



# ANALISIS PENGANGGARAN MODAL TERHADAP KELAYAKAN INVESTASI PERLUASAN USAHA PADA PT DONINDO CEMERLANG

Tania Christi

[taniachristi@yahoo.com](mailto:taniachristi@yahoo.com)

Said Kelana Asnawi

[said.kelana@kwikkiangie.ac.id](mailto:said.kelana@kwikkiangie.ac.id)

Program Studi Manajemen, Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie, Jl. Yos Sudarso Kav. 87, Jakarta 1435

## ABSTRAK

Keputusan penganggaran modal merupakan salah satu tantangan yang paling besar yang dihadapi oleh seorang manajer. Tantangan yang dihadapi adalah: perencanaan estimasi yang teliti, proses penyusunan anggaran memerlukan waktu yang melibatkan semua tingkatan manajemen, dan semua tingkatan manajemen harus memahami dan mendukung anggaran. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui proyeksi 5 tahun ke depan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode studi kasus, data yang digunakan adalah data primer yang diperoleh dari perusahaan, dan pengolahan data dengan menggunakan *Microsoft Excel*. Alat investasi yang digunakan adalah: *Net Present Value*, *Internal Rate of Return*, *Profitability Index*, dan *Payback Period*. Setelah dilakukan analisis, diperoleh hasil sebagai berikut: *Net Present Value* (NPV) diperoleh sebesar Rp 210.749.397,00; *Internal Rate of Return* (IRR) sebesar 24.04%; *Profitability Index* sebesar 1.16 kali; dan jangka waktu pengembalian selama 3.77 tahun. Dari hasil penelitian dengan menggunakan metode NPV, IRR, *Profitability Index* dan *Payback Period*, menunjukkan bahwa rencana investasi perluasan usaha oleh PT Donindo Cemerlang layak untuk dilaksanakan.

**Kata Kunci :** *Net Present Value, Internal Rate of Return, Profitability Index, Payback Period.*

## ABSTRACT

*Capital budgeting decision are the most important ones that financial managers must decide. The challenges that are faced are carefully estimated planning, budgeting process takes time involving all levels of management and all levels of management must understand and support the budget. This research has been done to know the projection for the next 5 years. The method has been used in this research is case study method, the data have been used in order to arrange capital budgeting analysis which obtain from the company and processing using a Microsoft Excel. The investment tools that are used are Net Present Value, Internal Rate of Return, Profitability Index, and Payback Period. After the analysis's done, the researcher has concluded the research outcome as follow the amount of Net Present Value is Rp 210.749.397,00; the amount of Internal Rate of Return is 24.04%; the amount of Profitability Index is 1.16 times; and Payback Period is for 3.77 years. Based the result by using NPV, IRR, PI and Payback Period Methods, it can be concluded that investment expansion at PT Donindo Cemerlang was profitable to do.*

**Key Words :** *Net Present Value, Internal Rate of Return, Profitability Index, Payback Period*

## PENDAHULUAN

### Latar Belakang

Setiap perusahaan memiliki tujuan utama yang ingin dicapai, yaitu laba yang optimal dan perlu membuat suatu perencanaan yang baik, sehingga dapat mempermudah perusahaan untuk mengkoordinasi dan mengendalikan seluruh kegiatan perusahaan. Masing-masing perusahaan harus dapat memanfaatkan peluang yang ada dan melakukan kegiatan operasional perusahaan secara efektif dan efisien sehingga laba yang dicapai benar-benar optimal.

Keberhasilan suatu perusahaan ditentukan oleh kemampuannya dalam mencapai tujuan, baik tujuan jangka pendek maupun jangka panjang. Dalam upaya mencapai tujuan tersebut, setiap anggota perusahaan diharuskan untuk menjalankan perusahaan secara baik dan benar melalui kerja sama yang baik serta didukung dengan adanya manajemen yang baik dalam menjalankan kegiatan operasional perusahaan secara keseluruhan.

Salah satu alat bantu yang dapat digunakan perusahaan untuk membuat perencanaan yang baik adalah dengan membuat anggaran. Menurut Utari, Purwanti, dan Prawironegoro (2016:186), Anggaran merupakan rencana tentang kegiatan perusahaan yang mencakup berbagai kegiatan operasional yang saling berkaitan dan saling mempengaruhi satu sama lain sebagai pedoman untuk mencapai tujuan dan sasaran suatu organisasi yang dituangkan dalam angka-angka keuangan baik jangka pendek maupun jangka panjang. Pembuatan anggaran akan membantu perusahaan dalam memprediksi perubahan yang akan terjadi dan dampaknya bagi perusahaan, sehingga perusahaan dapat mempersiapkan sebaik mungkin semua perangkat yang dibutuhkan untuk mencapai tujuan dan sasaran yang telah ditetapkan.

