



## ABSTRACT

### Analisis Leverage Rencana Investasi Pembangunan Pabrik Pengolahan Kelapa Sawit (PKS) PT EMA (Studi Kasus Analisis Permohonan Kredit di Bank "X")

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kelayakan rencana investasi pembangunan pabrik kelapa sawit PT EMA, risiko bisnis dan risiko finansial dengan melakukan analisis leverage (*operating, financial* dan kombinasinya), penetapan jumlah porsi kredit Bank "X" serta analisis sensitivitas untuk mengetahui dampak pengaruh kenaikan biaya bunga kredit dan harga bahan baku tandan buah segar (TBS) terhadap kelayakan proyek .

Hasil penelitian menunjukkan bahwa proyek layak atau menguntungkan dengan NPV positif sebesar Rp 5.456,0 juta dan IRR sebesar 29,38 %. Payback Period 5 tahun 1 bulan dan Return on Equity sebesar 18 %. Analisis leverage menunjukkan bahwa pada tahun 2004 menunjukkan bahwa batas maksimum penurunan penjualan agar perusahaan dapat tetap membayar bunga atau tidak rugi adalah sebesar 31,44 %. Porsi kredit Bank "X" sebesar 65 % dari total biaya proyek masih dimungkinkan karena laba operasi (laba sebelum bunga dan pajak) yang diperoleh lebih besar daripada biaya bunga. Proyek tidak sensitif terhadap peningkatan bunga kredit, namun sebaliknya cukup sensitif terhadap kenaikan harga bahan baku TBS). Proyek tetap layak meskipun bunga kredit naik sampai 35 % per tahun (semula 20 % p.a), namun sebaliknya proyek menjadi tidak layak saat harga bahan baku TBS naik sebesar 10 %.

Saran yang dapat diberikan kepada PT EMA adalah rencana investasi pembangunan pabrik kelapa sawit (PKS) layak untuk dilaksanakan dan menguntungkan. Sumber pendanaan eksternal dari Bank "X" dapat dimanfaatkan sampai 65 %.

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta Sanksi IPB tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

# MB-IPB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.