

**ANALISA CAPITAL BUDGETING UNTUK MENILAI INVESTASI AKTIVA TETAP  
PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUBSEKTOR BATUBARA YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**SKRIPSI OLEH :**

**MUHAMMAD REZA FADLY**

**01081001057**

**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih  
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2012**

S  
658.152.07  
Moh  
a  
2012  
Cl. 122115

A. 23022/23867

**ANALISA CAPITAL BUDGETING UNTUK MENILAI INVESTASI AKTIVA TETAP  
PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUBSEKTOR BATUBARA YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**SKRIPSI OLEH :**

**MUHAMMAD REZA FADLY**

**01081001057**

**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih  
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2012**

S  
658.152.07  
Moh  
a  
2012  
Cl. 122115

A. 23022/23867

**ANALISA CAPITAL BUDGETING UNTUK MENILAI INVESTASI AKTIVA TETAP  
PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUBSEKTOR BATUBARA YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**SKRIPSI OLEH :**

**MUHAMMAD REZA FADLY**

**01081001057**

**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih  
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2012**

## MOTTO

وَلَنْ نَقْفُ مَا لَيْدَكَ بِهِ عِلْمٌ ۚ إِنَّ السَّمْعَ وَالْبَصَرَ وَالْفُؤَادَ كُلُّ أُولَٰئِكَ كَانَ عَنْهُ مَسْنُونٌ (الاسراء : 36)

*Artinya : "Dan Allah tidak menjadikan pemberian bala bantuan itu melainkan sebagai kabar gembira bagi kemenanganmu, dan agar tentram hatimu karena-Nya. Dan kemenanganmu itu banyalah dari Allah (Al-Isra' ayat 36)"*

*" Kuolah kata, kubaca makna, kuikat dalam alinea, kubingkai dalam bab sejumlah lima, jadilah mahakarya, gelar sarjana kuterima, orangtua , calon istri dan calon mertua pun babagia."*

**Kupersembahkan untuk : Kedua Orangtuaku**

**Kakek dan Nenekku**

**Saudara-saudaraku Tersayang**

**Almamaterku**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**ANALISA CAPITAL BUDGETING UNTUK MENILAI INVESTASI  
AKTIVA TETAP PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN  
SUBSEKTOR BATUBARA DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh :

Nama : Muhammad Reza Fadly  
Nim : 01081001057  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

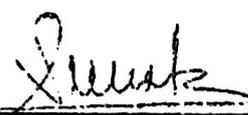
Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

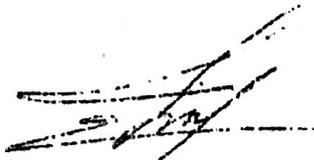
Tanggal : 02 Agustus 2012

Ketua :

  
Prof. Dr. Hj. Sulastri. ME. M.Komp  
NIP. 195910231986012002

Tanggal : 19 Juli 2012

Anggota :

  
Drs. Abdul Gani Harun, S.U  
NIP. 194806161977031001

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

### ANALISA *CAPITAL BUDGETING* UNTUK MENILAI INVESTASI AKTIVA TETAP PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUBSEKTOR BATUBARA DI BURSA EFEK INDONESIA

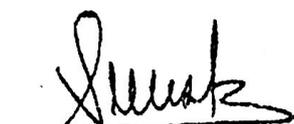
Disusun oleh :

Nama : Muhammad Reza Fadly  
Nim : 01081001057  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 21 September 2012 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

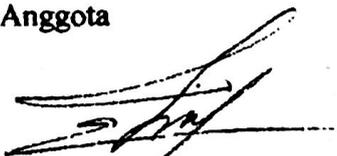
Panitia Ujian Komprehensif  
Inderalaya, 21 September 2012

Ketua



Prof. Dr. Hj. Sulastri, ME, M.Komp  
NIP. 195910231986012002

Anggota



Drs. Abdul Gani Harun, S.U  
NIP. 194806161977031001

Anggota



Drs. H. Umar Hamdan, AJ, MBA  
NIP. 195007091985031001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan



