**ANALISIS KELAYAKAN FINANSIAL**

**RENCANA PENDIRIAN USAHA PEMBIBITAN**

**SAPI POTONG**

**Studi Kasus di Kelompok Ternak Sapi Potong ‘Barokah’**

**Dusun Jasem Desa Srimulyo Kecamatan Piyungan**

**Kabupaten Bantul Yogyakarta**

**Laporan Penelitian**



oleh :

**Ilham Tri Murdo**

**NIDN : 0526066701**

**LEMBAGA PENELITIAN DAN PENGABDIAN PADA MASYARAKAT**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI “SBI”**

**YOGYAKARTA**

**2015**

**LEMBAGA PENELITIAN DAN PENGABDIAN PADA MASYARAKAT**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI “SBI”**

**YOGYAKARTA**

**2015**

**KATA PENGANTAR**

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas ridha, rahmad, bimbingan dan hidayah-Nya kepada peneliti sehingga dapat menyelesaikan penelitian dengan judul **“Analisis Kelayakan Finansial Rencana Pendirian Usaha Pembibitan Sapi Potong”** Studi Kasus di Kelompok Ternak Sapi Potong ‘Barokah’ Dusun Jasem Desa Srimulyo Kecamatan Piyungan Kabupaten Bantul Yogyakarta, dalam rangka memenuhi tugas penelitian dosen pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) SBI Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis berterima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan konstribusi dalam penyelesaian laporan penelitian ini, khususnya kepada :

1. Ketua dan seluruh pimpinan dan staf STIE SBI Yogyakarta, yang telah mendorong dan memotivasi untuk menyelesaikan tugas penelitian.
2. Ketua LPPM dan rekan-rekan dosen STIE SBI Yogyakarta, yang telah memberi bantuan, dukungan dan semangat.
3. Istri dan anak-anak, yang telah memberi motivasi, dukungan, dan doa.
4. Semua pihak, atas bantuannya.

Semoga hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi kita semua khususnya bagi penerapan ilmu.

Yogyakarta, Oktober 2015

Penulis

**DAFTAR ISI**

**Halaman**

**JUDUL** ................................................................................................... i

**KATA PENGANTAR** .......................................................................... ii

**DAFTAR ISI** ......................................................................................... iii

**DAFTAR TABEL** ................................................................................. vi

**DAFTAR GAMBAR** ............................................................................ vii

**ABSTRACT (Inggris)** .......................................................................... viii

**ABSTRAKSI (Indonesia)** ..................................................................... ix

**BAB I PENDAHULUAN** .................................................................... 1

1. Latar Belakang Masalah .................................................................. 1
2. Rumusan Masalah ............................................................................ 5
3. Tujuan Penelitian.............................................................................. 6
4. Manfaat Penelitian............................................................................ 6
5. Batasan Penelitian ............................................................................ 7

**BAB II LANDASAN TEORI** .............................................................. 8

1. Kerangka Teoritis ............................................................................ 8
2. Pengertian Studi Kelayakan Bisnis........................................... 8
3. Tujuan Studi Kelayakan Bisnis................................................. 8
4. Manfaat Studi Kelayakan Bisnis............................................... 9
5. Aspek-aspek Studi Kelayakan .................................................. 11
6. Tahap-tahap Studi Kelayakan ................................................... 12
7. Pengertian Proyek Bisnis ........................................................... 13
8. Pengertian Investasi ................................................................... 13
9. Pengertian Cash Flow ............................................................... 14
10. Kajian Penelitian Sejenis .............................................................. 14
11. Kreteria Penilaian Investasi............................................................ 20

**BAB III METODE ANALISIS** ........................................................... 24

1. Metodologi Penelitian ................................................................... 24
2. Jenis Penelitian ......................................................................... 24
3. Tempat dan Waktu Penelitian .................................................. 24
4. Jenis dan Sumber Data .............................................................. 24
5. Teknik Pengumpulan Data ........................................................ 24
6. Metode Analisis ............................................................................. 25

**BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN** ....................................... 28

1. Gambaran Umum............................................................................ 28
2. Sejarah Berdirinya ..................................................................... 28
3. Lokasi Kandang Kelompok......................................................... 29
4. Pola Pemeliharaan ...................................................................... 30
5. Struktur Organisasi ..................................................................... 31
6. Pendirian Usaha Pembibitan Sapi Potong ...................................... 31
7. Struktur Organisasi....................................................................... 32
8. Lokasi dan Layout Kandang ........................................................ 33
9. Kebutuhan Investasi.......................................................................... 34
10. Rencana Investasi ........................................................................ 34
11. Kebutuhan Dana .......................................................................... 34
12. Sumber Pendanaan ........................................................................... 35
13. Biaya Modal ..................................................................................... 36
14. Laporan LabaRugi ............................................................................ 36
15. Cash Flow ......................................................................................... 37
16. Dasar dan Asumsi Perhitungan .................................................... 38
17. Cash Outflow ............................................................................... 30
18. Cash Intflow ................................................................................ 39
19. Analisa Kelayakan Usaha ................................................................. 40
20. Net Present Value ......................................................................... 40
21. Internal Rate of Return ................................................................. 41

**BAB V SIMPULAN DAN SARAN** ........................................................ 42

**DAFTAR PUSTAKA** ............................................................................... 43

**LAMPIRAN-LAMPIRAN** ....................................................................... 45

**DAFTAR TABEL**

Tabel halaman

* 1. Tren Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 2013-2015 ....................... 1
  2. Konsumsi, Produksi dan Defisit Daging Sapi 2008-2014 .............. 3
  3. Jumlah Kelompok dan Populasi Sapi Potong Kec. Piyungan 2014.. 4
  4. Suku Bunga Dasar Kredit ........................................................... ....... 36
  5. Estimasi Laba Rugi............................................................................ 36
  6. Estimasi Cash Flow............................................................................. 38
  7. Cashflow Usulan Investasi................................................................. 38
  8. Estimasi Proceeds............................................................................. 40
  9. Present Value dari Proceeds .............................................................. 41

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar halaman

* 1. Aspek-aspek Studi Kelayakan ......................................................... 11
  2. Lokasi Kandang Kelompok Ternak Sapi Potong ............................ 29
  3. Denah dan Layout Kandang Kelompok Ternak ......................... ...... 30
  4. Struktur Organisasi Kelompok Ternak ............................................. 31
  5. Struktur Organisasi Usaha Pembibitan ........................................... 33
  6. Denah dan Layout Kandang Usaha Pembibitan .............................. 33

***FINANCIAL FEASIBILITY ANALYSIS***

***BUSINESS ESTABLISHMENT PLAN BREEDING CATTLE***

***Group Case Study in Beef Cattle 'Barokah'***

***Jasem hamlet village of the District Srimulyo Piyungan***

***Bantul district of Yogyakarta***

***Ilham Tri Murdo***

*ABSTRACT*

*Breeding beef cattle, is one of the cultivation efforts in improving the added value of the business in addition to beef cattle fattening and a combination of both. Bantul Regency is one of regencies in Yogyakarta special region which has a geographical location and potential for adequate resources for the development and maintenance optimization to increase the added value of breeding beef cattle. By changing the pattern of maintenance that has been done traditionally konvensioanal to form a business venture with a profit orientation.*

*The purpose of this study to determine the financial feasibility of the plan to establish breeding beef cattle in a herd of beef cattle in the hamlet village Jasem Srimartani Piyungan districts of Bantul district of Yogyakarta. This research is applied research solving practical problems with using the case study method in the field.*

*From the analysis and discussion, the plan to establish beef cattle business, is financially not feasible, based on the net present value (NPV) is negative Rp. 92,941,073, - and the internal rate of return (IRR) of 6.8%.*

