

## INTISARI

Saat ini, kelapa sawit menjadi salah satu industri perkebunan yang mengalami perkembangan sangat pesat, dan menjadi andalan sektor pertanian dalam menyumbangkan devisa bagi negara. Penelitian ini ditujukan untuk mengetahui kelayakan proyek pembangunan perkebunan kelapa sawit plasma milik KUD Tuwuh Sari binaan PT SAJANG HEULANG atas kredit investasi yang diajukan kepada Bank Mandiri secara finansial. Analisis dilakukan dengan melakukan proyeksi arus kas masuk selama masa ekonomis tanaman dibandingkan dengan arus kas keluar selama masa investasi, dengan kriteria kelayakan berupa *net present value (NPV)*, *internal rate of return (IRR)*, *Payback Period* dan *Profitability Index*. Analisis sensitivitas dilakukan untuk menilai pengaruh dari berbagai skenario yang dilakukan terhadap arus kas perusahaan serta akibatnya kepada kriteria kelayakan.

Berdasarkan analisis yang dilakukan dapat diketahui bahwa proposal proyek yang diajukan layak secara finansial untuk dibiayai tanpa ada dampak yang berarti dari berbagai skenario yang dibuat baik akibat penurunan penjualan, kenaikan biaya produksi dan kenaikan suku bunga pinjaman.

Kredit yang diberikan dapat dikembalikan dalam waktu kurang dari 13 tahun dengan suku bunga komersial yang berlaku. Kredit dapat dikembalikan tanpa ada talangan dari perusahaan inti akibat terjadinya defisit cash flow, sehingga pengembalian kredit dapat dikembalikan seluruhnya dari pendapatan proyek itu sendiri.

**Kata kunci:** Penganggaran Modal, Arus Kas dan Kelayakan Proyek

## ABSTRACT

Now a days, palm oil has become a part of plantation industry which grown very fast, and become pledge of agricultural sector in rendering foreign exchange for state. This research is addressed to know financial feasibility of project development of palm oil plantation by KUD Tuwuh as “Plasma” and PT SAJANG HEULANG as “Nucleus” for loan investment proposed to Bank Mandiri. Analysis conducted to projection of incoming cash flow during the period of economic crop compared by a cash out flow during initial investment, with feasibility criteria in the form of net present value ( NPV), internal rate of return ( IRR), Payback Period and Profitability Index. Sensitivity Analysis conducted to assess the influence of various scenario result to company cash flow.

Pursuant to analysis conducted known that proposal of project financially feasible without serious impact from various scenario made by effect of decreasing sales, increasing of production cost and increasing rate of interest loan.

Loan repayable less than 13 years with commercial rate of interest charge. Loan could be repaid without bridging loan from “nucleus” as guarantor, without happening of deficit cash flow, so that repayment of loan entirely from earnings project itself.

**Keyword:** Capital Budgeting, Cash Flow and Project Feasibility