Dr. Mohamad Adam, S.E, M.E  
NIP. 196706241994021002

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Muhammad Reza Fadly  
NIM : 01081001057  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan  
Fakultas : Ekonomi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :  
*ANALISA CAPITAL BUDGETING* UNTUK MENILAI INVESTASI AKTIVA TETAP  
PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUBSEKTOR BATUBARA YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing:

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, ME, M.Komp  
Anggota : Drs. Abdul Gani Harun, S.U  
Tanggal Ujian : 21 September 2012

adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Inderalaya, 30 September 2012  
Pembuat Pernyataan,



Muhammad Reza Fadly  
NIM. 01081001057

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul: “ ANALISA *CAPITAL BUDGETING* UNTUK MENILAI INVESTASI AKTIVA TETAP PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUBSEKTOR BATU BARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai penggunaan metode *Capital Budgeting* Sebagai Alat Pengambil Keputusan investasi Aktiva Tetap Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Dosen pembimbing yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Ketua Jurusan
3. Sekretaris Jurusan
4. Para dosen penguji yang telah membaca, membantu, memberikan kritik dan saran
5. Orang tua

Inderalaya, Agustus 2012

Penulis

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT. karena atas rahmat dan karunia-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul "**Analisis Capital Budgeting Untuk Menilai Investasi Aktiva Tetap Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**" sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi (SE) pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Serta tidak lupa pula sholawat dan salam senantiasa penulis junjungkan selaku kepada nabi besar kita "Nabi Muhammad S.A.W".

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan baik moril maupun material dalam penulisan skripsi ini, antara lain:

1. Prof. Dr. Hj. Badia Rosa Parizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Dr. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Dr. Mohamad Adam, S.E, M.E, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Welly Nailis, S.E, M.M, Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan Pembimbing Akademik.
5. Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E, M.Komp, Pembimbing Skripsi I, yang dengan penuh bijaksana telah membimbing dan memberikan pengarahan kepada penulis.
6. Drs. Abdul Gani Harun, S.U, Pembimbing Skripsi II, yang dengan penuh bijaksana telah membimbing dan memberikan pengarahan kepada penulis.
7. Drs. H. Umar Hamdan, AJ, MBA, Dosen Penguji.
8. Seluruh Bapak dan Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya Jurusan Manajemen..
9. Seluruh staf pegawai FE Universitas Sriwijaya Inderalaya khususnya Jurusan Manajemen.

10. Ayah dan Ibuku Tercinta (Bapak Effendi Andok dan Ibu Yenny Iwatawari), yang telah memberikan dorongan semangat, moral, dan materil untuk penulis selama ini.
11. Kakek dan Nenekku Tercinta (Siti dan Sidi), yang telah memberikan nasehat serta doa bagi penulis.
12. Adik- Adikku Tersayang (Irti, Rais, Ridho), terima kasih selama ini telah mengisi hari-hari bersama dalam suka dan duka.
13. Janeke- Riekzea, yang selalu menemani penulis dari tahun 2009 – akhir. Terima kasih telah memberikan masukan, bantuan, nasehat, omelan dan banyak hal lain yang telah mengisi hari-hari penulis baik suka maupun duka.
14. Sahabat-sahabatku yang melalui perjalanan selama perkuliahan dan memberikan pengalaman selama perkuliahan, baik yang menyenangkan maupun yang menyeramkan hehehe
15. Semua teman-temanku di MGT Unsri angkatan 2008 yang telah mengisi hari-hari di kampus dengan canda, tawa, saling membantu dalam membuat tugas, dan membantu dalam hal yang lainnya hehehehhe.
16. Tim futsal manajemen ( Tim C, Tim Cheng Cheng Ho), kapan lagi maen futsal, dan merebut juara 1.. bosen juara 2 dan juara 3 trus hahah..... ☺
17. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas masukan, petunjuk, dan bantuannya untuk penulis selama ini.

