

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisa dan pembahasan pada Bab IV, maka dapat dihasilkan kesimpulan sebagai berikut :

- (1) Bahwa harga pokok sewa kapal sebesar USD 10.625 per hari disimpulkan bisa masuk dalam jangkauan kondisi harga pasaran sewa kapal.
- (2) Dari analisis perhitungan DCF dan perhitungan *real option* atas proyeksi *cash flow* proyek dapat diketahui bahwa investasi akan kembali pokok (*break even*) memakan waktu yang lama yaitu masuk pada tahun ke 6 sedangkan periode umur proyek adalah 7 tahun (*slow yeilding*)
- (3) Hasil perhitungan *present value*, penilaian *real option* terhadap *cash flow* proyek jumlahnya lebih besar dari DCF karena *real option* secara teori dapat meningkatkan nilai dari aliran kas masuk yang diharapkan.
- (4) Hasil perhitungan dari *decision tree* analisis diperoleh NPV negatif baik yang berasal dari perhitungan DCF maupun *perhitungan real option*, dan nilai NPV yang diperoleh perhitungan *real option* lebih besar dari pada DCF
- (5) Dari sisi waktu pada saat analisis dibuat maka proyek investasi pengadaan kapal bisa dijustifikasikan tidak layak untuk dilaksanakan. Namun memperhatikan dan berpedoman data statistik harga sewa kapal periode Juli 2006 sampai dengan Februari 2009 maka proyek tetap dapat diteruskan (tidak dilikuidasi) karena ada peluang harga sewa kapal dapat dijual diatas harga pokok sewa per hari.

- (6) Kapal sebagai suatu aktiva diharapkan mempunyai perkiraan nilai residual / *salvage value* yang cukup signifikan dan bisa digunakan sebagai antisipasi menanggulangi atau memperkecil nilai kerugian jika proyek dilikwidasi.

5.2 SARAN-SARAN

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan pada akhir tesis ini, penulis mengemukakan saran-saran yang diharapkan dapat bermanfaat baik pada saat sekarang maupun dimasa depan, sebagai berikut :

- (1) Investasi kapal merupakan investasi pada aktiva berisiko tinggi dan untuk memperoleh peluang keuntungan yang besar dalam investasi kapal, selain pendapatan dari *charter* kapal perhari investor perlu memonitor dan memperhatikan elemen pergerakan nilai aset kapal terhadap pasar, sehingga dengan demikian investor diharapkan selain menjadi pemilik dan operator kapal juga harus menjadi *asset player*.
- (2) Analisis investasi dibidang pelayaran tidak boleh pernah berhenti, analisis harus tetap dijalankan selama periode proyek berjalan, memonitor perkembangan dan kondisi pasar dimonitor dan model perhitungan *real option* dengan pendekatan analisis *decision tree* dapat menjadi penghubung antara perencanaan dengan strateji masa depan.
- (3) Secara akademis disarankan agar penelitian analisis kelayakan investasi pengadaan kapal berikutnya perlu mengikutsertakan variabel harga peleburan besi kapal (*scrap* kapal) sebagai *adjusted risk price* dalam perhitungan *real option*.