Penyusunan anggaran merupakan hal yang penting bagi suatu perusahaan. Penyusunan anggaran yang tepat diperlukan dalam membuat suatu keputusan investasi yang tepat, sehingga bagi manajemen, hasil yang diharapkan dari suatu investasi tertentu dapat diproyeksikan sebelum rencana tersebut dilaksanakan. Jika misalnya perusahaan ingin membeli atau membangun gedung baru, maka terlebih dahulu dibuat rencana biaya yang telah disusun sebelum proyek dilaksanakan. Hasil proyeksi ini dapat menciptakan alternatif untuk memilih apakah rencana sebaiknya direalisasikan apabila menguntungkan untuk dilaksanakan atau dihentikan apabila tidak menguntungkan.

Perusahaan besar maupun kecil pasti membuat anggaran karena penganggaran itu penting untuk membuat perencanaan dan pengendalian. Perencanaan melihat ke masa depan, yaitu menentukan tindakan-tindakan apa yang harus dilakukan untuk mencapai sasaran dan tujuan suatu organisasi, Sedangkan pengendalian melihat kebelakang, yaitu menilai hasil kerja dan membandingkan suatu rencana yang telah ditetapkan (Utari, Purwanti, Prawironegoro, 2016:185). Semua perusahaan menganggap anggaran itu penting, sebagai contoh salah satunya PT Gudang Garam Tbk dengan kemampuan mengelola defisit dan mengendalikan anggaran menjadi landasan kuat untuk memacu konsumsi dalam negeri. Pembuatan anggaran akan membantu perusahaan dalam memprediksi perusahaan yang akan terjadi dan dampaknya bagi perusahaan, sehingga perusahaan dapat mempersiapkan sebaik mungkin semua perangkat yang dibutuhkan untuk mencapai tujuan dan sasaran yang telah ditetapkan. Mengingat semakin ketatnya persaingan usaha dalam perekonomian di Indonesia.

Perusahaan yang tidak memiliki anggaran maka memungkinkan perusahaan mempunyai arus kas yang buruk dimana jika perusahaan tidak mempunyai anggaran maka perusahaan tidak mengetahui berapa pendapatan yang diterima dan kapan tagihan akan jatuh tempo, perusahaan mungkin akan mendapatkan terlalu banyak arus kas atau kredit yang tersedia untuk membayar tagihan perusahaan, perusahaan mungkin berpikir bahwa perusahaan memiliki lebih banyak uang untuk dikeluarkan daripada pendapatan yang diterima. Perusahaan yang tidak memiliki anggaran juga memungkinkan terjadi kerancuan dan tidak memberikan arah terhadap apa yang hendak dicapai, perusahaan juga tidak dapat mengkoordinasi cara atau metode yang akan ditempuh dalam rangka memaksimalkan sumber daya dan perusahaan juga tidak dapat menyediakan rencana terinci mengenai aktivitas dengan maksud mengurangi ketidakpastian dan memberikan pengarahan yang jelas bagi individu dan kelompok dalam upaya mencapai tujuan perusahaan.

Oleh sebab itu, dalam penulisan proposal penelitian ini maka penulis menganalisis PT Donindo Cemerlang dalam menyusun anggaran modal agar memperoleh hasil proyeksi yang baik, sehingga dapat membuat keputusan investasi yang tepat.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka penulis akan melakukan penelitian mengenai analisis terhadap investasi perluasan usaha yang akan dilakukan perusahaan dengan judul "Analisis Penganggaran Modal Terhadap Kelayakan Investasi Perluasan Usaha pada PT Donindo Cemerlang".

## Batasan Masalah

1. Bagaimana proyeksi arus kas pada PT Donindo Cemerlang?
2. Bagaimana kinerja anggaran modal pada PT Donindo Cemerlang?
3. Apakah rencana investasi perluasan usaha oleh PT Donindo Cemerlang layak untuk dilaksanakan?

## Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui proyeksi arus kas pada PT Donindo Cemerlang.
2. Untuk mengetahui bagaimana proses penyusunan anggaran modal pada PT Donindo Cemerlang.
3. Untuk mengetahui apakah rencana investasi perluasan usaha yang akan dilakukan PT Donindo Cemerlang layak untuk dilaksanakan.

## Manfaat Penelitian

1. Bagi Perusahaan  
Melalui penelitian ini peneliti dapat memperoleh banyak informasi mengenai penilaian anggaran modal atas rencana investasi perluasan usahanya, sehingga dapat mengambil keputusan yang bijaksana dalam investasi tersebut.
2. Bagi pembaca  
Bagi pembaca, penelitian ini dapat menambah wawasan mengenai ilmu dibidang ekonomi mengenai penilaian penganggaran modal.

## KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

### Penganggaran Modal

Menurut Utari, Purwanti, dan Prawironegoro (2016:121) penganggaran modal adalah proses mengenai pengeluaran dana di mana jangka waktu kembalinya dana tersebut melebihi waktu satu tahun.

### Teknik Penganggaran Modal

Penilaian keberhasilan investasi di dalam penganggaran modal dapat dilakukan dengan berbagai metode, antara lain:

#### Metode *Payback Period*

Menurut Utari, Purwanti dan Prawironegoro (2016:123), Metode *Payback Period* (PP) adalah suatu periode yang diperlukan untuk dapat menutup kembali pengeluaran investasi dengan menggunakan *proceeds* aliran kas netto (*net cash flow*), atau total arus kas bersih dalam periode tertentu sama dengan pengeluaran investasi di awal periode. Apabila arus kas bersih (*proceeds*) setiap tahun sama jumlahnya, maka *payback period* dari suatu investasi dapat dihitung dengan cara membagi jumlah investasi dengan *proceeds* tahunannya. Bila *proceeds* setiap tahunnya tidak sama maka dihitung dengan cara tersendiri. Dalam periode ini makin cepat investasi terkumpul kembali akan makin baik karena menghindarkan risiko yang timbul.

Menurut Musthafa (2017:73), Metode *Payback Period* (PP) adalah suatu metode untuk melakukan investasi berapa lama (jangka waktu) hasil dari investasi berupa *initial investment* tersebut bisa diterima kembali. Metode *payback* juga merupakan rasio antara *initial investment* dengan *net cash inflow*. *Net cash inflow* atau arus kas operasional adalah laba bersih ditambah dengan nilai depresiasi tahun pertama. Jadi metode *Payback Period*, mengukur kecepatan suatu investasi hasilnya bisa kembali.

#### Metode *Net Present Value*

Menurut Utari, Purwanti dan Prawironegoro (2016:125), metode NPV adalah cara menghitung nilai sekarang (*present value*) aliran kas bersih dan aliran kas keluar atau pengeluaran investasi dengan menggunakan tingkat bunga tertentu dan kemudian membandingkannya. Selisih disebut sebagai *Net Present Value*, atau nilai tunai arus kas bersih dikurangi nilai tunai investasi.

## Metode *Internal Rate of Return*

Menurut Utari, Purwanti dan Prawironegoro (2016:125), metode ini merupakan metode lain yang menggunakan “*discounted cash flow*”. IRR ialah menentukan tingkat bunga yang akan menjadikan jumlah nilai sekarang dari arus kas bersih yang diharapkan akan diterima (*PV of Future Proceeds*) sama dengan jumlah nilai sekarang dari pengeluaran modal (*PV of Capital Outlays*).

## Metode *Profitability Index*

Menurut Utari, Purwanti dan Prawironegoro (2016:126), model ini adalah menghitung nilai tunai arus kas masuk bersih dibagi nilai tunai investasi. Jika nilainya lebih besar dari 1, maka proyek investasi tersebut dianggap layak, dan sebaliknya jika nilainya kurang dari 1, maka proyek tersebut tidak dianggap layak. Jika suatu proyek *net present value*-nya positif, maka *profitability index*-nya positif.

## Kerangka Pemikiran

Semakin ketatnya persaingan usaha sekarang ini, mengharuskan setiap perusahaan untuk membuat perencanaan yang cermat dalam mencapai tujuan usahanya, yakni laba yang maksimal. Tujuan PT Donindo Cemerlang dalam melakukan diversifikasi usaha adalah untuk memperoleh laba yang optimal, sehingga dapat mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan tersebut. Salah satu alat bantu yang dapat digunakan dalam membuat perencanaan adalah penyusunan anggaran. Oleh sebab itu, PT Donindo Cemerlang menyusun anggaran terlebih dahulu sebelum melakukan investasi perluasan usahanya, agar memperoleh hasil proyeksi yang baik dan menguntungkan bagi perusahaan. Anggaran yang disusun oleh PT Donindo Cemerlang adalah anggaran modal. Seperti yang telah dikemukakan di dalam bab ini, pengertian anggaran secara umum adalah alat perencanaan, pengawasan dan pengendalian kegiatan-kegiatan perusahaan secara efektif bagi manajemen dalam bentuk kuantitatif. Anggaran memiliki fungsi antara lain, yaitu fungsi perencanaan, pelaksanaan, dan pengawasan. Anggaran dapat dikelompokkan dari beberapa sudut pandang, antara lain menurut dasar penyusunan, cara penyusunan, jangka waktu, bidangnya, kemampuan menyusun, dan fungsinya. Berdasarkan kemampuan menyusun, anggaran terdiri dari anggaran kompherensif dan anggaran partial. PT Donindo Cemerlang menyusun anggaran modal agar dapat membuat suatu keputusan investasi. Dengan menyusun anggaran modal terlebih dahulu sebelum melakukan investasi, maka anggaran yang disusun oleh PT Donindo Cemerlang adalah anggaran secara partial.

