



BAB 5

DASAR-DASAR PENGANGGARAN MODAL & TOPIK-TOPIK LAIN DALAM PENGANGGARAN MODAL

TUJUAN BAB 5

- **Membahas beberapa masalah dalam penganggaran modal**



ESTIMASI ARUS KAS INKREMENTAL

- **Langkah-langkah yang paling penting (dan paling sulit) dalam menganalisis proyek penganggaran modal adalah mengestimasi arus kas inkremental sesudah pajak yang akan dihasilkan proyek**

ARUS KAS BERSIH

- Arus kas bersih terdiri dari laba bersih ditambah penyusutan
- Dalam situasi yang umum, arus kas bersih diestimasi dengan menyusun laporan arus kas tahunan (*annual cash flows statement*)

ARUS KAS INKREMENTAL: Biaya dan Eksternalitas

Dalam menentukan arus kas inkremental, biaya oportunitas (arus kas yang hilang dari penggunaan aktiva) harus dimasukkan, tetapi biaya tertanam (pengeluaran kas yang telah terjadi dan tidak dapat digantikan kembali) tidak dimasukkan

Setiap eksternalitas (pengaruh suatu proyek terhadap bagian lain dari perusahaan) juga harus dicerminkan dalam analisis

KANIBALISASI

- **Kanibalisasi terjadi apabila proyek baru mengakibatkan penjualan produk yang sudah ada menurun**



NWC

- **Proyek modal (*capital projects*) seringkali memerlukan tambahan investasi dalam modal kerja bersih (NWC)**
- **Kenaikan NWC harus dimasukkan dalam pengeluaran kas awal pada Tahun 0, dan kemudian diperlihatkan sebagai arus kas masuk dalam tahun terakhir proyek**

ARUS KAS INKREMENTAL : Kategori

- Arus kas inkremental dari sebuah proyek tertentu dapat diklasifikasikan menjadi tiga kategori:
 - pengeluaran investasi awal
 - arus kas operasi selama umur proyek
 - arus kas tahun terakhir

ANALISIS:

Penggantian Vs Ekspansi Proyek

- Analisis penggantian (*replacement analysis*) cukup berbeda dari analisis ekspansi proyek karena arus kas dari aktiva lama harus dipertimbangkan dalam keputusan penggantian



PROYEK BERUMUR TIDAK SAMA

Jika proyek *mutually exclusive* memiliki umur yang tidak sama (*unequal lives*), maka perlu untuk menyesuaikan analisis guna menempatkan proyek berdasarkan umur yang sama

Ini dapat dilakukan dengan menggunakan pendekatan rantai penggantian (*common life*) atau pendekatan anuitas tahunan yang ekuivalen (EAA)

PENGARUH INFLASI

- **Pengaruh inflasi harus dipertimbangkan dalam analisis proyek**
- **Prosedur terbaik adalah melibatkan inflasi secara langsung ke dalam estimasi arus kas**