



**STUDI KOMPARATIF ALTERNATIF PENDANAAN
ATAS INVESTASI PEMBELIAN KAPAL**

(Studi Kasus di PT. Arpeni Pratama Ocean Line, Tbk,)

KARYA AKHIR

Oleh

Tji Bing

55105110076

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2008**



**STUDI KOMPARATIF ALTERNATIF PENDANAAN
ATAS INVESTASI PEMBELIAN KAPAL**

(Studi Kasus di PT. Arpeni Pratama Ocean Line, Tbk,)

KARYA AKHIR

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program
Pascasarjana Program Magister Manajemen**

Oleh

Tji Bing

55105110076

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2008**

A B S T R A C T

PT Arpeni Pratama Ocean Line (APOL) purchased ship to provide domestic and international route. This decision was in line with Inpres No. 5/2005 and PP No. 44/2005 about maritime Liens and Mortgage. Due to shipping companies obtain facility of ship guarantee either from national or foreign bank, national maritime is expecting to grow hugely. Indonesian National Ship-owner's Association (INSA) forecast that till 2009 is still needed about 984 ships or 3 millions gross tones yearly. Addition ship that big loaded cargo is part of Arpeni's planning to invest ship purchased.

The Objective of this study is to compare 2 funding alternatives on ship purchase investment. The writer will analyze financial aspect that probably emerge from observed funding alternatives, hope this analyze got correct alternative and suitable with company's financial condition to funding the project.

Descriptive methodology was used to explain the source of financial which efficient and effective that will be chosen by PT APOL. There are 2 alternatives, loan from bank or bond issued and analyze is proceeded to compare cost of fund each alternative.

Result of this study, either financially or operationally was concluded that bank loan was more efficient and effective to meet fund and schedule requirement. The weakness of bond issued is that need longer process.

Buku ini milik
PERPUSTAKAAN UMB
Harap dijaga keutuhannya

A B S T R A K

Untuk melayani angkutan pada rute pelayaran domestik dan Internasional, PT Arpeni Pratama Ocean Line (APOL) Tbk membeli kapal. Keputusan ini juga didukung oleh dikeluarkannya Inpres No. 5/2005 dan Peraturan Presiden No. 44/2005 tentang hak hipotek atas kapal (*Maritime Liens & Mortgage*). Sehingga prospek pelayaran nasional akan berkembang pesat, karena perusahaan pelayaran memperoleh kemudahan penjaminan kapal baik dari bank nasional maupun bank asing.

Indonesian National Shipowner's Association (INSA) memproyeksikan hingga 2009 masih dibutuhkan sekitar 984 kapal atau tiga juta *gross tonnes* setiap tahunnya.

Penambahan kapal bermuatan kargo besar merupakan bagian dari rencana Arpeni melakukan investasi pembelian kapal. Tujuan penelitian ini adalah untuk membandingkan dua alternatif pendanaan pada investasi pembelian kapal, penulis akan melakukan analisa terhadap aspek finansial yang mungkin akan timbul atas alternatif-alternatif pendanaan yang akan diteliti. Diharapkan dari analisa tersebut didapatkan alternatif pendanaan yang tepat dan yang sesuai dengan kondisi keuangan perusahaan untuk membiayai proyek tersebut.

Metode penelitian yang digunakan adalah bersifat deskriptif, yaitu menjelaskan sumber pendanaan mana yang lebih efisien dan efektif yang digunakan PT Arpeni Pratama Ocean Line. Terdapat dua alternatif pendanaan, yaitu hutang Bank dan hutang Obligasi. Analisa dilakukan dengan membandingkan *cost of fund* dari masing-masing alternatif pendanaan.

Berdasarkan hasil penelitian dari kedua sumber pendanaan, yakni pendanaan dengan hutang Bank dan Obligasi baik secara finansial maupun operasional disimpulkan bahwa hutang Bank lebih efisien dan efektif untuk memenuhi kebutuhan dana sesuai dengan jadwal kebutuhan. Kelemahan pendanaan melalui hutang Obligasi adalah waktu proses lebih panjang.

PENGESAHAN KARYA AKHIR

Judul : Studi Komparatif Alternatif Pendanaan Atas Investasi
Pembelian Kapal.
(Studi Kasus di PT. Arpeni Pratama Ocean Line, Tbk.)