Anggaran modal sangat penting bagi perusahaan antara lain karena dana yang dikeluarkan akan terikat dalam jangka waktu yang panjang, pengeluaran dana biasanya meliputi jumlah yang besar dan sulit menjual kembali aktiva tetap yang telah dipakai, kesalahan dalam pengambilan keputusan mengenai pengeluaran modal tersebut akan mengakibatkan kerugian yang besar bagi perusahaan. Oleh karena itu, manajemen PT Donindo Cemerlang menyusun anggaran modal terlebih dahulu sebelum menginvestasikan modal yang besar untuk melakukan diversifikasi usaha, sehingga dapat meminimalisasi kemungkinan kerugian yang akan muncul dan memaksimalkan laba yang akan diperoleh perusahaan. Membuat anggaran modal memerlukan teknik penganggaran modal yang terdiri dari beberapa tahapan dan menggunakan beberapa metode seperti metode *Payback Period*, *Net Present Values*, *Internal Rate of Return*, dan *Profitability Index*.

Fokus proses pembuatan anggaran modal tidak lepas dari arus kas, karena uang yang diterima saat ini lebih bernilai daripada uang yang diterima di masa yang akan datang. Investasi modal selalu dimulai dengan arus kas keluar. Dengan penyusunan anggaran modal, diharapkan dapat membantu dalam mengambil keputusan investasi yang tepat dan menguntungkan bagi perusahaan.

## METODE PENELITIAN

Objek penelitian dalam penyusunan penelitian ini adalah PT Donindo Cemerlang yang berlokasi di Jalan Lingkar Luar Duren Sawit Blok K2 nomor 2, Jakarta Timur. PT Donindo Cemerlang adalah salah satu perusahaan yang bergerak di bidang *Corrugated Box & Packaging*.

Metode penelitian yang digunakan penulis dalam mengumpulkan data, menganalisis dan memecahkan masalah dengan objek penelitian pada PT Donindo Cemerlang adalah metode studi kasus, yang bertujuan secara khusus menjelaskan dan memahami objek yang diteliti secara khusus sebagai suatu ‘kasus’.



## Variabel Penelitian

Variabel penelitian adalah segala sesuatu yang akan menjadi objek pengamatan dalam penelitian, maka variabel penelitian yang akan digunakan penulis dalam penelitian ini adalah:

### 1. Pendapatan

Pendapatan dari hasil penjualan produk perusahaan ke konsumen.

Arus Kas (*cash flow*), terdiri dari:

Arus kas masuk (*cash in flow*)

Merupakan sumber penerimaan secara tunai yang didapat dari hasil investasi, dalam hal ini semua penerimaan uang dan penerimaan lain yang mempunyai nilai uang tertentu.

Arus kas keluar (*cash out flow*)

Merupakan pengeluaran uang ataupun bentuk-bentuk pengeluaran lain yang mempunyai nilai tertentu.

Biaya-Biaya Operasional

Terdiri dari gaji karyawan, biaya pemeliharaan kantor, biaya administrasi, biaya telepon, biaya PAM, biaya listrik, biaya asuransi, biaya kendaraan, biaya marketing, biaya alat tulis kantor, biaya sewa gedung, dan biaya lain-lain.

### Analisis Data

Anggaran modal dibuat sebagai alat pengambilan keputusan layak atau tidaknya proyek investasi dijalankan dalam rangka melakukan perluasan usaha. Penganggaran modal efektif dalam suatu perusahaan, tetapi belum tentu efektif pada perusahaan lain.

Penelitian penganggaran modal memerlukan perhitungan yang cermat, akurat, dan teliti, sehingga dapat dijadikan panduan bagi pihak manajemen untuk mengetahui prospek dari investasi tersebut. Penilaian yang akan dilakukan

#### 1. Pola arus kas

Melakukan perhitungan arus kas masuk (*cash in flow*), tersedia dua metode yang mendukung, yaitu:

##### a. Pendekatan *Bottom Up*

Rumus:

$$CF = EAT + Depreciation + Interest \times (1 - Tax)$$

##### b. Pendekatan *Top Down*

Rumus:

$$CF = EBIT \times (1 - Tax) + Depreciation$$

Atau:

$$CF = EBDIT \times (1 - Tax) + (Tax \times Depreciation)$$

### 2. Metode *Net Present Value*

Menurut Asnawi dan Wijaya (2015:80), pendekatan NPV merupakan penerapan penuh konsep *time value of money* dari tiga sekuen kas di atas. Arus kas ini didiskontokan dengan biaya modal untuk menjalankan proyek. Hasil diskonto dikenal sebagai nilai sekarang bersih (*Net Present Value*, NPV). Jika  $NPV > 0$  berarti proyek layak atau menguntungkan.