**Penulis,**

**Muhammad Reza Fadly**

## ABSTRAK

### Analisa *Capital Budgeting* Untuk Menilai Investasi Aktiva Tetap Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Oleh:

**Muhammad Reza Fadly**

Penanaman modal dalam aktiva tetap memerlukan penilaian dan perhatian khusus karena dana yang diperlukan relative besar dan menyangkut investasi jangka panjang. Latar belakang diadakannya penelitian pada perusahaan pertambangan subsektor batu bara ini karena investasi aktiva tetap meningkat yang meningkatkan jumlah produksi, sedangkan jumlah penjualan yang berfluktuasi.

Penelitian ini menggunakan analisa deskriptif dengan menggambarkan dan menganalisis kondisi keuangan perusahaan. Analisa NPV (*Net Present Value*), IRR (*Internal Rate of Return*) serta ROI (*Return on Investment*) digunakan untuk menganalisis data. Pengambilan populasi dan sampel menggunakan metode sensus, terdapat 10 perusahaan pertambangan subsektor batu bara yang terdaftar di bursa efek Indonesia yang akan diteliti. Data berupa laporan keuangan dari tahun 2006-2011.

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan *Net Present Value* yang positif pada 9 perusahaan, sedangkan 1 perusahaan mempunyai nilai *Net Present Value* yang *negative*. Terdapat 9 perusahaan yang nilai *Internal Rate of Returnnya* >10% (bunga di pasar) yang berarti investasi layak, dan 1 perusahaan yang nilai *Internal Rate of Returnnya* <10%, dan nilai *Return on Investment* yang berhubungan positif terhadap hasil IRR dan NPV. Sehingga terdapat 9 perusahaan pertambangan subsektor batu bara yang investasi aktiva tetapnya layak, dan 1 perusahaan yang tidak layak.

*Kata Kunci : Analisa Capital Budgeting, Analisa Deskriptif, NPV, IRR, ROI*

## ABSTRACT

### Capital Budgeting Analysis For Assessing Fixed Asset Investment In Coal Mining Company Which Listed In Indonesia Stock Exchange

By:

**Muhammad Reza Fadly**

Fixed assets investment require special attention because of the assessment and the necessary funds involves relatively large and long-term investment. The background of this research in coal mining company was due to increased fixed asset investment that increases the amount of production, while the number of sales fluctuate.

This study uses descriptive analysis to describe and analyze a company's financial condition. Analysis of NPV (Net Present Value), IRR (Internal Rate of Return) and ROI (Return on Investment) is used to analyze the data. Population and sample retrieval using the census method, there were 10 coal mining company which listed on the Indonesia stock exchange to be researched. Data in the form of financial statements from the 2006-2011.

Based on the results showed a positive Net Present Value in 9 companies, while 1 company has the value of a negative Net Present Value. There are 9 companies that their Internal Rate of Return value  $> 10\%$  (cost of capital), which means the investment is worth it, and 1 company that Internal Rate of Return value  $< 10\%$ , and the Return on Investment is positively related to the IRR and NPV. So there are 9 sub-sector coal mining company is worth its fixed asset investment, and a company that is not feasible.

*Keywords : Capital Budgeting Analysis, Deskriptif Analysis, NPV, IRR, ROI*

## RIWAYAT HIDUP

**Nama Mahasiswa** : **Muhammad Reza Fadly**  
**Jenis Kelamin** : **Laki-Laki**  
**Tempat/Tanggal Lahir** : **Palembang/ 03 September 1991**  
**Agama** : **Islam**  
**Status** :  
**Alamat Rumah (Orang Tua)** : **Jl. D.I. Panjaitan Lorong Gunter No.2300 RT/RW.  
046/014 Kelurahan 16 Ulu Kecamatan SU II  
Palembang**  
**Alamat Email** : **[r3za\\_fadly@yahoo.co.id](mailto:r3za_fadly@yahoo.co.id)**

**Pendidikan Formal :**  
**Sekolah Dasar** : **SD NEGERI 226 PALEMBANG**  
**SLTP** : **SLTP NEGERI 15 PALEMBANG**  
**SMU** : **SMU NEGERI 8 PALEMBANG**