***Keywords: Breeding, Gain, Feasibility, Prosperous***

**ANALISIS KELAYAKAN FINANSIAL**

**RENCANA PENDIRIAN USAHA PEMBIBITAN SAPI POTONG**

**Studi Kasus di Kelompok Ternak Sapi Potong ‘Barokah’**

**Dusun Jasem Desa Srimulyo Kecamatan Piyungan**

**Kabupaten Bantul Yogyakarta** 1

**Ilham Tri Murdo**

**ABSTRAKSI**

Usaha pembibitan sapi potong , merupakan satu di antara usaha budi daya dalam meningkatkan nilai tambah dari usaha ternak sapi potong selain penggemukan dan kombinasi dari keduannya. Kabupaten Bantul merupakan salah satu Kabupaten di daerah istimewa Yogyakarta yang memiliki letak geografi dan potensi sumber daya yang memadai untuk pengembangan dan optimalisasi pemeliharaan untuk meningkatkan nilai tambah dari usaha pembibitan sapi potong. Dengan merubah pola pemeliharaan yang selama ini telah dilakukan secara konvensioanal tradisional menjadi bentuk usaha bisnis dengan orientasi keuntungan.

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui kelayakan usaha secara finansial dari rencana pendirian usaha pembibitan sapi potong di kelompok ternak sapi potong di dusun Jasem desa Srimartani kecamatan Piyungan kabupaten Bantul DIY. Penelitian ini adalah penelitian terapan pemecahan masalah-masalah praktis dengan menggunakan metode studi kasus di lapangan.

Dari hasil analisis dan pembahasan, rencana pendirian usaha sapi potong, secara finansial tidak layak dilakukan, berdasarkan nilai net present value (NPV) negatif sebesar Rp. 92.941.073,-, dan internal rate of return (IRR) sebesar 6,8% .

**Kata Kunci : Pembibitan, Keuntungan, Kelayakan, Sejahtera**

BAB I

PENDAHULUAN

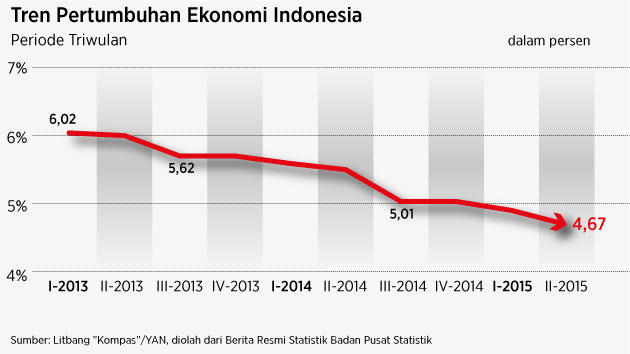
1. Latar Belakang Masalah

Pertumbuhan ekonomi pada tahun 2015 yang tertuang dalam Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN) sebesar 5,8%. Artinya pendapatan nasioanl Indonesia akan bertambah sebesar Rp. 585.505,876 milyar dari pendapatan nasional tahun 2014 sebesar 10 094 928,9 milyar rupiah (sumber BPS 2014), menjadi 10.680.434,776 milyar . Dan perkiraan pendapatan nasional tahun 2016 sebesar 11.267.858,69 milyar rupiah (asumsi pertumbuhan ekonomi APBN 2016 sebesar 5,5%)

Realisasi pertumbuhan ekonomi semeter II 2015 sebesar 4,67 % , dan diperkirakan akhir tahun 2015, realisasinya kurang dari 5% (Litbang Kompas September 2015) angka ini jauh lebih rendah dari target APBN 2015.

Tabel 1.1

Tren Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 2013 - 2015



Mencapai target tersebut dapat dilakukan dengan usaha-usaha lebih serius, terencana dan terprogram, dengan optimalisasi sektor-sektor yang telah memberikan sumbangan pada pendapatan nasional terbesar, dan menggali sumber-sumber potensial yang lain yang belum tergarap optimal pada tahun-tahun sebelumnya, seperti sektor perikanan dan peternakan. Sektor peternakan sangat mungkin untuk ditingkatkan nilai tambahnya dengan cara optimalisasi usaha, meskipun sumbangan pada pendapatan nasional masih kecil (kurang dari 2% dari PDB), tetapi masyarakat yang bekerja di sektor ini sangat banyak sebesar 12,97 juta rumah tangga Peternakan (BPS:2014)

Salah satu program dalam meningkatkan produksi di sektor peternakan adalah Program Swasembada Daging Sapi (PSDS) Tahun 2014. PSDS-2014 merupakan tekad bersama dan menjadi salah satu dari program utama pemerintah yang terkait dengan upaya mewujudkan ketahanan pangan hewani asal ternak berbasis sumberdaya domestik khususnya ternak sapi potong. Swasembada daging sapi sudah lama didambakan oleh masyarakat agar ketergantungan terhadap impor baik sapi bakalan maupun daging semakin menurun dengan mengembangkan potensi dalam negeri. Dengan berswasembada daging sapi tersebut akan diperoleh keuntungan dan nilai tambah yaitu : (1) meningkatnya pendapatan dan kesejahteraan peternak; (2) penyerapan tambahan tenaga kerja baru; (3) penghematan devisa negara; (4) optimalisasi pemanfaatan potensi ternak sapi lokal; dan (5) semakin meningkatnya peyediaan daging sapi yang Aman, Sehat, Utuh dan Halal (ASUH) bagi masyarakat sehingga ketentraman lebih terjamin. Keberhasilan program swasembada daging sapi 2014 akan sangat tergantung kepada partisipasi penuh masyarakat peternak sapi potong, sehingga bagaimanapun baiknya program yang disusun tidak akan berhasil tanpa partisipasi masyarakat peternak dan para pelaku peternakan sapi potong lainnya.

Dari data direktorat jendral peternakan dan keswan menyebutkan bahwa konsumsi daging sapi nasional mengalami peningkatan rata-rata sebesar 8,1 % per tahun, sedangkan produksi nasional mengalami pertumbuhan rata-rata sebesar 19,5 % per tahun. Defisit antara konsumsi nasional dengan produksi nasioanl mengalami penurunan dari 172.588 ton (77,51%) tahun 2008 menjadi hanya sebesar 50.585 ton (9,37%) tahun 2014. Jika ini berlanjut maka diperkirakan tahun 2016 kebutuhan daging sapi dapat dipenuhi dari produksi daging sapi dalam negeri.

Tabel 1.2

Konsumsi. Produksi dan Defisit Daging Sapi, 2008-2014.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Tahun | Konsumsi | Produksi | Defisit | |
| Ton | % |
| 2008 | 395.244 | 222.656 | 172.588 | 77,51 |
| 2009 | 413.087 | 213.477 | 199.610 | 93,50 |
| 2010 | 440.774 | 349.967 | 90.807 | 25,95 |
| 2011 | 488.931 | 410.698 | 78.233 | 19,05 |
| 2012 | 544.896 | 425.495 | 119.401 | 28,06 |
| 2013 | 529.435 | 504 819 | 24.616 | 4,88 |
| 2014 | 590.550 | 539 965 | 50.585 | 9,37 |
| Laju (%/thn) | 8,11 | 19,50 |  |  |

Sumber : Direktorat Jenderal Peternakan dan Kesehatan Hewan 2014

Kendala yang dihadapi dalam meningkatkan produksi sapi potong adalah pada karakteristik peternak sapi potong di Indonesia. Peternakan sapi potong rakyat sebagian besar masih merupakan usaha sambilan atau pelengkap usaha tani dengan karakteristik utama jumlah ternak yang diperlihara sangat terbatas dan masukan (input) teknologi yang rendah pula. Skala usaha ternak sapi potong umumnya antara 1 – 4 ekor per rumah tangga petani (Murwanto : 2008). Pada tingkat pemeliharaan minimum 6 ekor per rumah tangga sudah dapat dikatagorikan kepada usaha peternakan sapi potong skala kecil, yaitu usaha ternak sapi potong yang telah mulai berorientasi ekonomi. Pada skala tersebut perhitungan keuntungan dan masukan teknologi sudah mulai diterapkan walaupun masih sangat sederhana.