Nama : Tji Bing

NIM : 55105110076

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : May 2008

Mengesahkan

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Dr. Ir. Har Adi Basri, MEc.

Pembimbing Utama

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Wiwik Utami".

Dr. Wiwik Utami, SE.Ak, MS

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Studi Komparatif Alternatif Pendanaan Atas Investasi Pembelian Kapal.
(Studi Kasus di PT. Arpeni Pratama Ocean Line, Tbk,)**

Nama : **Tji Bing**

N I M : **55105110076**

Program : **Pascasarjana Program Magister Manajemen**

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Direktur Program Magister Manajemen Universitas Merce Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang dipergunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 28 May 2008.

A handwritten signature in black ink is written over a rectangular stamp. The stamp contains the text 'UNIVERSITAS MERCE BUANA' at the top, '5000' in the middle, and 'MAGISTER MANAJEMEN' at the bottom. The signature is written in a cursive style.

Tji Bing

KATA PENGANTAR

Pada akhir masa perkuliahan di Program Magister Manajemen setiap mahasiswa diharuskan untuk menulis tesis atas penelitian yang dilakukannya dimana merupakan tugas akhir dan menjadi salah satu syarat utama untuk kelulusan. Penelitian dan penulisan tesis ini mendapatkan bobot SKS tersendiri yang cukup besar dan Penulis melakukan penelitian ini untuk memenuhi ketentuan tersebut.

Penulisan tesis ini mengangkat topik penelitian terhadap alternatif pendanaan atas investasi pengadaan Kapal Tanker, adapun studi kasus pada PT. Arpeni Pratama Ocean Lines,Tbk. Topik ini menarik bagi penulis untuk diamati dan diteliti karena diperlukan oleh pihak Manajemen dan pihak yang ingin melakukan investasi di APOL.

Hasil studi komparatif ini dapat mempengaruhi pengambilan keputusan strategis Manajemen APOL dan para investor dalam menginvestasikan dana yang dimilikinya. Untuk itu penelitian ini perlu dilakukan dengan menggunakan pendekatan beberapa teori yang ada.

Jakarta, 26 Mei 2007

Penulis.

DAFTAR ISI

ABTRAKSI	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	iii
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Maksud Dan Tujuan Penyusunan Tesis.....	4
1.3.1. Maksud.....	4
1.3.2. Tujuan.....	5
1.4. Manfaat Dan Kegunaan Tesis.....	5
1.5. Sistematika Penulisan.....	6
BAB II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	8
2.1. Kajian Pustaka.....	8
2.1.1. Pendanaan Dengan Hutang (<i>Leverage Financing</i>)	8
2.1.2. Obligasi.....	11
2.1.3 Pinjaman (Kredit) Dari Bank.....	22
2.2. Kerangka Pemikiran.....	26
BAB III. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	27

3.1. Gambaran Umum Objek.....	27
3.1.1. Sejarah Singkat.....	27
3.1.2. Komposisi Saham.....	29
3.1.3. Pembiayaan Obligasi.....	31
3.2. Metode Penelitian.....	34
3.3. Metode Pengumpulan Data.....	34
3.4. Metode Analisa Data.....	35
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	36
4.1. Analisa Proyek Pembelian Kapal	36
4.2. Analisa Pendanaan Dengan Hutang.....	37
4.2.1. Analisa Kebutuhan Dana	38
4.2.2. Analisa Prosedur Pinjaman Bank.....	39
4.2.3. Analisa <i>Cost Of Fund</i>	40
4.2.4. Analisa <i>Cash Flow</i>	47
4.3. Analisa Pendanaan Dengan Obligasi.....	48
4.3.1. Analisa Kebutuhan Dana	49
4.3.2. Analisa Prosedur Emisi Obligasi.....	50
4.3.3. Analisa <i>Cost Of Fund</i>	52
4.3.4. Analisa <i>Cash Flow</i>	65

4.4. Analisa Komperatif Antara Hutang Dengan Obligasi.....	71
4.4.1. <i>Cost Of Fund</i>	71
4.4.2. Segi Teknis dan Waktu.....	73
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....	76
5.1. Kesimpulan.....	
5.2. Saran.....	
DAFTAR PUSTAKA.....	vi
LAMPIRAN.....	ix