



## **BAB 6**

# **ESTIMASI ARUS KAS & TOPIK-TOPIK LAINNYA DALAM PENGANGGARAN MODAL**

# TUJUAN BAB 6

- **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**