**Pendidikan Non Formal** : -  
**Pengalaman Organisasi** : -  
**Penghargaan Prestasi** : -

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
ABSTRAK (BAHASA INDONESIA DAN INGGRIS).....	viii
RIWAYAT HIDUP.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>8</b>
2.1. Landasan Teori.....	8
2.1.1. Manajemen Keuangan.....	8
2.1.1.1. Pengertian Manajemen.....	8
2.1.1.2. Pengertian Manajemen Keuangan.....	9
2.1.1.3. Keputusan Dalam Manajemen keuangan.....	10
2.1.1.4. Tujuan Manajemen Keuangan.....	11
2.1.1.5. Fungsi Utama Manajemen Keuangan.....	11
2.1.2. Konsep Neraca Keuangan.....	12
2.1.2.1. Pengertian Hutang.....	17
2.1.2.2. Pengertian Modal.....	19
2.1.3. Konsep Laporan Rugi Laba.....	21

2.1.4. Pengertian <i>Capital Budgeting</i> .....	22
2.2. Penelitian Terdahulu.....	28
2.3. Kerangka Pemikiran.....	29
2.4. Hipotesis.....	29
<b>BAB III PENDAHULUAN.....</b>	<b>30</b>
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	30
3.2. Rancangan Penelitian.....	30
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	30
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	31
3.5. Populasi dan Sampel.....	31
3.6. Metode Analisis Data.....	32
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>34</b>
4.1. Hasil Penelitian dan Pembahasan PT. Adaro Energy Tbk (ADRO) .....	34
4.2. Hasil Penelitian dan Pembahasan PT. ATPK Resources Tbk (ATPK).....	41
4.3. Hasil Penelitian dan Pembahasan PT. Bumi Resources Tbk (BUMI) .....	47
4.4. Hasil Penelitian dan Pembahasan PT. Darma Henwa Tbk (DEWA) .....	54
4.5. Hasil Penelitian dan Pembahasan PT. Delta Dunia Makmur Tbk (DOID).....	61
4.6. Hasil Penelitian dan Pembahasan PT. Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG)..	68
4.7. Hasil Penelitian dan Pembahasan PT. Resource Alam Indonesia Tbk (KKGI)..	75
4.8. Hasil Penelitian dan Pembahasan PT. Perdana Karya Perkasa Tbk (PKPK).....	82
4.9. Hasil Penelitian dan Pembahasan PT. Tambang Batu Bara Bukit Asam Tbk (PTBA) .....	89
4.10. Hasil Penelitian dan Pembahasan PT. Petrosea Tbk (PTRO) .....	96
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>104</b>
5.1. Kesimpulan.....	104
5.2. Saran.....	105
Daftar Pustaka.....	107
Lampiran-lampiran.....	109

## Daftar Tabel

Tabel 1.1. Perkembangan produksi batu bara d Indonesia.....	2
Tabel 1.2. Perkembangan investasi aktiva tetap perusahaan batu bara di BEI.....	5
Tabel 2.1. Penelitian terdahulu dan hasil penelitian.....	28
Tabel 3.1. Sampel perusahaan.....	31
Tabel 4.1. PT. Adaro Energy Tbk (ADRO) .....	36
Tabel 4.5. PT. ATPK Resources Tbk (ATPK).....	43
Tabel 4.9. PT. Bumi Resources Tbk (BUMI) .....	40
Tabel 4.13. PT. Darma Henwa Tbk (DEWA) .....	57
Tabel 4.17. PT. Delta Dunia Makmur Tbk (DOID).....	64
Tabel 4.21. PT. Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG).....	71
Tabel 4.25. PT. Resource Alam Indonesia Tbk (KKGI).....	78
Tabel 4.29. PT. Perdana Karya Perkasa Tbk (PKPK).....	85
Tabel 4.33. PT. Tambang Batu Bara Bukit Asam Tbk (PTBA) .....	92
Tabel 4.37. PT. Petrosea Tbk (PTRO) .....	99
Tabel 4.41. Rekapitulasi.....	103

