



**MILLIONS**

**MANAGEMENT SOLUTIONS**

# **Manajemen Keuangan**

**Exercise**

**UTS Genap**

**2014-2015**

**Soal 1 (20%)**

Kondisi PT MNO tahun 2013 dan 2014 tercermin dalam laporan keuangan sebagai berikut:

PT MNO	
Laporan Laba Rugi untuk Tahun yang Berakhir pada 31 Desember 2014 (nilai dalam Rp 000)	
Penjualan	374.534
Harga Pokok Penjualan	204.271
Beban Depresiasi	14.897
<b>Laba Sebelum Bunga dan Pajak</b>	<b>155.366</b>
Beban Bunga	14.389
<b>Laba Sebelum Pajak</b>	<b>140.977</b>
Pajak (35%)	49.342
<b>Laba Bersih</b>	<b>91.635</b>
Dividen	41.196

PT MNO					
Laporan Posisi Keuangan per 31 Desember 2013 dan 31 Desember 2014 (nilai dalam Rp 000)					
Aset			Utang		
	2013	2014		2013	2014
<b>Aset Lancar</b>			<b>Utang Lancar</b>		
Kas	22.454	24.341	Utang Usaha	31.970	28.699
Piutang Usaha	11.335	14.960	Wesel Bayar (N/P)	37.603	45.435
Persediaan	45.980	50.123	<b>Total Utang Lancar</b>	<b>69.573</b>	<b>74.134</b>
<b>Total Aset Lancar</b>	<b>79.769</b>	<b>89.424</b>	Utang Jangka Panjang	105.343	104.797
<b>Aset Tetap (Net)</b>	<b>242.381</b>	<b>279.825</b>	<b>Total Utang</b>	<b>174.916</b>	<b>178.931</b>
			Modal		
			Saham Biasa	135.335	127.980
			Laba Ditahan	11.899	62.338
			<b>Total Modal</b>	<b>147.234</b>	<b>190.318</b>
<b>Total Aset</b>	<b>322.150</b>	<b>369.249</b>	<b>Total Utang dan Modal</b>	<b>322.150</b>	<b>369.249</b>

- a. Berdasarkan laporan keuangan PT MNO tahun 2013 dan 2014, lakukan analisis terhadap *solvency* perusahaan dalam jangka pendek dan jangka panjang.
- b. Susunlah Laporan Arus Kas (*Statement of Cash Flow*) PT MNO untuk tahun 2014.

PT Pure Life			
Laporan Posisi Keuangan per 31 Desember 2014 (dalam Rp miliar)			
<b>Aset Lancar</b>		<b>Utang Lancar</b>	
Kas	206	Utang Supplier (A/P)	386
Piutang Usaha	566	Wesel Bayar (N/P)	129
Persediaan	772	<b>Total Utang Lancar</b>	<b>515</b>
<b>Total Aset Lancar</b>	<b>1.544</b>	<b>Utang Jangka Panjang</b>	<b>1.029</b>
<b>Aset Tetap</b>			
Pabrik, Properti dan Peralatan Bersih (PPE)	2.315	<b>Total Modal</b>	
		Saham Biasa	1.029
		Laba Ditahan	1.286
		<b>Total Modal</b>	<b>2.315</b>
<b>Total Aset</b>	<b>3.859</b>	<b>Total Utang dan Modal</b>	<b>3.859</b>

- a. Berdasarkan data di atas, tentukan besarnya EFN jika penjualan tahun 2015 diasumsikan meningkat 30% dibandingkan tahun 2014 dan pada akhir tahun 2014 perusahaan beroperasi pada level 76% kapasitas produksinya serta rasio pembayaran dividen masih tetap sebesar 35%.
- b. Dengan asumsi beroperasi pada 100% kapasitas produksi dan rasio pembayaran dividen sebesar 35%, tentukan tingkat pertumbuhan penjualan yang maksimum dapat dicapai apabila tidak diperkenankan mencari sumber pendanaan eksternal ( $EF = 0$ ) termasuk utang supplier (A/P) yang diasumsikan tetap. Buktikan hal tersebut melalui penyusunan *proforma* laporan posisi keuangan untuk tahun 2015.

