

Sesi 6

VBM & CAPITAL BUDGETING

Chapter 11 & 12

Brigham & Daves (2013)

Corporate Value and Value-Based
Management

&

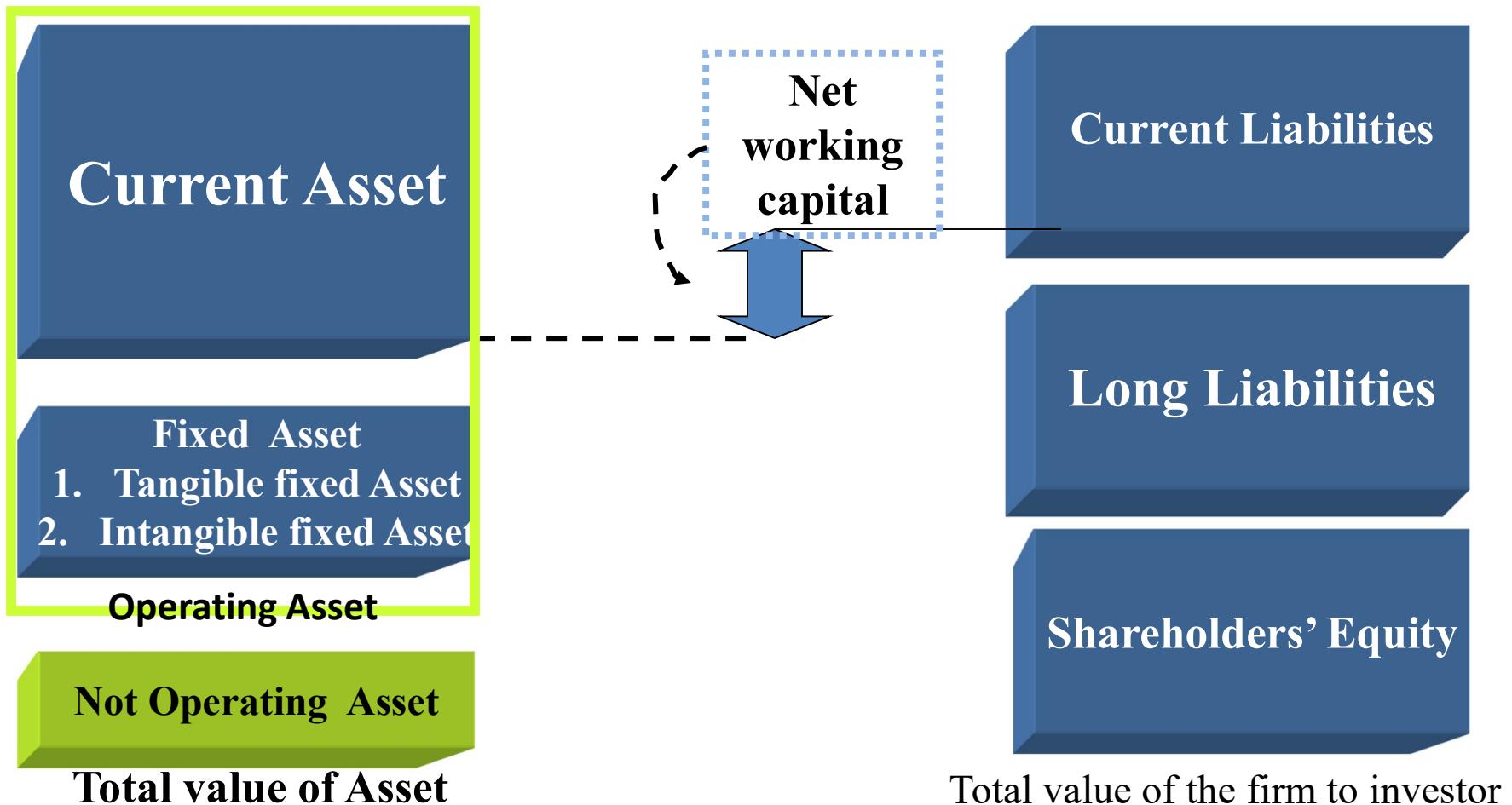
Capital Budgeting: Decision Criteria

MIND SET: BUKU *Intermediate Financial Management*

Keuangan



Kerangkakerja Model neraca



PENDAHULUAN

- Persh mempratikkan “value-based management” (VBM) untuk buat keputusan
- VBM menggunakan model penilaian korporasi, Sumber Nilai korporasi:
 - Nilai operasi = \$420
 - Nilai aset non-operasi