## Daftar Gambar

Gambar 1.1. Pertumbuhan produksi batu bara d Indonesia.....	2
Gambar 1.2. Petumbuhan investasi aktiva tetap perusahaan batu bara di BEI.....	5
Gambar 2.1. Kerangka pemikiran.....	29

## Daftar Lampiran

Lampiran I. Aktiva.....	109
Lampiran II. Sumber dana.....	112
Lampiran III. Investasi pada aktiva tetap dan Earning after tax.....	116



# BABI

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang Masalah

Melambatnya pertumbuhan ekonomi global sebagai dampak peningkatan harga komoditas dunia terutama dalam hal barang-barang yang dibutuhkan, diperparah lagi dengan krisis keuangan hebat yang melanda Amerika Serikat yang mengakibatkan luhunya industri keuangan global. Krisis ini akan menyebabkan terjadinya peningkatan inflasi di beberapa negara, yang akan diikuti merosotnya tingkat penghasilan perusahaan serta tingkat perencanaan modal yang begitu minim untuk dijadikan investasi dalam menunjang perusahaan agar tidak pailit serta untuk pengambilan keputusan dalam hal berinvestasi.

Pada dasarnya setiap perusahaan akan melakukan berbagai aktivitas untuk mencapai tujuan yang telah ditetapkan. Tujuan utama dari suatu perusahaan adalah untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Untuk mencapai tujuan tersebut dibutuhkan perencanaan dan implementasi kegiatan investasi perusahaan yang sangat menentukan keberhasilan perusahaan di masa depan. Keputusan manajemen untuk melakukan investasi yang besar dan jangka panjang memerlukan suatu perencanaan keuangan yang disebut *capital budgeting*. Dengan demikian, perusahaan diharapkan mampu menentukan kegiatan investasi mereka secara logis, rasional, dan sistematis.

Di tengah permasalahan keuangan yang dihadapi Indonesia, sektor pertambangan

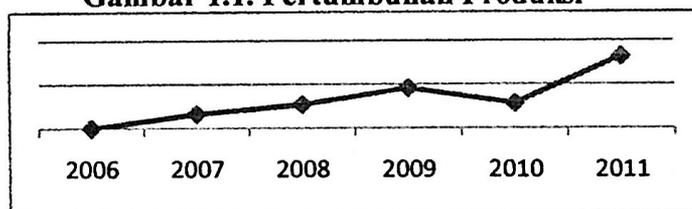
batubara saat ini tetap menjadi salah satu sektor utama yang menggerakkan roda perekonomian. Perkembangan industri batubara Indonesia dimulai sekitar tahun 1980-an. Walaupun dibanding negara lain industri batubara Indonesia tergolong masih baru, namun industri batubara Indonesia telah memperlihatkan pertumbuhan yang terus meningkat. Melihat permintaan yang terus bertambah, produksi tersebut juga akan terus meningkat dalam beberapa tahun ke depan. Produksinya mengalami peningkatan yang tajam. Perkembangan pertambangan subsektor batubara di Indonesia dapat dilihat pada tabel 1.1 berikut ini :

**Tabel 1.1. Perkembangan Produksi Pertambangan subsektor batubara di Indonesia (dalam ton)**

Tahun	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Produksi	165,068,725.71	175,851,387.45	194,800,341.04	230,556,997.05	256,789,290.94	340,764,234.88
Pertumbuhan	-	6.53%	10.78%	18.36%	11.38%	32.70%

Sumber : Portal e-gov DPPMB dan Dinas Pertambangan (diolah)

**Gambar 1.1. Pertumbuhan Produksi**



Perkembangan tersebut jelas menambah daya tarik para investor baik itu investor dalam negeri maupun luar negeri untuk menanamkan investasinya pada perusahaan batubara di Indonesia.