Usaha pembibitan sapi potong , merupakan satu di antara usaha budi daya dalam meningkatkan nilai tambah hasil dari usaha ternak sapi potong selain penggemukan dan kombinasi dari keduannya. Kabupaten Bantul merupakan salah satu Kabupaten di daerah istimewa Yogyakarta yang memiliki letak geografi dan potensi sumber daya yang memadai untuk pengembangan dan optimalisasi untuk meningkatkan nilai tambah dari usaha pembibitan sapi potong.

Hasil pra survey menunjukkan, sebagian peternak di Kecamatan Piyungan Kabupaten Bantul telah melakukan pemeliharaan pembiakan dan penggemukan sapi potong dengan membentuk kelompok-kelompok ternak kemudian membuat kandang-kandang secara berkelompok dalam satu lokasi yang jauh dari pemukiman warga. Ada 41 kelompok ternak sapi potong dengan populasi 1.308 ekor atau 26% dari keseluruhan populasi sapi potong di kecamatan Piyungan (5.016 ekor). yang tersebar di 3 (tiga) desa.

Tabel 1.3

Jumlah Kelompok dan Populasi Sapi Potong di kecamatan Piyungan 2014

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| DESA | JUMLAH KELOMPOK | POPULASI | BETINA | JANTAN | PS | PO |
| Srimartani  Srimulyo  Sitimulyo | 16  16  9 | 432  391  485 | 319  287  375 | 113  104  110 | 363  309  366 | 69  82  119 |
| Jumlah | 41 | 1.308 | 981 | 327 | 1.038 | 270 |

Sumber : Pusat Kesehatan Hewan (PKH) Piyungan 2014

Salah satu kelompok ternak yang ada, adalah kelompok ternak sapi potong ‘barokah’ di dusun Jasem desa Srimulyo kecamatan Piyungan. Mempunyai anggota peternak 18 orang dengan jumlah ternak sebanyak 40 ekor terdiri dari 28 ekor peranakan semental (PS) (8 ekor jantan dan 20 betina) dan 12 ekor peranakan ongole (PO) (2 jantan dan 10 betina). Seperti kelompok ternak yang lain di wilayah kecamatan Piyungan, kelompok ternak sapi potong ‘barokah’ juga masih menggunakan pola/karakteristik peternakan tradisioanl dengan ciri-ciri jumlah ternak sedikit, input teknologi rendah, tenaga kerja keluarga dan profit rendah (sebagai tabungan), pemeliharaan sebagai kegiatan sambilan, meskipun telah memberikan sumbangan pada pendapatan masyarakat yang cukup besar, namun masih belum optimal dalam mengusahakannya, seperti:

1. Pemeliharaan masih dengan pola tradisional, artinya pemeliharaan ternak sebagai pekerjaan sambilan dan seadanya, seperti kandang apa adanya dan tidak layak (terlalu sempit,pendek,tertutup), membersihkan kandang dan memandikan ternak tidak rutin, pemberian pakan rumput dan jerami tanpa pengolahan dan komboran kurang sehingga kebutuhan pakan dan gizi minimal tidak terpenuhi.
2. Belum berorientasi ekonomi,artinya biaya yang dikeluarkan tidak pernah diperhitungkan (biaya pakan, tenaga kerja, penyusutan kandang, kesehatan ternak) dan keuntungan dari penjualan setelah dikurangai biaya-biaya tidak pernah dihitung.
3. Kualitas sumber daya manusia masih rendah, keterampilan/skill yang dimiliki peternak hanya didasarkan pada warisan kebiasaan orang tua, saudara atau tetangga secara turun-temurun.
4. Keterbatasan finansial, kemampuan finansial yang terbatas/kurang sehingga pemeliharaan yang dilakukan tidak bisa maksimal.
5. Teknologi yang digunakan masih sangat rendah.
6. Rumusan Masalah

Untuk meningkatkan pendapatan peternak, ada rencana usaha pembibitan sapi potong dengan pemeliharaan yang profesioanl (dengan manajemen usaha modern dengan prinsip efisien dan benefit), sehingga ke depannya menjadi tumpuan sumber pendapatan masyarakat yang utama yang bisa memenuhi kebutuhan hidup secara layak (makan, pakaian, rumah, pendidikan dan kesehatan). Memberikan sumbangan pada pendapatan nasional secara signifikan yaitu meningkatnya produksi dengan prosentase yang terus meningkat pada masa yang akan datang.

Memulai dengan pola yang baru yaitu pemeliharaan ternak akan diusahakan dengan prinsip-prinsip manajemen bisnis (perencanaan, pengorganisasian, pengkoordinasian, dan pengontrolan sumber daya untuk mencapai sasaran secara efektif dan efesien). Rencana harus dilakukan sebagai usaha perintis yang akan menjadi contoh dan secara riil dapat dirasakan langsung hasilnya oleh peternak, dan harapanya akan diikuti oleh peternak lain di kecamatan piyungan, di kabupaten Bantul dan seluruh Indonesia.

Usaha Pembibitan sapi potong memerlukan waktu pemeliharaan labih panjang (dalam satu tahun minimal), waktu yang diperlukan yaitu mulai induk bunting sampai melahirkan sekitar 9 bulan 10 hari di tambah dengan umur pedet 3 sampai 6 bulan yang siap untuk dijual. dibandingkan dengan usaha penggemukan sapi potong yang waktu pemeliharaan lebih pendek, perputarannya lebih cepat (1 tahun melakukan penjualan 4 kali). Usaha pembibitan sapi potong tetap akan dilakukan untuk menambah jumlah populasi ternak sapi potong dikemudian hari. Pemeliharaan pembibitan sapi potong dimulai dengan pembelian indukan betina produktif dari peranakan simental/limousin saja, karena pertumbuhan yang cepat dibanding peranakan lainnya (PO dan Brahman), dengan umur antara 1,5 tahun sampai 2 tahun, kemudian dipelihara dengan pemberian pakan yang cukup yaitu hijauan sebanyak 5% (berat basah) atau 1,5% (berat kering) dari bobot badan sapi hidup dan konsentrat dengan komposisi yang sama ( Fikar:2010), kebersihan kandang, memandikan ternak dan menjaga kesehatannya.

Tahap awal usaha harus melakukan studi kelayakan untuk memastikan pelaksanaan usaha yang akan dilakukan untuk mengidentifikasi risiko, terutama risiko pasar,dengan melihat data histori fluktuasi harga pasar sapi potong dan biaya-biaya dalam kurun waktu 5 (lima) tahun yang lalu. Keuntungan dari usaha itu dengan melihat nilai investasi, biaya modal, biaya proses produksi, biaya operasional yang dikeluarkan, serta ekspektasi harga dan biaya ke depan yang akan menentukan tinggi rendahnya penjualan dan keuntungan.

Permasalahannya adalah “Bagaimana Rencana Pendirian Usaha Pembibitan Sapi Potong” secara finansial layak dilakukan ?”

1. Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui layak atau tidak secara finansial rencana pendirian usaha pembibitan sapi potong,

1. Manfaat Penelitian
2. Bagi Peneliti
3. Memberikan pengalaman yang nyata di lapangan dari kegiatan usaha yang dilakukan oleh perusahaan/kelompok usaha, dengan segala problematikanya, termasuk hasil yang telah dicapai, lingkungan dan budaya kerja, karakter pimpinan dan karyawan, pola kerja, masalah dan penyelesaian masalah yang pernah dan akan dilakukan dan hal-hal lain yang menjadi tantangan dan masalah yang pernah, sedang dan akan dihadapinya.
4. Bagi Perusahaan
5. Memperoleh sumbangan pemikiran dan alternatif solusi yang konkret dari masalah yang dihadapi yang belum mendapatkan jalan keluar yang terbaik bagi perusahaan/kelompok usaha dalam usaha mencapai tujuannya, yaitu memperoleh keuntungan dan menambah nilai perusahaan.
6. Memperoleh mitra kerjasama dengan perguruan tinggi yang saling menguntungkan dan membantu dari berbagai kepentingan yang berbeda, namun mempunyai misi yang sama yaitu bagaimana perusahaan/kelompok usaha dapat berjalan secara efisien dan menghasilkan keuntungan yang maksimal.
7. Bagi Pembaca

Sebagai bahan referensi bila menghadapi atau menemukan permasalahan yang sama baik sebagai pemilik perusahaan ataupun sedang dalam melakukan penelitian.

1. Bagi Pemerintah

Sebagai informasi yang penting dan bahan pertimbangan dalam membuat program-program untuk meningkatkan pendapatan masyarakat peternak, sehingga pelaksanaan ,sasaran dan tujuan tercapai.

1. Batasan Penelitian
2. Jenis penelitian ini adalah penyelesaian kasus, studi kasus di kelompok ternak sapi potong “Barokah” dusun Jasem desa Srimulyo Kecamatan Piyungan Kabupaten Bantul DIY.
3. Analisis pada aspek finansial saja dengan menggunakan kreteria penilaian investasi net present value (NPV) dan internal rate of return (IRR).
4. Usaha pembibitan sapi potong berjumlah 40 ekor saja, disesesuaikan dengan kapasitas kandang yang tersedia.
5. Jenis sapi potong yang diusahakan adalah peranakan simmental/limousin.

BAB II

LANDASAN TEORI

1. Kerangka Teori
2. Pengertian Studi Kelayakan Bisnis

Studi kelayakan bisnis adalah suatu penelitian tentang dapat tidaknya suatu proyek dilaksanakan dengan hasil. Menurut Subagyo (2008: 7). Studi kelayakan adalah penelitian yang mendalam terhadap suatu ide bisnis tentang layak atau tidaknya ide tersebut untuk dilaksanakan. Sedangkan menurut Kasmir dan Jakfar (2007: 6) Studi kelayakan adalah suatu kegiatan yang mempelajari secara mendalam tentang suatu usaha atau bisnis yang akan dijalankan, dalam rangka menentukan layak atau tidak usaha tersebut dijalankan Menurut Umar (2007: 8) studi kelayakan bisnis merupakan penelitian terhadap rencana bisnis yang tidak hanya menganalisis layak atau tidak layak bisnis dibangun, tetapi juga pada saat dioperasionalkan secara rutin dalam rangka pencapaian keuntungan yang maksimal untuk waktu yang tidak ditentukan.

Menurut Sutojo (2006: 7) hal-hal yang perlu diketahui dalam studi kelayakan adalah:

1. Ruang lingkup kegiatan proyek.
2. Cara kegiatan proyek dilakukan.
3. Evalusi terhadap aspek-aspek yang akan menentukan berhasilnya seluruh proyek.
4. Sarana yang diperlukan oleh proyek.
5. Hasil kegiatan proyek tersebut, serta biaya-biaya yang harus ditanggung untuk memperoleh hasil tersebut.
6. Langkah-langkah untuk mendirikan proyek atau memperluas proyek, beserta jadwal masing-masing proyek.
7. Tujuan Studi Kelayakan Bisnis

Menurut Kasmir dan Jakfar (2007: 11), ada lima tujuan mengapa sebelum suatu usaha atau proyek dijalankan perlu dilakukan studi kelayakan, yaitu:

1. Menghindari Risiko Kerugian Bertujuan untuk meminimalkan risiko yang dapat dikendalikan maupun yang tidak dapat dikendalikan.
2. Memudahkan Perencanaan Perencanaan tersebut meliputi jumlah dana, waktu pelaksanaan, lokasi, serta keuntungan yang akan didapat.
3. Memudahkan Pelaksanaan Pekerjaan Perencanaan yang telah dibuat dapat dijalankan sesuai dengan jadwal pelaksanaan usaha sehingga pelaksanaan pekerjaan dapat berlangsung dengan lancar.
4. Memudahkan Pengawasan Pengawasan dilakukan agar pelaksanaan usaha tidak melenceng dari rencana yang telah disusun.
5. Memudahkan Pengendalian Tujuannya yaitu untuk mengembalikan pelaksanaan pekerjaan yang melenceng dari pengawasan. Dari kelima tujuan diatas, pada intinya adalah apabila suatu usaha dijalankan tidak akan sia-sia. Kesia-siaan itu baik berupa materil, tenaga, maupun pikiran, serta tidak akan menimbulkan masalah yang tidak perlu dimasa yang akan datang.
6. Manfaat Studi Kelayakan Bisnis

Menurut Umar (2007:19) seperti diketahui, hasil dari suatu studi kelayakan bisnis adalah laporan tertulis. Isi laporan studi kelayakan bisnis menyatakan bahwa suatu rencana bisnis layak direalisasikan. Namun bisa saja terjadi ada pihak-pihak tertentu yang memerlukan laporan tadi sebagai bahan masukan utama dalam rangka mengkaji ulang untuk turut serta menyetujui atau sebaliknya menolak kelayakan laporan tadi sesuaidengan kepentinganya. Mungkin saja terjadi bahwa hasil studi kelayakan yang telah dinyatakan layak ternyata pada akhirnya tidak dilaksanakan. Hal ini misalnya dapat disebabkan oleh pengambil keputusan akhir yang menolak karena adanya intervensi pihak lain yang merasa kepentinganya tidak terpenuhi.

Terlepas dari persoalan diatas, pihak-pihak yang membutuhkan laporan studi kelayakan bisnis itu dapat dijelaskan dibawah ini.

