

1. PENYELESAIAN SOAL NO. 1

DIKETAHUI LAPORAN RUGI LABA

31 DESEMBER	2007	2008	2009
PENJUALAN BERSIH	11,000,000,000	12,000,000,000	13,000,000,000
HPP	8,500,000,000	8,000,000,000	9,000,000,000
BIAYA-BIAYA LAIN	300.000.0000	350.000.000	400.000.000
EBITDA	2.200.0000.000	2.850.000.000	3.600.000.000
DEPRESIASI	500.000.000	500.000.000	500.000.000
EBIT	1.700.000.000	2.350.000.000	3.100.000.000
BEBAN BUNGA (I)	250.000.000	350.000.000	450.000.000
EBT	1.450.000.000	2.000.000.000	2.650.000.000
PAJAK (28 %)	40.600.000	560.000.000	742.000.000
LABA BERSIH	1.409.400.000	1.440.000.000	1.908.000.000
EPS	352.350.000	360.000.000	477.000.000
LABA DITAHAN	1.057.050.000	1.080.000.000	1.431.000.000

$$\text{DOL tahun 2008} = \frac{\text{PROSENTASE PERUBAHAN EBIT TAHUN 2007 - 2008}}{\text{PROSENTASE PERUBAHAN PENJUALAN TAHUN 2007 - 2008}}$$

$$= \frac{\frac{2.350.000.000 - 1.700.000.000}{1.700.000.000}}{\frac{12.000.000.000 - 11.000.000.000}{11.000.000.000}}$$

$$= \frac{0,38223}{0,09091}$$

$$= 4,2x$$

$$\text{DFL TAHUN 2008} = \frac{\text{EBIT}}{\text{EBIT} - \text{I}}$$

$$= \frac{2.350.000.000}{2.350.000.000 - 350.000.000}$$

$$= 1,175 X$$

$$\text{DCL TAHUN 2008} = \text{DOL} \times \text{DFL}$$

$$= 4,2 \times 1,175 = 4,935$$

Untuk tahun 2009

$$\text{DOL TAHUN 2009} = \frac{\text{PROSENTASE PERUBAHAN EBIT TAHUN 2008 - 2009}}{\text{PROSENTASE PERUBAHAN PENJUALAN TAHUN 2008 - 2009}}$$

$$\frac{3.100.000.000 - 2.350.000.000}{2.350.000.000} = \frac{13.000.000.002 - 12.000.000.000}{12.000.000.000}$$

$$= \frac{0.3191}{0.0833}$$

$$= 3,83 \times$$

$$\begin{aligned} \text{DFL TAHUN 2008} &= \frac{\text{EBIT}}{\text{EBIT} - I} \\ &= \frac{3.100.000.000}{3.100.000.000 - 450.000.000} \\ &= 1,1698 \times \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{DCL TAHUN 2008} &= \text{DOL} \times \text{DFL} \\ &= 3,83 \times 1,1698 = 4,48 \times \end{aligned}$$

## 2. PENYELESAIAN SOAL NO. 2

$$\begin{aligned} I_1 &= 12 \% \times 70.000.000 &= 8.400.000 \\ I_2 &= 14 \% \times 60.000.000 &= 8.400.000 \\ DP_1 &= 14 \% \times 30.000.000 &= 4.200.000 \\ N_1 &= 50.000.000 / 5.000 &= 10.000 \text{ LEMBAR} \\ N_2 &= N_1 + (60.000.000 / 6.000) &= 20.000 \text{ LEMBAR} \end{aligned}$$

EPS OBLIGASI = EPS SAHAM BIASA

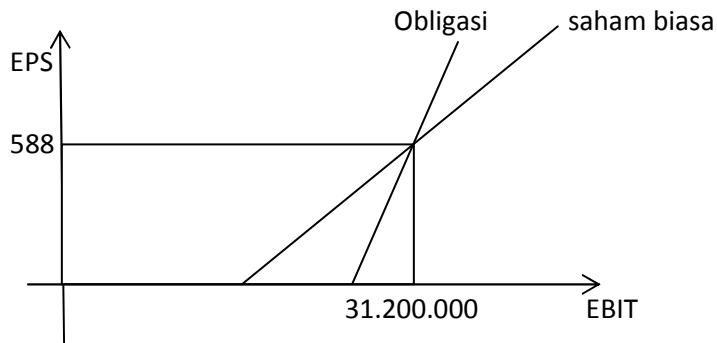
$$\frac{(\text{EBIT} - I_1 - I_2) (1-T) - DP_1}{N_1} = \frac{(\text{EBIT} - I_1 - I_2) (1-T) - DP_1}{N_2}$$

$$\frac{(\text{EBIT} - 8.400 - 8.400) (1-0.3) - 4200}{10.000} = \frac{(\text{EBIT} - 8.400) (1-0.3) - 4.200}{20.000}$$

$$\text{EBIT} = 31.200.000$$

### **EPS INDIFREN**

LAPORAN ANALITIKAL	OBLIGASI (A)	SAHAM BIASA (B)
EBIT	31.200.000	31.200.000
BUNGA	16.800.000	8.400.000
EBT	14.400.000	22.800.000
PAJAK (30 %)	4.320.000	6.840.000
EAT	10.080.000	15.960.000
DIVIDEN	4.200.000	4.200.000
JUMLAH	5.880.000	11.760.000
JUMLAH SAHAM	10.000 LEMBAR	20.000 LEMBAR
EPS	588	588



ANALISA : JIKA PADA TAHUN MENDATANG EBIT MELEBIHI 31.200.000,- MAKA PERUSAHAAN SEBAIKNYA MENGGUNAKAN OBLIGASI KARENA EPS OBLIGASI AKAN MELEBIHI EPS SAHAM BIASA NAMUN JIKA EBIT PERUSAHAAN DIBAWAH 31.200.000 MAKA PERUSAHAAN SEBAIKNYA MENGGUNAKAN SAHAM BIASA KARENA EPS SAHAM BIASA LEBIH BESAR DIBANDINGKAN EPS OBLIGASI.

### PENYELESAIAN SOAL NO. 3

SUMBER	JUMLAH	W (BOBOT)	BIAYA SEBELUM PAJAK	BIAYA SETELAH PAJAK	WACC
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5) = (2) X (4)
OBLIGASI	340.000	0,378	14 %	11,2 %	4,2336
SAHAM PREFEREN	260.000	0,289	16,667 %	16,667 %	4,8167
SAHAM BIASA	300.000	0,333	10,11 %	10,11 %	3,3667
JUMLAH	900.000	1			12,417 %

$$K_{SP} = D_{SP} / P_n$$

$$= 5 / 30$$

$$= 16,667 \%$$

$$K_S = D_1 / P_n + g$$

$$D_1 = D_0 + g$$

$$= \frac{4(1+10\%)}{40} + 10\%$$

$$= 10,11 \%$$

$$WACC = 12,417 \%$$