*Capital* menunjukkan aktiva tetap yang digunakan untuk produksi dan *budget* adalah sebuah rencana rinci yang memproyeksikan aliran kas masuk dan aliran kas keluar selama beberapa periode pada saat yang akan datang. *Capital Budgeting* adalah garis besar rencana pengeluaran aktiva tetap dan merupakan

proses menyeluruh dalam menganalisa proyek dan menentukan apa saja yang dimasukkan ke dalam anggaran modal.

*Capital Budgeting* adalah proses dimana manajer keuangan dihadapi pada keputusan apakah akan menginvestasi pada proyek tertentu atau pada asset tertentu. *Capital Budgeting* perlu diperhatikan beberapa hal yaitu (1) proyek apakah yang menguntungkan bagi perusahaan, (2) dari serangkaian pilihan proyek, asset apakah yang diperlukan untuk mendukung proyek tersebut, dan (3) berapa besar jumlah investasi yang harus dikeluarkan untuk mendapatkan asset tersebut. *Capital Budgeting* dilakukan oleh instansi yang memiliki proyek jangka panjang yang ingin dijalkannya. Proyek jangka panjang ini dapat berupa ekspansi pada sebuah divisi dari anak perusahaan hingga pendirian anak perusahaan baru. Keputusan penganggaran modal akan berpengaruh pada jangka waktu yang lama sehingga perusahaan kehilangan fleksibilitasnya.

*Capital Budgeting* disusun dengan memperhatikan faktor internal dan eksternal perusahaan. Faktor internal perusahaan mencakup kekuatan dan kelemahan dari perusahaan yang dapat diukur melalui jumlah harta yang dimiliki, jumlah karyawan dan kompetensinya, manajemen, kepemimpinan dan organisasi, dan sebagainya. Faktor-faktor eksternal meliputi kurs, harga bahan baku, inflasi, tingkat suku bunga, selera konsumen, dan peraturan pemerintah tidak dapat dikendalikan oleh manajer.

Dalam pengambilan keputusan investasi, biaya pengorbanan memegang peranan yang penting. Biaya pengorbanan merupakan pendapatan atau penghematan biaya yang dikorbankan sebagai akibat dipilihnya alternatif tertentu. Misalnya;

dalam penggantian mesin lama dengan mesin baru, harga jual mesin lama harus diperhitungkan dalam mempertimbangkan investasi pada mesin baru.

Analisis biaya dalam keputusan investasi lebih dititikberatkan pada aliran kas, karena saat penerimaan kas dalam investasi memiliki nilai waktu uang. Satu rupiah yang diterima sekarang lebih berharga dibandingkan dengan satu rupiah yang diterima di masa yang akan datang. Oleh karena itu, meskipun untuk perhitungan laba perusahaan, biaya diperhitungkan berdasarkan asas akrual (sistem penentuan biaya dan pendapatan yang mengakui seluruh pendapatan dan biaya pada tahun buku tertentu meskipun realisasinya baru uratakan terjadi dalam tahun buku selanjutnya), namun dalam perhitungan pemilihan investasi yang memperhitungkan nilai waktu uang, biaya yang diperhitungkan adalah biaya tunai.

Biaya adalah suatu hal yang wajar jika dalam perusahaan bahwa aktiva tetap menyerap bagian terbesar dari modal yang ditanamkan dalam perusahaan dari keseluruhan aktiva tetap. Keterbatasan jumlah uang yang tersedia seringkali merupakan penghambat utama dalam *capital budgeting*, seperti halnya perusahaan sub sektor batubara yang sangat memerlukan biaya dalam penambahan aktiva tetap. Misalnya, biaya ekspolorasi (pengembangan lahan dan konstruksi pembuatan prasarana, mesin, dan peralatan).