### 3. Metode *Internal Rate of Return*

Menurut Asnawi dan Wijaya (2015:81), *Internal Rate of Return* (IRR) merupakan kriteria evaluasi proyek dengan maksud mencari tingkat diskonto ( $k$ ), di mana tingkat diskonto ( $k$ ) ini akan mendapatkan  $NPV = 0$ .  $NPV > 0$  berarti proyek pulang pokok. Agar mendapatkan  $NPV > 0$ , maka harus didapat biaya modal



yang lebih rendah dari k. IRR sangat praktis dalam penerapannya, sebagai 'rule of thumb' untuk memulai proyek. Untuk alasan ini, IRR merupakan pendekatan terpopuler yang dipakai pengelola perusahaan. Semakin tinggi IRR akan semakin baik, artinya proyek dapat didanai dengan biaya modal yang makin tinggi.

Biaya-modal > IRR → proyek tidak layak

Biaya-modal < IRR → proyek layak

### Cara mengestimasi IRR

Diperlukan dua tingkat diskonto yang dipilih. *Pertama*, pakai tingkat diskonto ( $k_1$ ), di mana diperoleh hasil NPV positif. Lalu pakai diskonto yang lebih tinggi ( $k_2$ ) untuk mendapat NPV negatif. Estimasi IRR ada antara  $k_1$  dan  $k_2$ , dapat dicari sebagai berikut (perhatikan gambar):

$$\frac{A}{B} = \frac{C}{D}$$

$$\frac{NPV(+)}{IRR-k_1} = \frac{NPV(+)-NPV(-)}{k_2-k_1}$$

### 4. Metode Profitability Index

Menurut Asnawi dan Wijaya (2015:84), Indeks *Profitabilitas Indeks* (PI) atau indeks kelabaan merupakan rasio antara NPV dengan besaran investasi. Indeks ini menunjukkan persentase laba yang diperoleh dari proyek. Indeks ini setara dengan *return* suatu investasi. Tentunya semakin tinggi PI, semakin baik proyek.

$$PI = \frac{NPV}{IO}$$

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Aliran Kas

*Initial Cash Flow* berasal dari pola aliran kas yang berhubungan dengan pengeluaran investasi awal dan modal kerja yang termasuk di dalamnya bangunan dan inventaris, dengan total Rp 853.400.000,00.

### Net Present Value

Perhitungan dengan metode NPV menghasilkan nilai yang positif senilai Rp 905.186.141,00 pada tingkat *discount factor* 18.55% yang didapat dari rata-rata suku bunga pinjam bank sebesar 9.75% dan *risk premi* Indonesia sebesar 8.80%. Hal ini menunjukkan bahwa investasi perluasan usaha yang akan dilakukan oleh PT Donindo Cemerlang layak untuk dilaksanakan.

### Internal Rate of Return

$$= \frac{18.55\% + \frac{Rp\ 905.186.141,00}{Rp\ 905.186.141,00 - (-Rp\ 2206) \times 24.0378\% - 18.55\%}}{1}$$

$$= 53.11\%$$

Dari hasil perhitungan di atas, diperoleh IRR sebesar 53.11% dengan NPV positif dengan *discount factor* 18.55% dan NPV negatif dengan *discount factor* 24.0378% sehingga dapat disimpulkan proyek investasi perluasan usaha ini layak untuk dilaksanakan.



**Profitability Index**

Metode ini membandingkan nilai sekarang penerimaan kas bersih di masa datang dengan nilai sekarang dari investasi awal.

Perhitungan:

$$\frac{\text{Rp } 1.758.586.141,00}{\text{Rp } 853.400.000,00} = 2.06$$

Dari perhitungan *profitability index* di atas diperoleh hasil lebih besar dari 1, oleh karena  $PI > 1$ , maka investasi perluasan usaha ini layak untuk dilaksanakan.

**Payback Period**

Berikut ini perhitungan jangka waktu pengembalian:

<i>Initial Investment (Io)</i>	Rp 853.400.000,00
<i>Cash Flow</i> tahun 1	<u>Rp 320.691.263,00</u>
	Rp 532.708.737,00
<i>Cash Flow</i> tahun 2	<u>Rp 567.035.677,00</u>
	Rp 34.326.940,00

$$\text{Payback Period} = \frac{\text{Rp } 34.326.940,00}{\text{Rp } 636.451.595,00} \times 12 \text{ bulan} = 0.647$$

Jadi, *Payback Period* = 2.6 tahun

Dari perhitungan di atas dapat diketahui bahwa modal investasi perluasan usaha PT Donindo Cemerlang dapat kembali dalam jangka waktu 2.6 tahun, waktu ini lebih cepat dari jangka waktu pengembalian yang diharapkan perusahaan yakni 5 tahun. Maka dapat dikatakan proyeksi investasi perluasan usaha ini layak untuk dilaksanakan.