1. Pihak Investor Jika hasil studi kelayakan yang telah dibuat ternyata layak direalisasikan, pemenuhan kebutuhan akan pendanaan dapat mulai dicari. Misalnya dengan mencari investor atau pemilik modal yang mau turut serta menanamkan modalnya pada proyek yang akan dikerjakan itu, sudah tentu calon investor ini akan mempelajari laporan studi kelayakan bisnis yang telah dibuat karena calon investor mempunyai kepentingan langsung tentang keuntungan yang akan diperoleh serta jaminan keselamatan atas modal yang akan ditanamkanya.
2. Pihak Kreditor Pendanaan proyek dapat juga dipinjam dari bank. Pihak bank, sebelum memutuskan untuk memberikan kredit atau tidak, perlu mengkaji ulang studi kelayakan bisnis yang telah dibuat, termasuk mempertimbangkan sisi-sisi lain, misalnya bonafiditas dan tersedianya agunan yang dimiliki perusahaan.
3. Pihak Manajemen Perusahaan Studi kelayakan bisnis dapat dibuat oleh pihak eksternal perusahaan maupun pihak internal perusahaan (sendiri). Terlepas dari siapa yeng membuat, pembuatan proposal ini merupakan upaya dalam rangka merealisasikan ide proyek yang ujung-ujungnya bermuara pada peningkatan usaha untuk meningkatkan laba perusahaan. Sebagai pihak yang menjadi project leader, sudah tentu pihak manajemen perlu mempelajari studi kelayakan itu, misalnya dalam hal pendanaan, berapa yang dialokasikan dari modal sendiri, rencana pendanaan dari investor dan dari kreditor
4. Pihak Pemerintah dan Masyarakat Penyusunan studi kelayakan bisnis perlu memperhatikan kebijakan-kebijakan yang telah ditetapkan oleh pemerintah karena bagaimanapun pemerintah dapat secara langsung maupun tidak langsung, mempengaruhi kebijakan perusahaan. Penghematan devisa Negara, penggalakan ekspor nonmigas dan pemakaian tenaga kerja massal merupakan contoh-contoh kebijakan pemerintah di sektor ekonomi. Proyek-proyek bisnis yang membantu kebijakan pemerintah inilah yang diprioritaskan untuk dibantu, misalnya dengan subsidi, keringanan, dan program bantuan seperti pendampingan, pelatihan, memfasilitasi, dan lain sebagainya, ke depannya dapat membri sumbangan pada peningkatan produksi barang dan jasa dalam kaitanya peningkatan pendapatan nasional.
5. Bagi Tujuan Pembangunan Ekonomi Dalam menyusun studi kelayakan bisnis perlu juga dianalisis manfaat yang akan didapat dan biaya yang akan ditimbulkan oleh proyek terhadap perekonomian nasional. Aspek-aspek yang perlu dianalisis untuk mengetahui biaya dan manfaat tersebut antara lain ditinjau dari aspek Rencana Pembangunan Nasional, distribusi nilai tambah pada seluruh masyarakat, nilai investasi per tenaga kerja, pengaruh sosial, serta analisis kemanfaatan dan beban sosial. Jadi, jelas bahwa studi kelayakan bisnis yang dibuat perlu dikaji demi tujuan-tujuan pembangunan ekonomi nasional.
6. Aspek-aspek Studi Kelayakan

Dalam melakukan studi kelayakan dibutuhkan aspek– aspek yang akan mendukung tingkat kelayakan suatu bisnis menurut Kasmir dan Jakfar (2007 : 14) secara umum memprioritaskan aspek– aspek yang perlu dilakukan dalam studi kelayakan kedalam tujuh prioritas sebagai berikut, seperti :

ASPEK PENILAIAN

ASPEK PASAR DAN PEMASARAN

ASPEK KEUANGAN

ASPEK TEKNIS & OPERASIONAL

ASPEK MANAJEMEN & ORGANISASI

ASPEK EKONOMI & SOSIAL

HASIL STUDI

Gambar 2.1. Aspek-aspek Studi Kelayakan

Keterangan :

1. Aspek Pasar dan Pemasaran Aspek ini meneliti seberapa besar pasar yang akan dimasuki dan seberapa besar kemampuan perusahaan untuk mengusainya serta bagaimana strategi yang akan dijalankan nantinya
2. Aspek Keuangan Aspek ini menilai kemampuan perusahaan dalam memperoleh pendapatan serta besarnya pendapatan yang dikeluarkan. Metode yang akan digunakan nantinya dengan PBP, NPV, IRR, PI serta dengan rasio keuangan lainnya.
3. Aspek Teknis/Operasional Dalam aspek ini yang diteliti adalah mengenai lokasi usaha, baik kantor pusat, cabang pabrik atau gudang serta teknologi yang akan digunakan.
4. Aspek Manajemen/Organisasi Yang dinilai dari aspek ini adalah pengolahan usaha dan struktur organisasi yang ada
5. Aspek Ekonomi Sosial Aspek ekonomi adalah melihat seberapa besar pengaruh yang ditimbulkan jika proyek tersebut dijalankan. Dampaknya akan meningkatkan pendapatan masyarakat. Demikian pula dampak sosial yang akan ada seperti tersedia sarana dan prasarana
6. Tahap-tahap dalam Studi Kelayakan Bisnis

Tahap-tahap dalam studi kelayakan bisnis menurut Umar (2007: 21), membagi tahapan-tahapan studi kelayakan bisnis yang bersifat umum ke dalam enam tahap :

1. Penemuan Ide Usaha atau produk haruslah berpotensi, oleh karena itu harus dilakukan penelitian untuk memenuhi kebutuhan pasar yang belum terpenuhi dan apakah barang yang kita jual akan laku dipasaran.
2. Tahap Penelitian Setelah penemuan ide, yang perlu dilakukan adalah membuat penelitian dengan menggunakan metode ilmiah serta memasukan aspek-aspek apa saja yang dapat dinilai.
3. Tahap Evaluasi yaitu membandingkan sesuatu dengan satu atau lebih kriteria yang bersifat kuantitatif.
4. Tahap Pengurutan Usulan yang layak Jika kriteria-kriteria penilaian sudah menunjukan kelayakan, maka usaha dapat dijalankan.
5. Tahap Rencana Pelaksanaan Menentukan waktu, tenaga kerja, ketersediaan sumber daya dan kesiapan manajemen.
6. Tahap Pelaksanaan Setelah semua persiapan telah siap maka usaha dapat dijalankan. Kegiatan ini membutuhkan manajemen proyek. Jika telah selesai dilaksanakan tahap berikutnya adalah melaksanakan operasional bisnis secara rutin
7. Pengertian Proyek Bisnis

“Proyek adalah suatu rangkaian aktivitas yang direncanakan untuk mendapatkan benefit/manfaat dalam jangka waktu tertentu” (Ibrahim, 2003) . “Proyek dapat didefinisikan sebagai suatu pendirian usaha baru atau pengenalan suatu usaha baru kedalam bauran produk yang sudah ada dengan menginvestasikan sumber daya yang bias dinilai secara independent”. (Umar, 2005) .

Kesimpulan yang penulis dapatkan proyek adalah suatu rangkaian aktivitas yang direncanakan, apakah suatu pendirian usaha baru atau pengenalan suatu usaha baru ke dalam bauran produk yang sudah ada dengan menginvestasikan sumber daya yang bisa dinilai secara independent, untuk mendapatkan benefit / manfaat dalam jangka waktu tertentu.

1. Pengertian Investasi

Secara umum, investasi adalah penanaman modal (baik modal tetap maupun modal tidak tetap) yang digunakan dalam proses produksi untuk memperoleh keuntungan suatu perusahaan. Menurut Halim (2005: 4) investasi pada hakikatnya merupakan penempatan sejumlah dana pada saat ini dengan harapan untuk memperoleh keuntungan di masa mendatang. Investasi adalah setiap wahana dimana ditempatkan dengan memelihara atau menaikaan nilai dan memberikan hasil (retrun) yang positif dimasa yang akan datang. Menurut Husnan ,(2008 : 11)

mengatakan “Investasi adalah penanaman sumber daya untuk mendapatkan hasil dimana yang akan datang”. Usulan investasi yang di dasarkan menurut kategori diantaranya adalah sebagai berikut :

1. Investasi penggantian,adalah penggantian aktiva yang sudah harus diganti dengan yang lain.
2. Investasi dengan penambahan kapasitas
3. Investasi penambahan jenis produk bare, yaitu investasi untuk menghasilkan produk baru tetapi tetap memproduksi yang lama
4. Investasi lain-lain, yaitu investasi yang tidak termasuk dalam tiga golongan di atas.