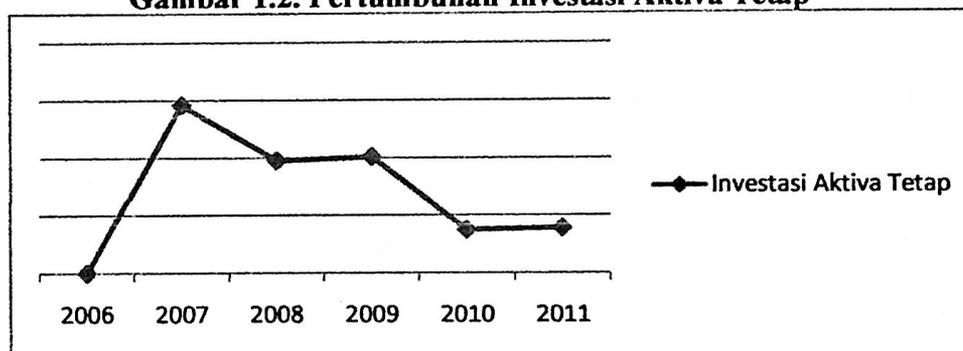
Menurut (Riyanto, 2001) Perusahaan yang melakukan investasi aktiva tetap dapat memperoleh kembali dana secara keseluruhan yang ditanam dalam waktu beberapa tahun (jangka panjang) dan secara berangsur-angsur melalui depresiasi.

Dari data Laporan Keuangan sub sektor pertambangan batubara tahun 2007-2011 dapat diketahui perkembangan investasi terhadap aktiva tetap terdapat pada tabel di bawah ini:

**Tabel 1.2**  
**Investasi Aktiva Tetap**  
**Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar Di BEI Periode 2006- 2011**  
**(Dalam jutaan rupiah)**

Tahun	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Aktiva Tetap	Rp9,420,812	Rp14,909,259	Rp20,727,286	Rp29,083,447	Rp33,423,368	Rp38,629,617
Pertumbuhan (%)	-	58.26%	39.02%	40.31%	14.92%	15.58%

**Gambar 1.2. Pertumbuhan Investasi Aktiva Tetap**



Dapat dilihat dari tabel bahwa investasi terhadap aktiva tetap pada perusahaan pertambangan batubara dari tahun 2006-2007 selalu meningkat. Aktiva tetap pada tahun 2006 sebesar Rp. 9,420,812,000,000 meningkat sebesar 58.26% pada tahun 2007 yaitu menjadi Rp. 14,909,259,000,000, selanjutnya pada tahun 2008 meningkat sebesar 39.02% yaitu menjadi Rp. 20,727,286,000,000. Pada tahun 2009 mengalami peningkatan sebesar 40.31% yaitu menjadi Rp. 29,083,447,000,000, tahun 2010 mengalami peningkatan sebesar 14.92% yaitu menjadi Rp. 33,423,368,000,000, dan pada tahun 2011 meningkat sebesar 15.58% yaitu menjadi Rp. 38,629,617,000,000.

Berdasarkan data dan fenomena di atas menunjukkan bahwa aktiva tetap pada perusahaan pertambangan batubara sangat berperan penting. Hal ini mendorong penulis untuk meneliti fenomena tersebut melalui skripsi dengan judul ” ANALISA *CAPITAL BUDGETING* UNTUK MENILAI INVESTASI AKTIVA TETAP PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUBSEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2011.”

### **1.2. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah bagaimana penggunaan metode *Capital Budgeting* Untuk Menilai Investasi Aktiva Tetap Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia?

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dikemukakan sebelumnya, maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui penggunaan metode *Capital Budgeting* Untuk Menilai Investasi Aktiva Tetap Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

### **1.4. Manfaat Penelitian**

Sesuai dengan permasalahan penelitian tersebut, maka dapat diperoleh kegunaan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Dengan adanya penelitian ini, diharapkan dapat menambah dan mengembangkan pengetahuan dan wawasan penulis tentang aplikasi ilmu dan

teori manajemen keuangan, khususnya mengenai *Capital Budgeting* untuk menilai investasi yang dilakukan.