**Skenario Investasi**

No.	Keterangan	Normal	Pesimis	Optimis
1	NPV	905.186	734.655	1.083.958
2	IRR	53.11%	48.48%	57.50%
3	PI	2.06	1.86	2.27
4	PP	2.6 tahun	2 tahun 2 bulan	2 tahun 9 bulan
Hasil		layak	layak	layak

Sumber : Data yang diolah

Keterangan tabel:

Dari perhitungan tabel skenario normal, pesimis, dan optimis di atas, dapat diketahui bahwa di lihat dari skenario normal, pesimis dan optimis dengan menggunakan metode NPV, IRR, PI dan PP perluasan usaha PT Donindo Cemerlang layak untuk dilaksanakan.

Hak Cipta Milik KIKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)  
 Dilarang menyalin atau sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## KESIMPULAN DAN SARAN

### Kesimpulan

Berdasarkan proyeksi *cash flow* menunjukkan hasil yang positif selama periode anggaran (tahun 2017-2019) yang ditetapkan perusahaan; kinerja anggaran modal pada PT Donindo Cemerlang memberikan hasil yang baik; serta berdasarkan hasil analisis anggaran modal atas rencana investasi perluasan usaha pada PT Donindo Cemerlang layak untuk dilaksanakan.

### Saran

Berdasarkan mitigasi risiko pada PT Donindo Cemerlang, manajemen dan para karyawan harus sigap dalam kejadian yang dapat menimbulkan kerugian perusahaan, dan diwajibkan untuk tetap menaati peraturan yang sudah ditentukan oleh perusahaan.

Pertumbuhan kondisi ekonomi yang terus berubah akan memengaruhi sistem ekonomi yang telah berjalan sebelumnya, dengan memahami paradigma ekonomi baru dan berbagai kemungkinan yang akan berlangsung, maka sebaiknya PT Donindo Cemerlang mempersiapkan strategi bisnis untuk menghadapi perubahan kondisi ekonomi yang lemah. Kondisi ekonomi yang lemah memberikan dampak buruk bagi perusahaan, salah satu contoh dampak yang terjadi yang dihadapi oleh perusahaan adalah jika harga bahan baku naik, maka perusahaan dapat melakukan kontrak pembelian bahan baku di awal dengan menggunakan opsi, dan ketika perubahan benar-benar terjadi perusahaan telah siap dan sanggup untuk menyesuaikan diri dengan perubahan kondisi ekonomi yang lemah.

### DAFTAR PUSTAKA

- Agustini, Aneli Dwi (2016), *Penilaian Kelayakan Usaha Konveksi UMKM Berkat Selaku Mitra Binaan UPT Tekstil Divisi Produk Pakaian Jadi Dinas Perindustrian dan Perdagangan Provinsi Sumatera Selatan Berdasarkan Aspek Keuangan Untuk Mengembangkan Strategi Bisnis*, diakses 2 Februari 2018, <http://eprints.polsri.ac.id/id/eprint/3189>.
- Amirullah (2015), *Pengantar Manajemen Fungsi-Proses-Pengendalian*, Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Asnawi, Said Kelana & Chandra Wijaya (2015), *FINON (Finance for Non Finance) Manajemen Keuangan untuk Non Keuangan*, Jakarta: Rajawali Pers.
- Bragg, Steven M. (2014), *Penganggaran (Budgeting): Panduan Komperhensif*, Terjemahan oleh Priyo Darmawan, Jakarta, Penerbit Indeks.
- Hery (2017), *Teori Akuntansi Pendekatan Konsep dan Analisis*, Jakarta : PT Grasindo.
- Kamaludin & Rini Indriani (2012), *Manajemen Keuangan "Konsep Dasar dan Penerapannya"*, Edisi Revisi, Bandung: CV. Mandar Maju.
- Keown, Arthur J., dkk (2017), *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan, Edisi 10, Jilid 1*, Terjemahan oleh Marcus Prihminto Widodo, Jakarta, Penerbit Indeks.
- Khasanah, Nida Inayati Mufidatul, Siti Qomariyah, & Adi Yusuf Muttaqien (2013), *Perencanaan dan Studi Kelayakan Investasi Proyek Perumahan Taman Sentosa Tahap II Boyolali*, diakses 2 Februari 2018, <http://matriks.sipil.ft.uns.ac.id/index.php/MaTekSi/article/view/67>.



Laksana, I Gusti Bagus Aditia, I Ketut Dunia, & I Wayan Bagia (2014), *Analisis Kelayakan Bisnis Biodiesel dari Minyak Jelantah Ditinjau dari Aspek Finansial*, diakses 2 Februari 2018, <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/JJPE/article/view/3061/2535>.

Musthafa (2017), *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: CV. Andi Offset.