Investasi dalam arti luas menurut Sharfe (Kasmir dan Jakfar, 2007: 4) adalah mengorbankan dollar sekarang untuk dollar dimasa yang akan datang. Investasi dapat pula diartikan penanaman modal dalam suatu kegiatan yang memiliki jangka waktu panjang dalam berbagai bidang usaha

1. Pengertian Cash Flow

Cash Flow merupakan konsep penting dalam analisis kelayakan investasi bisnis karena konsep ini akan dipergunakan sebagai bahan dalam penentuan apakah suatu investasi layak untuk di biayai atau tidak. Untuk memahami pengertian cash flow maka dibawah ini terdapat beberapa definisi cash flow oleh para ahli, yaitu :

* Pengertian Cash low Menurut Halim (2009: 23) adalah cash flow merupakan jumlah kas keluar (cash out flow) dan kas masuk (cash in flows) akibat dilakukan suatu investasi.
* Menurut Kasmir dan Jakfar (2007: 95) adalah jumlah uang yang masuk dan keluar dalam suatu perusahaan mulai dari investasi dilakukan sampai dengan berakhirnya investasi tersebut.
* Aliran kas masuk netto tahunan (net annual inflow of cash ) yaitu sebagai hasil dari investasi baru tersebut, sering pula disebut “ Net Cash Proceeds“atau Proceeds “(Riyanto, 2009: 22)

Jenis – jenis Cash Flow yang dikaitkan dengan suatu usaha terdiri dari :

1. Initial Cash Flow atau lebih dikenal dengan kas awal yang merupakan pengeluaran – pengeluaran pada awal periode untuk investasi
2. Operasional Cash Flow merupakan kas yang diterima atau dikeluarkan saat operasi usaha, seperti penghasilan yang diterima dan pengeluaran yang dikeluarkan pada suatu periode
3. TerminalCash Flow merupakan uang kas yang diterima saat usaha tersebut berakhir.
4. Kajian Penelitian Sejenis

Dalam kaitannya dengan topik penelitian ini, beberapa refrensi dari penelitian sejenis yang telah dilakukan sebelumnya akan digunakan sebagai bahan perbandingan adalah sebagai berikut :

1. Judul : Problem dan Prospek Pengembangan Usaha Pembibitan Sapi Potong di Indonesia

Nama : Prajogo U. Hadi dan Nyak Ilham

Sumber utama sapi bakalan untuk usaha penggemukanadalah kegiatan pembibitan sapi potong dalam negeri oleh peternak kecil, sedangkan produksi sapi bakalan sangat dipengaruhi oleh problem dan prospek usaha pembibitan itu sendiri. Untuk itu perlu dilakukan review berbagai hasil penelitian atau literatur yang berkenaan dengan usaha pembibitan Dan penggemukan sapi potong. Beberapa temuan krusial dalam artikel ini adalah sebagai berikut :

* 1. Skala usaha pembibitan per peternak sangat kecil (1-3 ekor) dengan teknologi budi daya sederhana.
  2. Pembibitan umumnya dilakukan di daerah dataran rendah dengan ketersediaan pakan terbatas, sedangkan penggemukan dilakukan didataran tinggi dengan ketersediaan pakan cukup.
  3. Produktivitas pembibitan masih rendah karena rasio pelayanan kawin suntik per kebuntingan masih tinggi, jarak waktu beranak cukup panjang, tingkat kematian pedet pra sapih tinggi, dan adanya serangan parasit.
  4. Di daerah tertentu peternak cenderung memilih peranakan bangsa sapi betina peranakan Friesh Holland (PFH) dan semen simmental dan sederajat karena harga pedetnya sangat tinggi.
  5. Usaha pembibitan dengan induk peranakan ongole (PO) dan semen simmental mendatangkan kerugian,sedangkan dengan induk PFH dan semen simmental memberikan keuntungan walaupun sangat marginal.
  6. Usaha penggemukan memberikan keuntungan jauh lebih besar namun membutuhkan modal jauh lebih besar pula yang sulit dipenuhi peternak sehingga usaha pembibitan masih merupakan laha usaha yang dipilih peternak.
  7. Perlu integrasi kuat antara usaha pembibitan sebagai pemasok sapi bakalan dengan usaha penggemukan 9termasuk perusahaan “feedlot” sebagai pengguna sapi bakalan.
  8. Perlu perbaikan program kawin suntuik dengan penyediaan semen simmental dan sederajad dalam jumlah cukup.

1. Judul : Kelayakan Finansial usaha sapi potong pembibitan dengan berbagai bantuan modal di pedesaan kabupaten Gunung Kidul Daerah Istimewa Yogyakarta

Nama : Rini Widiyati

Tujuan penelitian adalah (1) mengetahui kelayakan finansial usaha sapi potong pembibitan dengan berbagai program bantuan modal berdasarkan arus tunai pada kondisi peternak, dan (2) mengetahui kondisi finansial peternak terhadap perubahan arus tunai dari biaya tenaga kerja keluarga yang dinilai berdasarkan apportunity cost.

Analisis kelayakan finansial menggunakan parameter NPV, rasio B/C dan IRR dari arus tunai pada kondisi peternak, dilanjutkan analisis sensivitas dari perubahan biaya non tunai tenaga kerja keluarga yang dimasukkan ke dalamarus kas tunai.

Penelitian dengan metode deskriptif kuantitatif dengan pengambilan data secara survei kepada responden peternak penerima bantuan modal menggunakan kuesioner. Program bantuan permodalan di lokasi penelitian ditetapkan program Jamsostek, Bogasari, Pertamina, SMD dan gaduhan perorangan.

Hasil analisis finansial dengan arus tunai sesuai yang dilakukan peternak, baik program bagi hasil maupun pinjaman dengan tingkat bunga 6% per tahun selama 4 tahun layak diusahakan dimana NPV positif, rasio B/C lebih besar dari 1 dan IRR lebih besar dari discount faktor. Apabila *apportunity cost* tenaga kerja keluarga dimasukkan ke dalam arus kas tunai, maka secara finansial semua program bantuan modal untuk usaha sapi potong pembibitan tidak layak diusahakan, ditunjukkan dari nilai NPV negatif.

1. Judul : Pola Pembiayaan Usaha Pembibitan Sapi Tersegmentasi (di Sentra Sapi Perah Kabupaten Boyolali)

Nama : Bank Indonesia Solo

Sapi merupakan salah satu komoditi yang menjadi kebutuhan masyarakat. Daging dan susu merupakan dua produk utama dari usaha peternakan sapi yang memiliki nilai komersial karena hampir setiap hari dikonsumsi oleh masyarakat. Daging dan susu sapi menjadi sumber protein hewani utama di samping telur, ikan, dan daging unggas. Kebutuhan masyarakat untuk mengkonsumsi daging dan susu ini terus meningkat terlebih dengan adanya peningkatan taraf hidup masyarakat sebagai buah dari pembangunan di berbagai sektor yang dilaksanakan di Indonesia. Hal ini membuat usaha ternak sapi mempunyai prospek yang sangat bagus, apalagi didukung dengan tersedianya sumber pakan yang cukup memadai terlebih di wilayah luar Jawa.

Kegiatan usaha peternakan sapi dapat dikelompokkan ke dalam beberapa aktivitas yang saling terkait, yaitu Pelestarian (konservasi), Pembibitan (peningkatan mutu genetik), Pengembangbiakan, dan Pembesaran (termasuk di dalamnya penggemukan pada usaha sapi potong dan pemerahan pada usaha sapi perah). Untuk aktivitas pelestarian (konservasi) dan pengembangbiakan lazim disebut dengan istilah pembibitan.

Usaha pembibitan sapi adalah usaha produksi yang enghasilkan bibit sapi berupa sapi dara siap bunting/dara bunting maupun bakalan siap digemukkan. Bibit itulah yang kemudian dijual kepada para pembudidaya/pengusaha penggemukan sapi(sapi pedaging), dan pembudidaya sapi perah (sapi persusuan).

