

Capital budgeting dan real option

Bernadette Ellya Jumana, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20440833&lokasi=lokal>

Abstrak

Suatu proyek, terutama proyek yang membutuhkan dana dalam jumlah besar seperti pengeboran minyak lepas pantai, perlu diuji kelayakannya sebelum direalisasikan. Salah satu cara yang umum dipakai adalah capital budgeting yang dilakukan dengan menggunakan pendekatan adjusted net present value. Penelitian ini mencoba untuk mengenalkan pengujian kelayakan suatu proyek dengan menggunakan metode alternatif yang didasarkan pada option pricing theory, yaitu dengan metode real option.

Real option adalah strategi untuk menghadapi keadaan bisnis yang tidak menentu dalam menghadapi beberapa keadaan yang tidak dapat diperkirakan secara tepat. Pihak manajemen dapat memasukkan unsur ketidakpastian dan kesempatan dengan memperhitungkan fleksibilitas dalam pengambilan keputusan pada masa sekarang dan masa yang akan datang. Pada dasarnya metode ini mengikuti jalan pemikiran dan financial option yang memberikan hak, bukan kewajiban, terhadap option yang telah dibeli. Beberapa perhitungan nilai option mengikuti perhitungan financial option seperti Black-Scholes, Binomial dan Monte Carlo.

Pada karya akhir ini penulis menerapkan real option pada proyek pengeboran minyak lepas pantai PT. Putra yang semula dianggap tidak ekonomis. PT. Putra merupakan salah satu perusahaan independen terbesar di Amerika Serikat yang bergerak pada bisnis eksplorasi dan produksi minyak dan gas bumi. Aktivitasnya meliputi lingkup domestik dan internasional yaitu di Indonesia dan Amerika Latin. Perusahaan ini kemudian diakuisisi oleh YPF dan Argentina yang memiliki bisnis dari hulu sampai hilir, nilai dari produsen minyak sampai dengan pengadaan SPBU. Pada saat ini PT. Putra merupakan produsen terbesar minyak mentah yang dihasilkan dari pengeboran lepas pantai, dan dengan demikian telah ikut memberikan kontribusi bagi pembangunan nasional, khususnya dalam industri perminyakan.

Lapangan minyak JESSICA dikategorikan sebagai marginal field oleh PT. Putra yang belum menerapkan metode real option dalam pengambilan keputusan investasinya. Marginal Field adalah lapangan minyak yang dinilai tidak ekonomis. Penghitungan nilai proyek dengan metode real option terbukti menambah nilai proyek dibandingkan apabila di hitung dengan menggunakan metode tradisional. Hasil penghitungan menunjukkan bahwa proyek pengembangan lapangan minyak JESSICA layak untuk dilaksanakan.

Ketidakpastian mengenai harga minyak bumi, dan juga fleksibilitas yang dimiliki pihak manajemen untuk membuat keputusan investasi, dapat digunakan sebagai alat untuk menyusun berbagai strategi untuk menyusun rencana jangka panjang, sehingga real option dapat digunakan untuk menyusun rencana masa yang akan datang yang sulit diprediksi. Perusahaan perlu menggiatkan kegiatan eksplorasi yang menciptakan option yang akan meningkatkan nilai proyek eksplorasi itu sendiri. A barrel of oil above is more valuable than below the ground.

Pada prakteknya, metode real option ini belum banyak digunakan. Hal ini disebabkan karena para manager perusahaan belum begitu mengenal dan mengerti metode ini. Di samping itu, banyak asumsi dari model-model penghitungan yang ada terkadang melanggar aplikasi real option. Model-model yang sudah ada dapat digunakan dengan penyederhanaan terhadap kasus yang sesungguhnya. Untuk sungguh-sungguh

menerapkan real option pada keadaan yang kompleks dan rumit, dibutuhkan pengembangan lebih lanjut dari model-model yang sudah ada.