Nufaili, Rina & Christiono Utomo (2014), *Analisa Investasi Hotel Pesonna Makassar*, diakses 2 Februari 2018, <http://www.ejurnal.its.ac.id/index.php/teknik/article/view/6977>.

Nugroho, Wisnu Abiarto (2011), *Analisa Investasi Bangunan Incinerator PT Petrowidada Gresik Pasca Kebakaran*, diakses 2 Februari 2018, <http://eprints.upnjatim.ac.id/id/eprint/1295>.

Purnomo, Irianto Edi (2013), *Studi Kelayakan Investasi Pengembangan Ruang Rawat Inap VIP dan ICU pada Rumah Sakit Umum Daerah Kota Yogyakarta*, diakses 2 Februari 2018, <http://eprints.upnyk.ac.id/id/eprint/8678>.

Robbins, Stephen P. & Mary Coulter (2016), *Manajemen, Edisi 12, Jilid 1*, Terjemahan oleh Bob Sabran & Devri Barnadi Putera, Penerbit Erlangga.

Rosmariani, Subhan Mustari & Andi Ibnu Habib (2017), *Analisis Investasi Proyek Kereta Api Rute Makassar Para-Para Peruntukan Penumpang dengan Metode Net Present Value*, diakses 2 Februari 2018, <http://repository.unhas.ac.id/handle/123456789/23311>.

Rudianto (2013), *Akuntansi Manajemen Informasi Untuk Pengambilan keputusan Strategis*, Penerbit Erlangga.

Salman, Kautsar Riza dan Mochammad Farid. (2016), *Akuntansi Manajemen: Alat Pengukuran Dan Pengambilan Keputusan Manajerial*, Terjemahan oleh Bambang Sarwiji, Jakarta, Penerbit Indeks.

Suprawa, Tiandra Adi (2014), *Kelayakan Investasi Pembangunan Convention Center Di Kota Makassar*, diakses 2 Februari 2018, <http://jurnal.untag-sby.ac.id/index.php/HEURISTIC/article/view/618>.

Utari Dewi, Ari Purwanti dan Darsono Prawironegoro (2016), *Akuntansi Manajemen*, Edisi 4, Jakarta: Mitra Wacana Media.

Vivianie, Retno Damara, Darminto & Fransisca Yaningwati (2015), *Analisis Kelayakan Investasi Usaha Berdasarkan Capital Budgeting Under Risk (Studi Pada Perusahaan Daerah Air Minum Kabupaten Banyuwangi)*, diakses 2 Februari 2018, <http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/1044>.

Warsika, I Putu Dharma (2014), *Analisis Pembiayaan Pembangunan Perumahan Puri Cempaka Mas Dalung Kuta Utara Kabupaten Badung*, diakses 2 Februari 2018, <https://ojs.unud.ac.id/index.php/jits/article/view/23727>.

LAMPIRAN

Tabel 4.1

**Kebutuhan Inventaris Untuk Perluasan Usaha (dalam ribuan rupiah)**

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Jurnal Ilmiah dan Informatika Kwik Kian Gie

Sumber: Estimasi harga pasar yang berlaku

Keterangan	Jumlah Unit	Harga Satuan	Total
Meja Kerja	2	900	1.800
Kursi Kerja	2	700	1.400
Kursi Tamu	2	300	600
Sofa	1	2.000	2.000
Komputer	2	5.000	10.000
Printer	1	500	500
Mesin Fax	1	1.500	1.500
Line Telepon	2	450	900
Lemari Arsip	2	2.000	4.000
Dispenser	1	700	700
Ac	2	2.000	4.000
Alat Tulis Kantor		1.000	1.000
Kendaraan Operasional	2	200.000	400.000

**Anggaran Kebutuhan Dana Investasi (dalam ribuan rupiah)**

**© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**  
**Tabel 4.2**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Total Kebutuhan Inventaris				428.400
----------------------------------	--	--	--	---------

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Keterangan	Jumlah
Inventaris Tetap	428.400
Sewa Bangun 5 tahun pertama @Rp 85.000.000	425.000
Total Kebutuhan Dana Investasi	853.400.000

Sumber: PT Donindo Cemerlang

**Tabel 4.3**

**Anggaran Biaya Operasional (dalam ribuan rupiah)**

Keterangan	2017	2018	2019	2020	2021
Gaji Pekerja	432.000	475.200	522.720	574.992	632.491
Gaji Admin	48.000	52.800	58.080	63.888	70.277
Gaji Supir	60.000	66.000	72.600	79.860	87.846
Biaya Pemeliharaan Kantor	7.538	8.291	9.120	10.032	11.036
Biaya Administrasi	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Biaya Alat Tulis Kantor	2.250	2.475	2.723	2.995	3.294
Biaya Telepon	16.176	17.794	19.573	21.530	23.683
Biaya Pam	1.917	2.108	2.319	2.551	2.806
Biaya Listrik	18.840	20.724	22.796	25.076	27.584
Biaya Kendaraan	43.740	48.114	52.925	58.218	64.040
Biaya Asuransi	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Biaya Marketing	21.626	7.271	7.990	8.780	4.825
Biaya Lain-Lain	59.654	36.357	39.949	43.900	48.246
Biaya Sewa Gedung	425.000	0	0	0	0
Total biaya operasional	1.143.740	744.134	817.795	898.822	983.127

