

Materi 10 -

Capital Budgeting

INTRODUCTION

Investasi dalam aktiva tetap, termasuk dalam investasi jangka panjang-lamanya modal terikat lebih dari 1 thn. (*capital budgeting*).

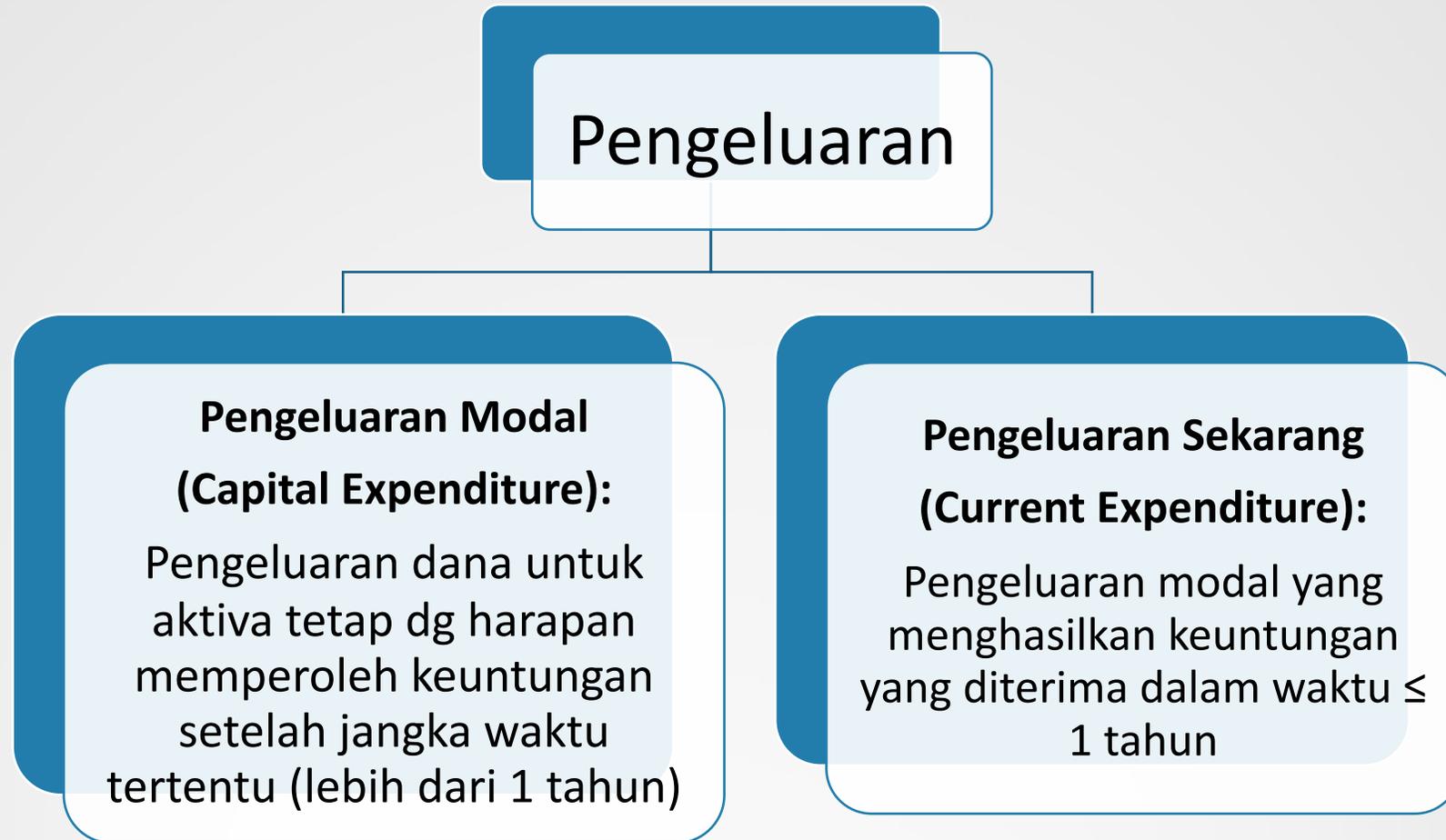
Investasi ini biasanya berkaitan dengan pengeluaran dana yang cukup besar yg mengikat perusahaan untuk melaksanakan berbagai aktivitas



Karena itu perusahaan memerlukan suatu prosedur untuk menganalisa dan memilih investasi dengan tepat

Perhatian ditujukan untuk: (1) mengukur aliran kas yg relevan; dan (2) menerapkan teknik pengambilan keputusan keuangan yg sesuai

2 jenis Pengeluaran dalam Perusahaan:



Motif-motif Pengeluaran Modal:

Ekspansi:
meningkatkan
kapasitas pershn
melalui pembelian
aktiva tetap



Penggantian:
mengganti aktiva
tetap yg telah
usang.



