



MILLION\$

MANAGEMENT SOLUTIONS

MANAJEMEN KEUANGAN

UAS

2014/2015

Soal 1 (25%)

- a. Perusahaan ABC ingin melakukan investasi pada suatu proyek senilai Rp 2.5 Miliar. Proyek tersebut memiliki umur manfaat selama 10 tahun dan tidak memiliki nilai sisa. Dengan adanya proyek investasi tersebut, perusahaan ABC berharap dapat meningkatkan kapasitas produksinya sehingga dapat meningkatkan jumlah produk yang dijual ke pasar. Harga jual dari produk PT. ABC adalah sebesar Rp 200.000 per produk dengan biaya variabel sebesar Rp 150.000 per unit. Selain biaya variabel, PT. ABC juga harus mengeluarkan biaya tetap sebesar Rp 1 miliar per tahunnya.
- a1) Hitunglah *accounting break-even quantity* dan *cash break-even quantity* dari kasus di atas.
 - a2) Berapakah arus kas operasi yang dimiliki oleh PT ABC jika ia dapat menjual sebanyak *accounting break-even quantity*?
 - a3) Berapakah *Degree of Operating Leverage* yang dimiliki oleh PT. ABC? Dan berikan analisis saudara terkait dengan DOL yang dimiliki PT. ABC.
- b. Sebutkan sumber pendanaan perusahaan dalam aktivitas bisnisnya dan sebutkan faktor faktor yang dipertimbangkan oleh investor/lender dalam memberikan pendanaan bagi suatu perusahaan.

Soal 2 (25%)

PT XYZ tengah mempertimbangkan alternatif investasi berikut:

Investasi	IRR
A	17%
B	13%
C	12%

PT XYZ merencanakan setiap investasi akan dibiayai 40% melalui hutang. Diketahui tingkat *risk-free rate* sebesar 8.25%, beta perusahaan sebesar 1.4 dan *equity risk premium* sebesar 12%. Perusahaan saat ini memiliki obligasi dengan pembayaran dua kali dalam satu tahun, *par value* sebesar Rp 150 juta, jatuh tempo 5 tahun, *coupon rate* sebesar 7% dan obligasi tersebut dijual dengan harga 105% dari *par value*., Diketahui *marginal tax rate* perusahaan sebesar 35%. Dengan menggunakan informasi diatas, anda diminta untuk:

- a. Menghitung *cost of equity* dan *cost of debt*
- b. Menghitung WACC PT XYZ
- c. Berdasarkan hasil dari poin (b), investasi manakah yang layak dijalankan?

Soal 3 (25%)

- a. Jelaskan kebijakan keuangan jangka pendek perusahaan yang bersifat *Flexible* dan *Restrictive*?
- b. Berdasarkan laporan keuangan terakhir PT. Agung Sejahtera, sebagian informasi terkait dengan kegiatan operasional perusahaan terangkum pada tabel di bawah. Hitunglah *operating cycle* dan *cash cycle* PT. Agung Sejahtera dan jelaskan hasil perhitungan anda.

Item	Beginning	Ending
Inventory	\$15,382	\$16,147
Accounts receivable	12,169	12,682
Accounts payable	13,408	14,108
Net Sales	\$143,625	
Cost of Good Sold	105,817	

- c. PT Bahagia hingga saat ini memiliki kebijakan untuk menjual seluruh produk mereka secara *cash*. Untuk meningkatkan penjualan PT Bahagia mempertimbangkan untuk melakukan kebijakan baru, yaitu penjualan secara kredit dengan sistem net 30. Biaya modal PT Bahagia sebesar 1 % per bulan. Tax rate sebesar 25%. Kebijakan mana yang anda rekomendasikan untuk PT Bahagia?

	Current Policy	New Policy
Price Per Unit (\$)	300	310
Cost Per Unit (\$)	240	250
Unit Sales Per Month	1200	1250

Soal 4 (25%)

Anda memiliki investasi di saham A dan B. Saham A tidak membayarkan dividen sedangkan saham B rutin membayar dividen per tahun. Berikut ditabel adalah ikhtisar harga saham A dan B selama 4 tahun terakhir.

Tahun	Harga (Rp)		
	Saham A	Saham B	Dividen Saham B
2011	1000	1500	
2012	1250	1500	100
2013	1200	1500	150
2014	1850	1500	200

- a. Hitunglah *arithmetic average return* dan *geometric average return* dari 2011 - 2014.
(Hint: Dollar return to Percentage return).
- b. Pada tahun 2014, investasi anda di saham A adalah Rp 100 juta rupiah dan di saham B sebesar Rp 160 juta rupiah. Anda memiliki probabilitas untuk skenario resesi 20%, normal 50% dan boom 30%. Pada resesi, anda memperkirakan return 5% lebih rendah dari return pada kondisi normal, sebaliknya pada saat boom, return diperkirakan 5% lebih tinggi dari return pada kondisi normal. Hitunglah *expected return* dan standar deviasi untuk saham A dan saham B. Hitung juga *expected return portfolio*.