



# MILLIONS

## MANAGEMENT SOLUTIONS

# MANAJEMEN KEUANGAN

MID-TERM EXAM

2013/2014

### Soal 1 (20%)

Brad Co, memiliki informasi laporan keuangan sebagai berikut: Penjualan = \$145,000; Biaya = \$86,000; Biaya lainnya = \$4,900; Biaya penyusutan = \$7,000; Biaya bunga = \$15,000; Pajak = \$12,480 (40% dari *taxable income*); Dividend = \$8,700. Sebagai tambahan informasi perusahaan menerbitkan saham baru di tahun 2012 sebesar \$6,450, dan membayar \$6,500 hutang jangka panjangnya.

- Berapakah *Operating Cash Flow* perusahaan?
- Berapakah *Cash Flow to Creditors*?
- Berapakah *Cash Flow to Stockholder*?

### Soal 2 (20%)

Tuan A berencana untuk membeli kendaraan secara kredit. Berdasarkan data yang ada, Bank menyatakan bahwa Tuan A dapat mengangsur kredit tersebut tiap bulan sebesar maksimal Rp. 7.000.000,- untuk jangka waktu 5 tahun.

- Dengan asumsi tidak ada biaya lain-lain terkait dengan kredit tersebut dan Bank memberikan tarif bunga sebesar 24% per tahun, berapakah maksimal jumlah pinjaman dapat diperoleh Tuan A dari Bank?
- Ternyata, selama ini Tuan A sudah melakukan investasi rutin tiap bulan sebesar Rp. 1.000.000,- dari gaji yang diterimanya. Investasi ini sudah dilakukan sejak tahun 2010 (selama 3 tahun) dengan *return* tetap sebesar 12% per tahun. Jika Tuan A berniat untuk mencairkan seluruh investasinya dan digunakan sebagai uang muka kredit kendaraan, berapakah maksimal total harga mobil yang dapat dibeli oleh Tuan A? (total dari dua sumber pendanaan: kredit bank dan investasi rutin)
- Tuan B menawarkan skema kredit lain kepada Tuan A. Dengan angsuran per 3 bulan (*quarterly*) dalam jumlah Rp 21.000.000,- Tuan A dapat membayar kredit tiap 3 bulan dengan tingkat bunga 26% per tahun. Apakah Tuan A lebih baik tetap meminjam dari Bank atau beralih pada tawaran Tuan B? Jelaskan!

### Soal 3 (20%)

Berikut ini adalah laporan keuangan PT. ABC untuk tahun 2012. Tingkat utilisasi kapasitas PT. ABC saat ini adalah sebesar 80%. Pada tahun 2013, PT. ABC mentargetkan bahwa penjualan akan meningkat sebesar 20%. Beban bunga tidak berubah, tingkat pajak, dan *dividend payout ratio* juga dianggap konstan. Biaya, beban lain-lain, asset lancar, dan utang dagang akan meningkat sesuai dengan peningkatan penjualan.

- Hitunglah *External Financing Needed* (EFN) PT. ABC agar target penjualan 20% dapat tercapai
- Hitunglah *internal growth rate* dari PT. ABC. Berikan penjelasan atas hasil perhitungan saudara.

## Laporan Laba Rugi PT. ABC Tahun 2012 (dalam Juta Rupiah)

Penjualan	929,000
Biaya	723,000
Beban lain-lain	19,000
Pendapatan Operasional	187,000
Beban Bunga	14,000
Pendapatan sebelum pajak	173,000
Pajak	60,550
Net Income	112,450
Dividend	100,000
Tambahan laba ditahan	12,450

## Neraca PT ABC Tahun 2012 (dalam Juta Rupiah)

Asset lancar		Kewajiban lancar	
Kas	25,300	Utang dagang	68,000
Piutang dagang	40,700	Notes payable	17,000
Persediaan	86,900	Total kewajiban lancar	85,000
Total asset asset lancar	152,900		
		Utang jangka panjang	158,000
Asset Tetap		Ekuitas	
Asset tetap bersih	650,000	Saham dan agio saham	377,000
		Laba ditahan	182,900
		Total Ekuitas	559,900
Total Assets	802,900	Total Kewajiban dan Ekuitas	802,900

### Soal 4 (20%)

- a. Golden Brown Inc. sedang membutuhkan pendanaan untuk meningkatkan kapasitas produksi hariannya. Untuk itu mereka hendak menerbitkan obligasi dengan nilai \$250,000. Golden Brown Inc. menawarkan kupon sebesar 8% per tahun yang akan dibayarkan setiap 6 bulan sekali. Obligasi tersebut akan jatuh tempo 6 tahun yang akan datang. Dengan *required rate of return* 10%, berapakah nilai pasar obligasi Golden Brown Inc.?
  
- b. Pt. Inti Sarana tahun depan berencana untuk membagikan dividen kepada para investornya sebesar Rp. 2500 per lembar saham. Dividen tersebut diproyeksikan akan bertumbuh sebesar 20% pada tahun kedua, 15% pada dua tahun berikutnya, dan bertumbuh konstan pada tingkat 5% pada tahun berikutnya sampai jangka waktu yang tidak dapat ditentukan. Berapakan nilai intrinsik dari saham PT. Inti Sarana tersebut jika diketahui *required rate of return* 12%