Permintaan bibit sapi perah terutama berasal dari sentra-sentra budidaya sapi, antara lain berasal dari Kecamatan Selo, Cepogo, Musuk, Ampel, Mojosongo, dan Kota Boyolali. Sedangkan kebutuhan bibit sapi pedaging berasal dari Kecamatan Nogosari, Andong, Simo,dan Sambi.

Total biaya proyek usaha pembibitan sapi adalah sebesar Rp. 955.155.000,00 yang terdiri atas biaya investasi Rp394.000.000,00 dan biaya modal kerja Rp. 561.155.400,00,-. Dalam lending model ini diasumsikan biaya tersebut dipenuhi dengan modal sendiri sebesar Rp. 540.469.360,00 atau 57% dari total biaya, sedangkan kekurangannya yaitu Rp. 414.685.640,00 atau sebesar 43% akan menggunakan kredit perbankan dengan skim Kredit Usaha Pembibitan Sapi (KUPS).

Usaha mulai mampu menghasilkan laba sejak tahun kedua. Untuk skala usaha dengan jumlah induk laktasi 12 ekor, nantinya akan mampu dihasilkan 4 ekor bibit per bulan yang di atur sedemikian rupa sehingga terdiri atas 2 (dua) bakalan jantan dan 2 (dua) betina dara siap bunting dengan laba bersih sebesar Rp.256,2 juta pada tahun ke-2, dan akan terus meningkat menjadi Rp. 453,1 juta pada tahun ke-10. Pada tahun pertama masih rugi karena usaha belum berproduksi secara maksimal.

Dari rencana proyeksi arus kas usaha pembibitan sapi selama 10 (sepuluh) tahun tersebut dengan discounted factor 16%, diperoleh hasil perhitungan NPV sebesar Rp. 262.000.545,-. Hasil NPV tersebut adalah positif, berarti bahwa usaha pembibitan sapi dengan gabungan modal dari keuangan sendiri 57% serta dari bank dengan proporsi 43 % dan tingkat suku bunga kredit 5% efektif per tahun dengan grace period 1 tahun tersebut layak diteruskan.

Dari analisa sensitivitas tersebut nampak bahwa usaha pembibitan sapi relatif rentan terhadap kenaikan biaya dan/atau penurunan pendapatan. Karena biaya terbesar berasal dari komponen biaya pakan, maka untuk meningkatkan stabilitas usaha maka pengusaha harus dapat mencari berbagai alternatif pakan sapi baik itu dari pakan hiajuan maupun dari pakan konsentrat yang harganya lebih rendah beserta teknik/formula ransum pemberiannya agar tidak mempengaruhi produktivitas sapi.

Tabel 2.1

Ringkasan Usaha Pembibitan Sapi

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| No | Unsur Pembiayaan | Uraian |
| 1. | Jenis usaha | Pembibitan Sapi : Kombinasi Sapi Perah dan Pedaging |
| 2. | Biaya yang diperlukan | - Investasi : Rp. 394.000.000,-  - Modal Kerja : Rp. 561.155.000,-  - Total : Rp. 955.155.400,- |
| 2. | Lokasi | Sentra Sapi Perah Kabupaten Boyolali |
| 3. | Kebutuhan dana | - Pembelian peralatan : Rp 4.840.000,00  - Biaya operasional : Rp 40.542.000,00 |
| 4. | Sumber dana : | Modal sendiri : Kredit = 57% : 43% |
|  | Plafon kredit  (KUPS) | Rp414.685.640,-  penggunaannya meliputi investasi (pembelian induk)  beserta modal kerja dari induk tersebut  (pembelian pakan, tenaga kerja,  dan biaya overhead). |
|  | Jangka waktu Kredit | KUPS  berjangka waktu 6tahun, grace period 1 tahun. |
|  | Suku bunga | 5% efektif per tahun |
| 5. | Kredit modal kerja | - Suku bunga : 20%prorata per tahun  - Jangka waktu : 5 – 6 bulan |
| 6. | Periode pembayaran kredit | Kredit diangsur secara bulanan |
| 7. | Kelayakan usaha :   * 1. Periode proyek  1. Produksi 2. Produk yang dihasilkan 3. Pemasaran produk | 10 tahun  Kapasitas produksi 4 ekor bibit per bulan dengan memanfaatkan keberadaan 12 ekor induk perah  Berupa kombinasi antara pedhet jantan umur  +12 bulan dan dara (betina) siap bunting umur +16 bulan.  -100% pasar domestik |
| 8. | Kriteria kelayakan usaha  a. NPV DF 1 6%  b. Net B/C ratio DF 1  c. IRR  d. *PBP*  e. Penilaian | Rp.262.000.545,-  1,27  20,3%  5 tahun 1bulan  Layak dilaksanakan |
|  | Analisis sensitivitas : \*  Model I, Pendapatan Turun  5%  a. NPV DF 1 6%  b. Net B/C ratio DF 1 6%  c. IRR  e. Penilaian | Rp.44.119.244,-  1,05  17%  Sudah mendekati titik batas usaha menjadi tidak layak untuk dilaksanakan |
| 9. | Model II, Biaya Naik 5%  NPV DF 16%  Net B/C ratio DF 16%  IRR  Penilaian | Rp.57.219.272,-  1,06  17%  Sudah mendekati titik batas usaha menjadi tidak layak untuk dilaksanakan |
|  | Model III,  Biaya Naik 3% dan Pendapatan Turun 3%  NPV DF 16%  Net B/C ratio DF 16%  IRR  Penilaian | Rp8.403.001,-  1,01  16%  Sudah mendekati titik b  atas usaha menjadi tidak layak untuk  dilaksanakan |

Sumber : Ringkasan Pola Pembiayaan Usaha Pembibitan Sapi Tersegmentasi (di Sentra Sapi Perah Kabupaten Boyolali), Bank Indonesia Solo, 2014

1. Kreteria Penilaian Investasi
2. Profit Margin

Menghitung sejauh mana kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih pada tingkat penjualan tertentu (Hanafi 2008:42)

Rasio ini bisa diinterprestasikan sebagai kemampuan perusahaan menekan biaya-biaya (ukuran efisiensi) di perusahaan pada periode tertentu.

Rumus:

Profit Margin = x 100 % .............................................(1)

1. Jika Profit Margin tinggi, menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba yang tinggi pada penjualan tertentu.
2. Jika Profit Margin rendah, menunjukkan ketidakefisienan manajemen.
3. Metode Net Present Value

Menurut Umar (2007:200) , Net Present Value yaitu selisih antara Present Value dari investasi dengan nilai sekarang dari penerimaan-penerimaan kas bersih (aliran kas operasional maupun aliran kas terminal) di masa yang akan datang. Untuk menghitung nilai sekarang perlu ditentukan tingkat bunga yang relevan.

Rumus :

NPV = PV Proceed – PV Outlay ...........................................................(2)

Keterangan :

PV Proceed = DF x Proceed

PV Outlays = Harga perolehan atau Harga beli Kriteria : Jika nilai

NPV bernilai positif, maka usulan investasi *diterima* Sebaliknya, jika nilai NPV bernilai negatif, maka usulan investasi *ditolak*

NPV akan digunakan jika arus kas sendiri terdiri atas kas keluar yang biasanya hanya terjadi sekali saja pada awal dan kas masuk yang dapat dihasilkan pada periode-periode berikutnya. Dan timing adalah berapa lama proyek investasi mampu mendatangkan kas masuk dan besarnya kas ini untuk setiap periode. Risiko mencerminkan ketidakpastian atau kemungkinan timbulnya kerugian atau hasil yang tidak diharapkan. Semakin besar risiko sebuah proyek, semakin besar tingkat diskonto yang akan digunakan yang berimplikasi semakin rendahnya NPV yang akan diperoleh. Dengan kata lain, proyek yang diterima pada tingkat diskonto tertentu, karena mempunyai NPV positif, mungkin saja ditolak karena NPV menjadi negatif jika tingkat diskonto dinaikkan untuk kompensasi tambahan risiko yang ada.

