

ABSTRAK

PT. Usaha Panca Samitra merupakan perusahaan yang bergerak dibidang kontraktor umum. Didirikan pada november tahun 2003 oleh beberapa pengusaha. Pada saat ini PT. Usaha Panca Samitra berencana untuk membangun sebuah proyek SPBU di kabupaten slemen. Proyek pembangunan SPBU ini merupakan proyek pembangunan SPBU pertama kali bagi PT. Usaha Panca Samitra.

Kendala yang saat ini dihadapi oleh pihak manajemen PT. Usaha Panca Samitra adalah belum adanya suatu tolak ukur kelayakan proyek pembangunan SPBU, dikarenakan PT. Usaha Panca Samitra baru pertama kali ini akan melakukan proyek pembangunan SPBU.

Tahapan dalam melakukan penelitian ini adalah mengidentifikasi biaya invetasi apa saja yang dikeluarkan oleh pemegang saham PT. UPS dalam pembangunan proyek SPBU, diikuti dengan proyeksi penjualan, laba rugi dan arus kas yang akan diterima berdasarkan dari data-data pendukung dan melakukan analisis capital budgeting. Selain itu juga akan dilakukan sensitivity analysis untuk menentukan factor apa saja yang dapat menimbulkan gangguan secara signifikan pada proyek pembangunan SPBU ini.

Berdasarkan dari hasil analisis, NPV menghasilkan angka positif sebesar Rp. 3.413.272.287, IRR sebesar 26,69 % yang berarti lebih besar dari suku bunga pinjaman bank, PI yang dihasilkan adalah sebesar 1,87. Serta discounted payback period dari investasi SPBU ini adalah 5,69 tahun (5 tahun 9 bulan). Sensitivity analysis menunjukkan bahwa proyek sangat sensitif terhadap penurunan margin yang diberikan oleh Pertamina dan penurunan jumlah kendaraan yang mengisi bahan bakar.

Kesimpulan yang dapat diambil dari hasil penelitian ini adalah bahwa proyek pembangunan SPBU ini layak untuk dilaksanakan karena dapat memberikan keuntungan dimasa yang akan datang.

Kata Kunci: capital budgeting, dan sensitivity analysis.

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan	ii
Persetujuan Pembimbing	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Permasalahan	1
1.2. Perumusan Masalah	2
1.3. Tujuan dan Manfaat	2
1.4. Pembatasan	3
1.5. Sistematika Penulisan	5
BAB 2 LANDASAN TEORI	7
2.1. Pentingnya Penganggaran Modal	7
2.2. Klasifikasi Proyek	8
2.3. Langkah-langkah dalam Penganggaran Modal	10
2.4. Kriteria Penetapan Peringkat atas Penganggaran Modal	12
2.4.1. Periode Pengembalian Atau Pelunasan (<i>Payback Period</i>) ...	13
2.4.2. Periode Pengembalian Yang Didiskontokan (<i>Discounted Payback Period</i>)	13
2.4.3. Nilai Tunai Netto (<i>Net Present Value</i>).....	15
2.4.4. Tingkat Pengembalian Internal (<i>Internal Rate of Return</i>)	16
2.4.5. Indeks Profitabilitas (<i>Profitability Index</i>)	17
2.5. Estimasi Arus Kas	18
2.6. Mengidentifikasi Arus Kas yang Relevan	19
2.6.1. Arus Kas vs Laba Akuntansi	20

2.6.2. Arus Kas Inkremental	20
2.7. Evaluasi Atas Proyek Penganggaran Modal	21
2.7.1. Analisis Proyek Perluasan	22
2.7.2. Analisis Proyek Penggantian	22
2.8. Penilaian Risiko	22
2.9. Teknik Mengukur <i>Stand Alone Risk</i>	23
2.10. Analisis Rasio Keuangan	25
2.10.1. Standar Rasio Keuangan	25
2.10.2. Tinjauan Atas Hubungan Keuangan	26
2.11. Ukuran-ukuran Kinerja (<i>Performance Measures</i>)	28
2.11.1. Rasio Likuiditas	28
2.11.2. Rasio Leverage	29
2.11.3. Rasio Aktivitas	32
2.11.4. Rasio Profitabilitas	33
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN	36
3.1. Metodologi Penelitian	36
3.2. Analisis Risiko	39
3.3. Analisis SWOT	41
BAB 4 PEMBAHASAN PENELITIAN	46
4.1. Biaya Investasi	46
4.2. Sumber Pembiayaan Investasi	47
4.3. Pengembalian Kredit	47
4.4. Asumsi-asumsi	48
4.5. Kriteria Keputusan Penganggaran Modal	52
4.6. Analisis Sensitivitas Proyek	53
4.7. Ukuran Kinerja Keuangan	56
4.7.1. Rasio Likuiditas	56
4.7.2. Rasio Leverage	57
4.7.3. Rasio Aktivitas	58
4.7.4. Rasio Profitabilitas	59

BAB 5 KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	61
5.1. Kesimpulan	61
5.2. Rekomendasi	64
DAFTAR ACUAN	66
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN	L
RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Mesin/alat dan inventaris yang dibutuhkan	4
Tabel 1.2. Jumlah pegawai serta upah yang dibutuhkan	4
Tabel 2.1. Contoh Perhitungan Pengembalian Yang Didiskontokan	14
Tabel 3.1. Analisis dengan matrik SWOT	45
Tabel 4.1. Total investasi yang diperlukan	46
Tabel 4.2. Proyeksi pembayaran kredit bank	48
Tabel 4.3. Jumlah kendaraan yang melewati lokasi proyek	49
Tabel 4.4. Volume pembelian rata-rata bahan bakar per kendaraan	50
Tabel 4.5. Analisis kelayakan berdasarkan IRR, NPV, PI dan <i>Discounted Payback Period</i>	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Diagram alur penelitian	38
Gambar 4.1. Grafik analisis sensitivitas untuk nilai NPV	54
Gambar 4.2. Grafik analisis sensitivitas untuk nilai IRR	55
Gambar 4.3. Grafik analisis sensitivitas untuk nilai PI	55
Gambar 4.4. Grafik analisis sensitivitas untuk <i>Discounted Payback Period</i>	56