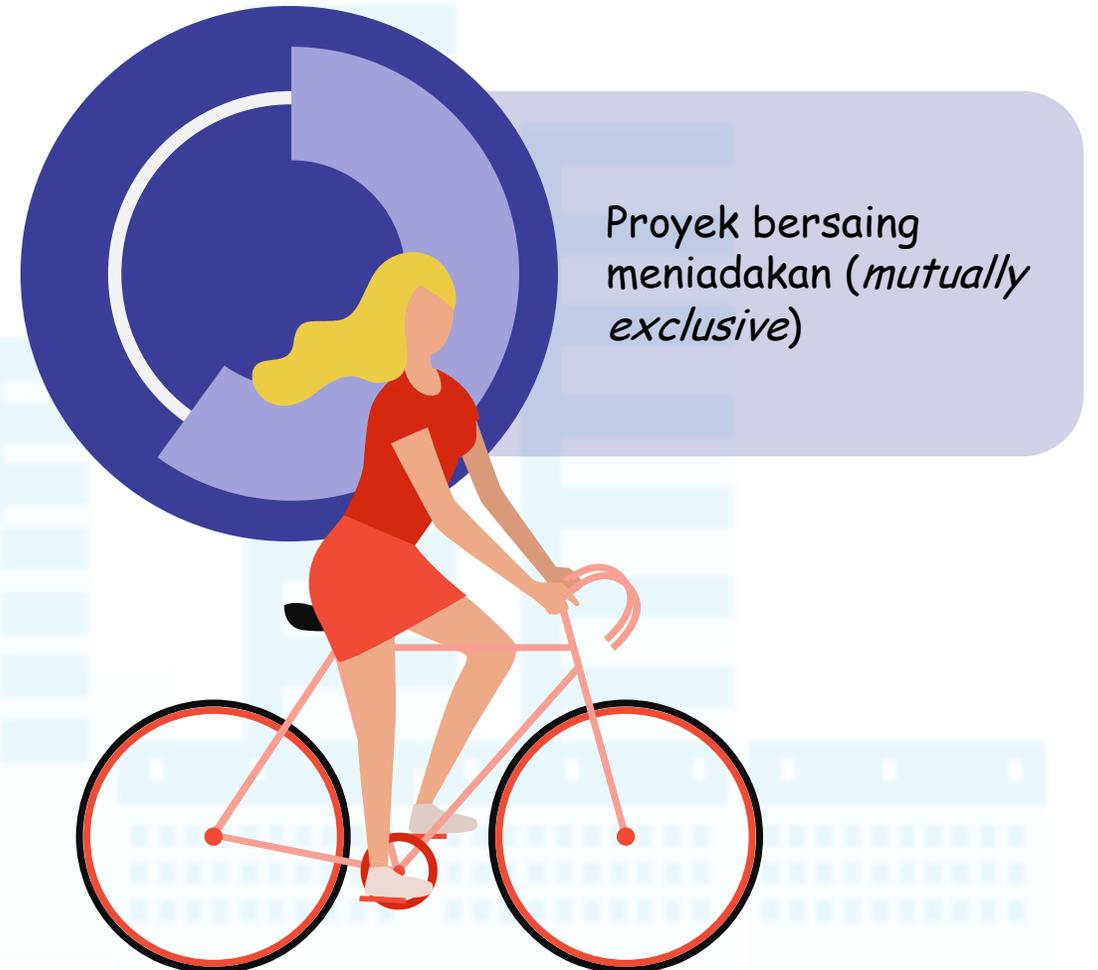
Pembaharuan:
merupakan alternatif
dari penggantian,
meliputi pembangunan
kembali, pemeriksaan
yg sangat teliti,
penyesuaian kembali
mesin/fasilitas



Tujuan Lain, misal:
iklan, penelitian dan
pengembangan,
konsultasi
manajemen, produk
baru



Jenis Proyek:



Mengukur aliran kas yang relevan:



Komponen utama aliran kas:

01

Investasi awal (*Initial investment*): aliran kas keluar yang relevan pada tahun ke nol.

02

Aliran kas masuk operasi (*cash inflow*): pendapatan hasil operasional perusahaan (setelah pajak) yang dihasilkan selama umur proyek

03

Aliran kas terminal (*terminal cash flow*): pendapatan hasil non operasional, merupakan aliran kas masuk pada saat penyelesaian proyek, misal penjualan aktiva tetap jika umur ekonomis berakhir

PERHITUNGAN:

A. INVESTASI AWAL

-HARGA PEROLEHAN AKTIVA TETAP	RP XXX
-BIAYA-BIAYA PENGADAAN	RP XXX
-BIAYA PEMASANGAN	<u>RP XXX(+)</u>
JUMLAH INVESTASI AWAL	RP XXX

PERHITUNGAN:

B. ALIRAN KAS MASUK:

-PENJUALAN ATAU PENERIMAAN	RP XXX
-CGS	<u>RP XXX (-)</u>
EBDIT	RP XXX
-DEPRESIASI	<u>RP XXX (-)</u>
EBIT	RP XXX
-BUNGA PINJAMAN	<u>RP XXX (-)</u>
EBT	RP XXX
TAX	<u>RP XXX (-)</u>
EAT	RP XXX

$$\begin{aligned}\text{ALIRAN KAS MASUK (FROCEED)} &= \text{EBIT (1-T) + D} \\ &= \text{EAT + D}\end{aligned}$$

c. ALIRAN KAS TERMINAL: NILAI BUKU PADA AKHIR PERHITUNGAN PROYEK

Tahun	Harga Pembelian	Depresiasi	Nilai Buku
1	Rp -----	Rp -----	H. Pembelian - D1 = NB1
2	NB1	Rp -----	NB1 - D2 = NB2
3	NB2	Rp -----	NB2 - D3 = NB3
4	NB3	Rp -----	NB3 - D4 = NB4
5	NB4	Rp -----	NB4 - D5 = NB5

CONTOH:

TN. A BERENCANA UNTUK MELAKUKAN BISNIS FOTOCOPY DEPAN KAMPUS UNSIL. UNTUK ITU, IA BERENCANA MEMBELI MESIN FOTOCOPY SEHARGA RP 25 JUTA. USIA EKONOMIS MESIN TERSEBUT DIPERKIRAKAN 5 TAHUN DENGAN METODE PENYUSUTAN GARIS LURUS. PADA AKHIR TAHUN KE-5 DIPERKIRAKAN MESIN TERSEBUT MASIH LAKU DIJUAL RP 5 JUTA. TINGKAT PAJAK 30%. PROYEKSI PENDAPATAN DAN BIAYA YANG HARUS DIKELUARKAN SETIAP TAHUN SEBAGAI BERIKUT:

Tahun	Pendapatan (Rp)	Biaya (Rp)
1	7.000.000	1.000.000
2	8.000.000	2.000.000
3	10.000.000	3.000.000
4	12.000.000	3.000.000
5	15.000.000	3.000.000

TENTUKAN ARUS KAS MASUK OPERASI DAN ARUS KAS NON OPERASI DARI PROYEK TERSEBUT?

JAWAB:

- $$\text{DEPRESIASI PER TAHUN} = \frac{\text{RP 25 JUTA} - \text{5 JUTA}}{\text{5 THN.}}$$
$$= \text{RP 4 JUTA PER TAHUN}$$
- ARUS KAS MASUK:

Thn	Pendapatan (Rp)	Biaya (Rp)	EBDIT (Rp)	Depr. (Rp)	EBIT (Rp)	T (Rp)	EAT (Rp)
1	7.000.000	1.000.000	6.000.000	4.000.000	2.000.000	600.000	1.400.000
2	8.000.000	2.000.000	6.000.000	4.000.000	2.000.000	600.000	1.400.000
3	10.000.000	3.000.000	7.000.000	4.000.000	3.000.000	900.000	2.100.000
4	12.000.000	3.000.000	9.000.000	4.000.000	5.000.000	1.500.000	3.500.000
5	15.000.000	3.000.000	12.000.000	4.000.000	8.000.000	2.400.000	5.600.000

- ARUS KAS MASUK OPERASI (FROCEED)

$$\text{FROCEED} = \text{EAT} + \text{DEPRESIASI}$$

Froceed tiap tahun:

$$\text{Thn.1} : \text{Rp } 1.400.000 + \text{Rp } 4.000.000 = \text{Rp } 5.400.000$$

$$\text{Thn.2} : \text{Rp } 1.400.000 + \text{Rp } 4.000.000 = \text{Rp } 5.400.000$$

$$\text{Thn.3} : \text{Rp } 2.100.000 + \text{Rp } 4.000.000 = \text{Rp } 6.100.000$$

$$\text{Thn.4} : \text{Rp } 3.500.000 + \text{Rp } 4.000.000 = \text{Rp } 7.500.000$$

$$\text{Thn.5} : \text{Rp } 5.600.000 + \text{Rp } 4.000.000 = \text{Rp } 9.600.000$$

Jumlah

Rp 34.000.000

- ARUS KAS TERMINAL:

Aliran kas terminal = investasi awal - akumulasi penyusutan atau Nilai buku aktiva tetap pada akhir umur ekonomis.

Tahun	Harga Pembelian (Rp)	Depresiasi	Nilai Buku
1	25.000.000	4.000.000	21.000.000
2	21.000.000	4.000.000	17.000.000
3	17.000.000	4.000.000	13.000.000
4	13.000.000	4.000.000	9.000.000
5	9.000.000	4.000.000	5.000.000

Aliran
kas
terminal