2. Penelitian ini diharapkan berguna bagi perusahaan yang diteliti sebagai sumbangan pemikiran terhadap kebijakan investasinya.
3. Sebagai acuan bagi perusahaan sejenis dalam menghadapi masalah yang sama sebagai alternatif pemecahan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert. 1997. "*Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market)*", Mediasoft Indonesia, Jakarta.
- Anton, Dajan. 1999. *Pengantar Metode Statistik jilid 2*, Jakarta: LP3S
- Arthur, J. Keown, John, D. Martin. J. William Petty, David. F. Scott. JR. 2008. *Manajemen Keuangan, Edisi Kesepuluh*. Jakarta: PT. Macanan Jaya Cemerlang.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F.Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Ching-Hai Jiang. (2009) Riset *Capital Budgeting* pada Perusahaan Manufaktur di Taiwan
- Dinas Pertambangan dan Energi Provinsi Sumatera Selatan. 2011. Data Dan Informasi Statistik Sektor Pertambangan Dan Energi Provinsi Sumatera Selatan 2005-2010. Palembang
- Harahap, Sofyan Syafri, 2007. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*, Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Harris, Milton and Artur Raviv, 1991, "The Theory of Capital Structure", *American Bussines Review*, June: 129-132
- Husnan, Suad, 1994. *Manajemen Keuangan (Teori dan Penerapan Keputusan Jangka Panjang)*, Edisi Keempat, Yogyakarta: BPFE.
- Imam, Ghozali. 2009. *Manajemen Keuangan*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Kuncoro, Mudradjad, 2001. *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi, Edisi Pertama*, Percetakan AMP YKPN, Yogyakarta.
- Laramimu, Rahmawaty. "*Analisis Profitabilitas Pada PT. Sinar Karya Cahaya Gorontalo*". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 5, No.2, November 2007: 133-150
- Munawir, Slamet. 2005, *Analisa Laporan Keuangan*, Yogyakarta : Liberty

- Malasari, Dessy. "Analisis Struktur Modal dan Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia". Palembang: Skripsi Universitas Sriwijaya Palembang, 2010
- Puspowarsito, 2008. *Metode Penelitian Organisasi*, Bandung: Humaniora
- Riyanto, Bambang. 1996. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Yogyakarta: BPFE-UGM.
- Sanyoto, Hardi. "Analisis *Capital Budgeting* Sebagai Alat Bantu Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Aktiva Tetap Pada Perusahaan Kecap Cap Sawi Kediri". Kediri: Hasil Penelitian Departemen Akuntansi, 2003 (dipublikasi) Diambil pada tanggal 20 Februari 2012 dari [http://studentresearch.umm.ac.id/index.php/dept\\_of\\_accounting/article/view/380](http://studentresearch.umm.ac.id/index.php/dept_of_accounting/article/view/380)
- Sartono, Agus R. Drs. M.B.A. 1990. *Manajemen Keuangan, Edisi Ketiga*, Yogyakarta: BPFE
- ..... 2001. *Manajemen Keuangan (Teori dan Aplikasi), Edisi Keempat*, Yogyakarta: BPFE
- Sawir, Agnes. 2001. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*, Yogyakarta: BPFE.
- Sutrisno. 2000. *Manajemen Keuangan (Teori, Konsep, dan Aplikasi)*, Yogyakarta: Ekonisia
- Tunggal, Amin Widjaja. 1995. *Audit Manajemen Kontemporer, Edisi Revisi*, Jakarta: Harvarindo
- Van Horne, James C dan John M. Wachowics, Jr. 1997. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan, Edisi Kesembilan*, Jakarta: Salemba Empat
- [www.datacon.co.id/index1ind.html](http://www.datacon.co.id/index1ind.html) diakses tanggal 2 Desember 2011
- [www.duniainvestasi.com/bei/sectors](http://www.duniainvestasi.com/bei/sectors) diakses tanggal 10 Februari 2012
- <http://economy.okezzone.com/read/2011/03/14/320/434577/maret-harga-batu-bara-acuan-turun-jadi-usd122-43-ton> di akses tanggal 2 Desember 2011
- [www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/ListedCompanies/PerformanceSummary/Intial.pdf](http://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/ListedCompanies/PerformanceSummary/Intial.pdf) diakses tanggal 10 Februari 2012