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Sumber: Data yang diolah

**Tabel 4.4**

**Anggaran Biaya Penyusutan (dalam ribuan rupiah)**

Keterangan	NP	NS	UE	2017	2018	2019	2020	2021
Mobil	400.000	70.000	5	66.000	66.000	66.000	66.000	66.000
Komputer	10.000	0	5	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Inventaris lain	18.400	0	5	3.680	3.680	3.680	3.680	3.680
<b>Total</b>				71.680	71.680	71.680	71.680	71.680

Sumber: Data yang diolah

**Tabel 4.5**

**Anggaran Pendapatan (dalam ribuan rupiah)**

Keterangan	2017	2018	2019	2020	2021
Pendapatan	4.065.000	4.471.500	4.918.650	5.410.515	5.951.567

Sumber: Data yang diolah dengan asumsi kenaikan 10% per tahun

**Tabel 4.6**

**Proyeksi Laba Rugi (dalam ribuan rupiah)**

Keterangan	2017	2018	2019	2020	2021
Pendapatan	4.065.000	4.471.500	4.918.650	5.410.515	5.951.567
COGS	2.493.850	2.743.235	3.017.559	3.319.314	3.651.246
Lab Kotor	1.571.150	1.728.265	1.901.092	2.091.201	2.300.321
Total Biaya Operasional	1.143.740	744.134	817.795	898.822	983.127
EBDIT	427.410	984.131	1.083.297	1.192.379	1.317.194
Depresiasi	71.680	71.680	71.680	71.680	71.680

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



EBIT	355.730	912.451	1.011.617	1.120.699	1.245.514
Interest	0	0	0	0	0
EBT	355.730	912.451	1.011.617	1.120.699	1.245.514
Tax 30%	106.719	273.735	303.485	336.210	373.654
EAT	249.011	638.716	708.132	784.489	871.860

Sumber: Data yang diolah

**Tabel 4.7**

**Perhitungan *Cash Flow* Dengan Pendekatan *Bottom Up* (dalam ribuan rupiah)**

Keterangan	2017	2018	2019	2020	2021
EAT	249.011	638.716	708.132	784.489	871.860
Depresiasi	71.680	71.680	71.680	71.680	71.680
Interest (1-Tax)	0	0	0	0	0
Cash Flow	320.691	567.036	636.452	712.809	800.180

Sumber: Data yang diolah

**Tabel 4.8**

**Perhitungan *Cash Flow* Dengan Pendekatan *Top Down* (dalam ribuan rupiah)**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
Hak Milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)



Keterangan	2017	2018	2019	2020	2021
EBIT	355.730	912.451	1.011.617	1.120.699	1.245.514
(-Tax)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
EBIT (1-Tax)	249.011	638.716	708.132	784.489	871.860
Depresiasi	71.680	71.680	71.680	71.680	71.680
Cash Flow	320.691	567.036	636.452	712.809	800.180

Sumber: Data yang diolah

**Tabel 4.9**

**Perhitungan *Net Present Value* (dalam ribuan rupiah)**

Tahun	Net Cash Flow	DF 18.55%	PV of Cash Flow
2017	320.691	0.844	270.511
2018	567.036	0.712	403.466
2019	636.452	0.600	381.998
2020	712.809	0.506	360.883
2021	800.180	0.427	341.727
	Total		1.758.586

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



	Initial Cash Flow		853.400
© Hak cipta	<b>Net Present Value</b>		905.186

Sumber: Data yang diolah

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

**Tabel 4.10**

**Perhitungan *Internal Rate of Return* (dalam ribuan rupiah)**

Tahun	Net Cash Flow
Initial investment	(853.400.000)
2017	320.691
2018	567.036
2019	636.452
2020	712.809
2021	800.180
IRR	53.11%

Sumber: Data yang diolah

**Tabel 4.11**

**Hasil Perhitungan Skenario Investasi Normal, Pesimis dan Optimis (dalam ribuan rupiah)**

No.	Keterangan	Normal	Pesimis	Optimis
1	NPV	905.186	734.655	1.083.958
2	IRR	53.11%	48.48%	57.50%
3	PI	2.06	1.86	2.27
4	PP	2.6 tahun	2 tahun 2 bulan	2 tahun 9 bulan
Hasil		layak	layak	layak

Sumber : Data yang diolah

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.