

ABSTRAK

Dalam melakukan investasi umumnya perusahaan dihadapkan pada berbagai pilihan investasi. Untuk menentukan investasi yang terbaik, harus dianalisis dari setiap pilihan tersebut, manakah yang akan menambah nilai perusahaan paling besar.

Suatu proyek dikatakan menambah nilai perusahaan apabila manfaat yang dihasilkan dari proyek tersebut lebih besar dari biaya yang dikeluarkan. Selisih dari jumlah kas yang dihasilkan dan dikeluarkan dinamakan *Net Cash Flow* (NCF). NCF ini kemudian akan di-*present value*-kan menggunakan tingkat diskonto *Weighted Average Cost of Capital* (WACC).

Studi ini bertujuan untuk melihat manakah investasi yang akan memaksimalkan nilai PT PLM, dengan kriteria penilaian selain dari kas juga dilihat dari rasio keuangan yang dihasilkan. Ada dua pilihan investasi yang dihadapi oleh perusahaan, yaitu pengembangan bisnis lama dan pengembangan bisnis baru. Dari studi disimpulkan bahwa investasi yang terbaik bagi perusahaan adalah pelaksanaan dari keduanya karena dari proyeksi keuangan yang dilakukan diketahui bahwa selama periode 10 tahun ke depan (2009 - 2018), perusahaan akan mempunyai cadangan kas yang besar dan *idle* sehingga pelaksanaan kedua investasi tersebut adalah yang akan menambah nilai perusahaan paling besar.

Kata kunci : Studi Kelayakan Usaha, Penganggaran Modal

ABSTRACT

Companies are facing dilemmas everytime and in every aspect including for its investment decision. Due to company`s limited budget, only several projects that are worth to invested. Companies should only invest in projects that are will give them the biggest value.

Value from investment in a project calculated from benefits received by company from investing in a project minus cost occurred. The common term for the difference is Net Cash Flow (NCF). After calculate NCF from each project the next step is discounted the value with company`s cost of capital for finding a its present value.

This study evaluate PT PLM`s dilemmas in its investment decision because the company have it both ways. Between investing in its own business or opening a different business that has similar products. Analysis for each scenario comes from projection for the next 10 years (2009-2018). Result from this study found out the best decison for PT PLM`s investment is implementation of all the projects but in different period of time due to PT PLM`s excessive cash reserve.

Keyword : Feasible study, Capital Budgeting