$$\begin{aligned} V_{Op} &= \sum_{t=1}^{\infty} \frac{FCF_t}{(1 + WACC)^t} \\ &= \sum_{t=1}^{\infty} \frac{FCF_0 (1 + g)^t}{(1 + WACC)^t} \end{aligned}$$

Value-Based Management (VBM)

- VBM aplikasi sistematik dari model penilaian korporasi untuk semua keputusan dan inisiatif strategik korporasi.
- Tujuan VBM untuk meningkatkan *Market Value Added* (MVA)

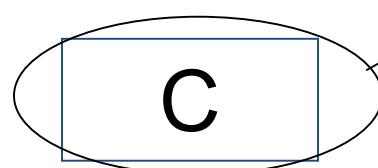
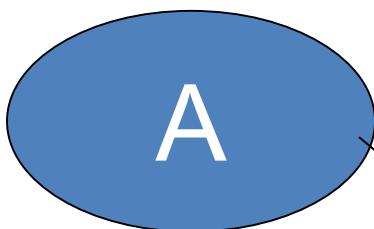
MVA AND EVA

- Market Value Added (MVA): ekses nilai pasar saham di atas jumlah ekuitas u/ investor
- MVA = Nilai pasar ekuitas - Modal ekuitas tersedia bagi *shareholder*
= Shm beredar x harga shm – Total ekuitas shm biasa
- Economic Value Added (EVA): perbedaan laba operasi stl pajak dg total biaya modal
- EVA = NOPAT - Juml uang biaya modal setelah pajak
= EBIT x (1–Pajak) - Mdl operasi – Persentase bi. Mdl stl pjk

MVA and the Four Value Drivers

- MVA ditentukan oleh empat unsur penentu (*drivers*):
 - Pertumbuhan penjualan
 - Profitabilitas Operasi ($OP = NOPAT / Sales$)
 - Persyaratan Modal (*Capital requirements*, $= CR = Operating capital / Sales$)
 - *Weighted average cost of capital* (WACC)

ALTERNATIF PROYEK



KRITERIA

Keputusan

BENAR

SALAH

Biaya
Tinggi

Nilai turun

Nilai naik

Capital Budgeting

capital budgeting:

- Analisis proyek yg potensial.
- Keputusan jangka panjang; melibatkan pengeluaran yg besar.
- Sangat penting krn berhubungan dg nasib perusahaan mendatang.

Tahapan penganggaran modal

1. Estimasi aruskas (masuk & keluar).
2. Menilai risiko aruskas.
3. Menentukan return, $r = \text{WACC}$ bagi proyek.
4. Evaluasi arus kas.

Sifat Proyek

Ada dua macam proyek: independen, saling meniadakan

1. **independen**, jika arus kas satu proyek tak terpengaruh dengan penerimaan proyek lain.
2. **Saling meniadakan (*mutually exclusive*)**, jika arus kas satu proyek dapat terpengaruh dengan penentuan proyek lain.

CAPITAL BUDGETING DECISION RULES

→ Untuk memutuskan menerima atau menolak proyek dl anggaran modal diperlukan metode untuk membuat rangking (memilih)

Ada 7 metode pokok yg digunakan u/ merangking proyek:

1. Payback
2. Discounted payback
3. Accounting rate of return-ARR
4. Net present value-NPV
5. Internal rate of return-IRR
6. Modified internal rate of return-MIRR
7. Profitability index-PI

KEPUTUSAN PROYEK

Kriteria \ Sifat	INDEPENDEN	MUTUALLY EXCLUSIVE
WAKTU	+	-
RETURN	+	-

penugasan

- Maksi: Senin
- Ques: P11-2, + Keputusan, jika proyek (1) independen; (2) mutual exclusive