

ABSTRAK

PT Japfa Intitrada, berlokasi di Wonoayu, Jawa Tengah, yang merupakan sebuah perusahaan pembuat karung plastik, mempunyai peran penting dalam menyediakan karung plastik yang dibutuhkan oleh grup perusahaan di mana dia tergabung. Namun pihak manajemen menyayangkan adanya salah satu perusahaan di Medan dengan kapasitas demand yang cukup besar, tidak terlayani dengan baik, yang dikarenakan oleh jarak yang cukup jauh. Salah satu alternatif solusi yang mungkin akan diambil ialah dengan mendirikan pabrik/unit baru di Medan yang juga memproduksi karung plastik. Namun hal tersebut tidaklah mudah, karena perencanaan yang kurang matang akan justru mendatangkan kerugian bagi PT JI.

"Capital Budgeting", inilah yang dibutuhkan untuk dapat menganalisis apakah pendirian unit baru ini akan mendatangkan extra profit bagi perusahaan. Decision criteria seperti NPV (net present value), IRR (internal rate of return), PI (profitability index) dan discounted payback period, akan dipakai untuk menentukan apakah proyek ini layak dijalankan atau bahkan jangan diambil sama sekali. Selain itu juga sensitivity analysis akan digunakan untuk menentukan faktor apa saja yang dapat menimbulkan gangguan secara signifikan pada proyek. Penelitian menghasilkan bahwa NPV menghasilkan angka positif sebesar Rp.4.347.869.824, IRR sebesar 21,84% melebihi WACC yaitu sebesar 12.34%, PI sebesar 1,4883 lebih besar dari 1(satu), dan discounted payback period selama kurang lebih 6 tahun 7 bulan lebih kecil dari masa proyeksi selama 10 tahun. Sensitivity analysis menunjukkan bahwa proyek sangat sensitif terhadap penurunan kapasitas produksi yang berakibat langsung turunnya penjualan serta kenaikan gaji/upah pegawai.

Kesimpulan yang dapat ditentukan disini ialah proyek ini dapat dilaksanakan dengan komposisi modal sendiri 30% dan 70% pinjaman bank. Namun tetap komponen penjualan dan upah pegawai harus selalu diperhatikan dan dikendalikan agar tidak menyebabkan melencengnya proyeksi.

Kata Kunci: *capital budgeting, sensitivity analysis dan studi kelayakan.*

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan	ii
Persetujuan Pembimbing	iii
Pernyataan Dewan Penguji	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Permasalahan	1
1.2. Perumusan Masalah	2
1.3. Tujuan dan Manfaat	4
1.4. Metodologi Penelitian	5
1.5. Pembatasan	7
1.6. Sistematika Penulisan	11
BAB 2 LANDASAN TEORI	13
2.1. Pentingnya Penganggaran Modal	13
2.2. Pengumpulan Ide Mengenai Proyek	14
2.3. Klasifikasi Proyek	15
2.4. Langkah-langkah dalam <i>Capital Budgeting</i>	18
2.5. Kriteria Penetapan Peringkat atas Penganggaran Modal	20
2.5.1. Periode Pengembalian Yang Didiskontokan (<i>Discounted Payback Period</i>)	21
2.5.2. Nilai Tunai Netto (<i>Net Present Value = NPV</i>)	22
2.5.3. Tingkat Pengembalian Internal (<i>Internal Rate of Return = IRR</i>)	24
2.5.4. Indeks Profitabilitas (<i>Profitability Index = PI</i>)	25

2.6. Estimasi Arus Kas	26
2.7. Mengidentifikasi Arus Kas yang Relevan	27
2.7.1. Arus Kas vs Laba Akuntansi	27
2.7.2. Arus Kas Inkremental	28
2.8. Perubahan Modal Kerja Bersih	29
2.9. Evaluasi atas Proyek Penganggaran Modal	30
2.9.1. Analisis Proyek Perluasan	30
2.9.2. Analisis Proyek Penggantian	30
2.10. Penilaian Risiko	31
2.11. Teknik Mengukur <i>Stand Alone Risk</i>	32
2.12. Analisis Risiko Keuangan	33
2.12.1. Standar Rasio Keuangan	34
2.12.2. Tinjauan Atas Hubungan Keuangan	34
2.13. Ukuran-ukuran Kinerja (<i>Performance Measures</i>)	36
2.13.1. Rasio Likuiditas	37
2.13.2. Rasio Leverage	38
2.13.3. Rasio Aktifitas	40
2.13.4. Rasio Profitabilitas	42
BAB 3 ANALISIS RISIKO DAN SWOT	45
3.1. Analisis Risiko	45
3.2. Analisis SWOT	47
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN	49
4.1. Gambaran Proses Produksi	49
4.2. Rencana Investasi	51
4.3. Sumber Pembiayaan Investasi	51
4.4. Asumsi-asumsi Proyeksi Keuangan	52
4.5. Pengembalian Kredit	56
4.6. Kriteria Keputusan Penganggaran Modal	56
4.7. Analisis Sensitivitas Proyek	57
4.8. Ukuran Kinerja Keuangan	60

BAB 5 KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	63
5.1. Kesimpulan	63
5.2. Rekomendasi	65
DAFTAR ACUAN	67
DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN	L1
RIWAYAT HIDUP	