### Soal 2 (20%)

Berikut adalah laporan keuangan PT Pure Life tahun 2014:

PT Pure Life	
Laporan Laba Rugi untuk Tahun yang Berakhir pada 31 Desember 2014 (dalam Rp miliar)	
Penjualan	1.929
Biaya-biaya	1.029
<b>Laba Sebelum Pajak</b>	<b>900</b>
Pajak (34%)	306
<b>Laba Bersih</b>	<b>594</b>
Dividen (0,35)	208
Tambahan ke Laba Ditahan	386

**Soal 3 (30%)**

- a. Hitunglah *present value* dari suatu investasi yang memberikan *inflow* sebesar Rp.200 pada akhir tahun ke 1 sampai tahun ke 5. Kemudian di akhir tahun ke 6 terdapat *outflow* Rp.300. Dan memberikan *inflow* di akhir tahun ke 7 sampai tahun ke 10 sebesar Rp.500. Gunakan *discount rate* sebesar 5%.
- b. Saham PT Gaby saat ini dijual seharga Rp.2300 per lembar. Manajemen PT Gaby mengantisipasi tingkat pertumbuhan dividen konstan sebesar 10,5%. Perusahaan akan memberikan dividen Rp.250 pada akhir tahun.
  1. Berapa *total return* dari saham PT Gaby?
  2. Jika Anda memiliki *required return* sebesar 17%, apakah Anda akan membeli saham PT Gaby tersebut?
- c. PT Neon ingin menerbitkan obligasi baru dengan jangka waktu 30 tahun yang melakukan pembayaran kupon *semiannually*, untuk membiayai ekspansi bisnisnya. Obligasi baru tersebut ditetapkan akan memiliki *coupon rate* yang sama dengan *yield to maturity* dari obligasi PT Neon lainnya yang sudah terlebih dahulu dijual di pasar modal. Obligasi PT Neon yang saat ini sudah beredar memiliki tingkat kupon 8% dan dengan harga pasar sebesar Rp.1091,96 yang juga melakukan pembayaran kupon secara *semiannually* dan memiliki nilai pari Rp.1000 yang akan jatuh tempo dalam 15 tahun. Berapa *coupon rate* yang harus ditetapkan oleh PT Neon jika obligasi yang baru akan diterbitkan dijual pada nilai par-nya?

**Soal 4 (30%)**

**Soal 4.a**

PT AqU memiliki bidang usaha dalam industri *high fashion*. Saat ini sedang mempertimbangkan sebuah proyek baru yang hanya berumur 3 tahun dan diharapkan dapat meningkatkan penjualan perusahaan dalam jangka pendek. Data dan informasi mengenai proyek baru tersebut adalah sebagai berikut:

1. Proyeksi harga dan volume penjualan

Tahun	Harga (Rp.)	Volume (unit)
1	500.000	160.000
2	500.000	100.000
3	380.000	60.000

2. Kebutuhan investasi (Rp.):

- Harga pabrik dan mesin-mesin 20.900.000.000
- Biaya pengapalan dan instalasi 300.000.000
- Biaya Studi Kelayakan Proyek 300.000.000
- Modal kerja bersih awal 500.000.000
- Modal kerja bersih tahunan 10% dari penjualan tahun berjalan
- Proyek akan didanai menggunakan Utang Bank

3. Biaya-biaya (Rp.):

- Biaya variabel per unit 260.000
- Biaya tetap per tahun 300.000.000
- Biaya bunga atas Utang Bank 10%

4. Depresiasi:

- Pabrik dan mesin memiliki umur ekonomis selama 5 tahun
- Depresiasi dilakukan menggunakan metode garis lurus tanpa nilai sisa
- Di akhir proyek, Modal Kerja Bersih dapat di-*recovery* kembali dan mesin dapat dijual dengan harga Rp 8.480.000.000,-
- Tarif pajak perusahaan adalah 25%

Berdasarkan informasi di atas, hitunglah:

- Initial Outlay*
- Annual Cash Flow*
- After tax Salvage Value* dari proyek baru tersebut pada  $T_3$