

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GRAFIK.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
INTISARI.....	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Pertanyaan Penelitian	3
1.4 Tujuan Penelitian.....	3
1.5 Manfaat Penelitian.....	4
1.6 Lingkup Penelitian	4
1.7 Sistematika Penulisan.....	5
BAB II LANDASAN TEORI	7
2.1 <i>Capital Budgeting</i>	7
2.1.1 Keputusan untuk mengganti / <i>replacement decision</i>	7
2.1.2 Keputusan perluasan / <i>expansion decision</i>	8
2.1.3 <i>Safety and/or environmental project</i>	8
2.1.4 Penelitian dan pengembangan / <i>Research & development</i>	8
2.1.5 Kontrak jangka panjang / <i>long term contract</i>	8
2.2 Metode-metode dalam <i>Capital Budgeting</i>	9
2.2.1 <i>Net Present Value</i>	9
2.2.2 <i>Internal Rate of Return (IRR)</i>	11

2.2.3	<i>Modified Internal Rate of Return (MIRR)</i>	12
2.2.4	<i>Profitability Index</i>	13
2.2.5	<i>Discounted Payback Period (DPP)</i>	14
2.3	Analisis Sensitivitas	14
2.4	<i>Real Options</i>	15
2.5	Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan	16
BAB III METODE PENELITIAN		18
3.1	Desain Penelitian.....	18
3.2	Metode Pengumpulan Data	18
3.3	Instrumen Penelitian.....	18
3.4	Metode Analisis Data	19
3.4.1	Identifikasi dan pengumpulan data keuangan proyek	19
3.4.2	Analisis Kelayakan Proyek tanpa ARO	20
3.4.3	Analisis kelayakan proyek dengan ARO	21
3.4.4	Analisis terhadap struktur pendanaan proyek	22
3.5	Profil Proyek	22
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		25
4.1	Identifikasi dan Pengumpulan Data Keuangan Proyek.....	25
4.1.1	Nilai Tukar Rupiah.....	25
4.1.2	<i>Hurdle Rate</i>	26
4.1.3	Estimasi Biaya Investasi.....	26
4.1.4	Estimasi Pendapatan dan Umur Kontrak	28
4.1.5	Estimasi Biaya Operasional	29
4.1.6	Biaya Bunga dan Struktur Pembiayaan.....	30
4.1.7	Biaya Depresiasi.....	31
4.1.8	Biaya Pajak.....	32
4.1.9	Perhitungan Laba Kumulatif.....	32
4.2	Analisis Kelayakan Proyek tanpa ARO	33
4.2.1	NPV	33
4.2.2	IRR	34
4.2.3	MIRR.....	35

4.2.4	<i>Profitability Index</i>	36
4.2.5	DPP	36
4.2.6	Analisis Sensitivitas	37
4.3	Analisis Kelayakan Proyek dengan ARO	38
4.3.1	Estimasi Kewajiban ARO	39
4.3.2	Estimasi Pengakuan ARO sebagai Aset yang Didepresiasi	40
4.3.3	NPV dengan ARO	41
4.3.4	IRR dengan ARO	42
4.3.5	MIRR dengan ARO	43
4.3.6	<i>Profitability Index</i> dengan ARO	43
4.3.7	<i>Discounted Payback Period</i> dengan ARO	44
4.3.8	Perbandingan Kelayakan Investasi Tanpa ARO dan dengan ARO	45
4.3.9	<i>Real Options</i>	46
4.4	Analisis terhadap struktur pendanaan proyek pipa Rokan setelah ada ARO	50
BAB V SIMPULAN		56
5.1	Simpulan	56
5.2	Rekomendasi	57
5.3	Keterbatasan	59
DAFTAR PUSTAKA		60
LAMPIRAN		61

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Realisasi lifting Minyak Bumi Tahun 2023 dalam satuan <i>Barrel Oil Per Day</i> (“BOPD”)	23
Tabel 4.1 Estimasi <i>Capital Expenditure</i>	28
Tabel 4.2 Estimasi Biaya Operasional	30
Tabel 4.3 Perhitungan Amortisasi Pinjaman (dalam jutaan USD)	31
Tabel 4.4 Perhitungan Laba (Rugi) Kumulatif	33
Tabel 4.5 Perhitungan NPV, IRR, MIRR, PI dan DPP tanpa ARO.....	34
Tabel 4.6 Analisis Sensitivitas NPV	37
Tabel 4.7 Perhitungan Kewajiban dan Aset ARO	40
Tabel 4.8 Perhitungan NPV, IRR, MIRR, PI dan DPP dengan ARO.....	42
Tabel 4.9 Perbandingan sebelum dan setelah ARO	45
Tabel 4.10 O&M + Fee 2.5%.....	47
Tabel 4.11 O&M + Fee 10%.....	48
Tabel 4.12 O&M + Fee 4,54%.....	49
Tabel 4.13 Investasi obligasi skema satu	51
Tabel 4.14 Perhitungan Amortisasi Pinjaman dengan ARO (dalam jutaan USD)	52
Tabel 4.15 Perubahan Struktur Pendanaan	53
Tabel 4.16 Provisi dana tahunan	54
Tabel 4.17 Perbandingan Dua Skema Pendanaan.....	55

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Grafik Sensitivitas NPV	38
Grafik 4.2 Perbandingan sebelum dan setelah ARO.....	46
Grafik 4.3 Decision Tree Analysis.....	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perhitungan WACC	61
Lampiran 2. Perhitungan <i>Premium Rate</i>	62
Lampiran 3. Estimasi Laporan Laba (Rugi) Proyek	63
Lampiran 4. Perhitungan NPV, IRR, MIRR, DPP dan <i>Profitability Index</i> tanpa ARO .	64
Lampiran 5 Perhitungan ARO Bagian Aset dan Kewajiban.....	65
Lampiran 6. Perhitungan <i>Rate</i> Obligasi	66
Lampiran 7. Perhitungan NPV, IRR, MIRR, DPP dan <i>Profitability Index</i> dengan ARO	67
Lampiran 8. Perhitungan <i>Cost Plus Fee</i>	68