapa Asumsi