1. Internal Rate Of Return

Menurut Saputro (2007 : 53) mengatakan bahwa “Internal Rate Of Return adalah tingkat discount rate yang dapat menjadikan sama nilai sekarang dari outlay dengan nilai sekarang dari proceed investasi yang bersangkutan.“

Internal Rate Of Return adalah tingkat diskonto yang menyamakan nilai sekarang arus kas dengan investasi awalnya.(Astuti 2004 : 109)

IRR dapat diidentifikasi sebagai tingkat bunga yang akan menjadikan jumlah nilai sekarang dari proceed yang diharapkan akan diterima sama dengan jumlah nilai sekarang dari pengeluaran modal. Pada dasarnya IRR harus dicari dengan cara trial & error. (Riyanto 2009 : 129)

Kriteria keputusan dengan menggunakan tingkat pengembalian internal proyek adalah menerima proyek jika tingkat pengembalian internalnya lebih besar dari atau sama dengan tingkat pengembalian yang disyaratkan. Proyek akan ditolak jika tingkat pengembalian internalnya kurang dari tingkat yang disyaratkan. Kriteria diterima tolak ini dinyatakan kembali sebagai berikut :

Internal rate of return > tingkat pengembalian yang disyarat: *diterima*

Internal rate of return < tingkat pengembalian yang disyaratkan *: ditolak*

IRR = P1 – C1  ...............................................................(3)

Keterangan : P1= Tingkat bunga ke 1

P2= Tingkat bunga ke 2

C1 = NPV ke 1

C2 = NPV ke 2

IRR akan digunakan jika Arus kas sendiri terdiri atas kas keluar yang biasanya hanya terjadi sekali saja pada awal dan kas masuk yang dapat dihasilkan pada periode-periode berikutnya. Adapun timing adalah berapa lama proyek investasi mampu mendatangkan kas masuk dan besarnya kas ini untuk setiap periode. Risiko mencerminkan ketidakpastian atau kemungkinan timbulnya kerugian atau hasil yang tidak diharapkan.

Semakin besar risiko, semakin besar batas return yang diminta investor. Sebuah proyek yang memberikan IRR 18% akan diterima jika return patokan adalah 15%. Tetapi jika dinilai berisiko tinggi, proyek yang sama ini akan ditolak karena investor sangat mungkin menaikkan return minimal menjadi 20%. Digunakan untuk penilaian satu proyek saja

1. Profitability Index

Menurut Sutojo ( 2006:122), Profitability Index (PI) merupakan cara lain lagi untuk mengukur profitibilitas rencana investasi proyek. Dalam metode ini, profitibilitas dicari dengan jalan memperbandingkan jumlah seluruh present value net cash flows dan salvage value dengan nilai investasi proyek.

Metode Profitability Index (PI) yaitu metode yang menghitung perbandingan antara present value dari penerimaan dengan present value dari investasi. Sutrisno,(2009:128).

Menurut Kasmir dan Jakfar (2007:105), Profitability Index (PI) atau benefit and cost ratio (B/C Ratio) merupakan rasio aktivitas dari jumlah nilai sekarang penerimaan bersih dengan nilai sekarang pengeluaran investasi selama umur investasi.

Pemakaian metode Profitability Index (PI) ini caranya adalah dengan menghitung melalui perbandingan antara nilai sekarang ( Present Value) dari rencana penerimaan–penerimaan kas bersih dimasa yang akan datang dengan nilai sekarang ( Present Value) dari investasi yang telah dilaksanakan. Jadi profitability index dapat dihitung dengan membandingkan antara PV kas masuk dengan PV kas keluar.(Umar 2007 : 201).

Rumus yang digunakan dalam Profitability Indeks :

PI = ....................................................................(4)

Kriteria penilaian : - Jika PI > 1, maka investasi *diterima*

- Jika PI < 1, maka investasi *ditolak*

BAB III

METODE ANALISIS

1. Metodologi Penelitian
2. Jenis Penelitian

Penelitian ini adalah penelitian terapan pemecahan masalah-masalah praktis dengan menggunakan metode studi kasus lapangan. Memberikan sumbangan pemikiran dan aplikasinya dalam rencana pendirian usaha penggemukan sapi potong dengan terlebih dahulu melakukan studi kelayakan.

1. Tempat dan Waktu Penelitian

Penelitian ini dilaksanakan di kelompok kandang ternak ‘barokah’ di dusun Jasem Desa Srimulyo Kecamatan Piyungan Kabu-paten Bantul Daerah Istimewa Yogyakarta. Penelitian direncanakan mulai bulan Februari sampai April 2015.

1. Jenis dan sumber Data
2. Data Primer

Data primer adalah data empirik diperoleh secara langsung dari pengurus, anggota dan lingkungan sekitar dan atau informan kunci dengan wawancara langsung untuk mendapatkan data-data tersebut.

1. Data Sekunder

Data sekunder adalah data yang diperoleh melalui penelusuran dan penelahaan studi-studi dokumen yang terdapat di tempat penelitian dan yang ada hubungannya dengan masalah-masalah yang diteliti.

4. Teknik Pengumpulan Data

1. Wawancara, wawancara langsung untuk mendapatkan data-data sejarah, visi misi dan tujuan kelompok ternak, pemilik, jenis dan jumlah sapi yang dipelihara, biaya-biaya yang dikeluarkan, cara penjualan (langsung ke pasar atau lewat pedagang/blantik), dan permasalahan yang dihadapi dan solusi yang telah mereka lakukan.
2. Pengamatan langsung atau observasi

Mengamati langsung kegiatan-kegiatan yang dilakukan mulai dari pemberian pakan, pembersihan kandang, memandikan ternak, mencari pakan, membeli pakan, tindakan-tindakan terhadap ternak jika ada masalah seperti tidak mau makan, makan berkurang, sakit, keracunan sampai petugas medis datang. Cara melakukan pembelian dan penjualan sapi dan perlakuan lain. Juga melakukan pengamatan terhadap lingkungan baik di dalam kandang maupun di luar kandang seperti lingkungan kemasyarakatan di sekitar kelompok kandang.

1. Dokumentasi.

Proses dokumentasi dalam penelitian ini dilakukan dengan mengumpulkan bahan-bahan tertulis atau dokumen-dokumen dari dokumen-dokumen dan catatan-catatan yang ada di kelompok ternak, data-data dari instasi pemerintah terkait (PKH Piyungan, Dinas Pertanian, kehutanan dan Peternakan Kab, Bantul, Bagian peternakan Dinas Pertanian DIY dan Direktorat Peternakan dan Kesehatan Kementan RI) dan data-data dari lembaga dan sumber lain yang terkait (BPS, perpustakaan)

1. Metode Analisis
2. Adanya usulan investasi (Proposal Investasi)
3. Menentukan besarnya dana yang harus dikeluarkan untuk membiayai proyek, yang dikeluarkan pada awal periode, meliputi sewa tanah, perbaikan kandang, peralatan dan perlengkapan kandang termasuk intalasi air dan listrik, saran dan prasarana pendukung lainnya.
4. Menentukan sumber dana yang mudah dengan biaya modal yang murah. Dana dapat dipenuhi dari peternak dengan menawarkan kepada para peternak yang memiliki dana lebih atau menggunakan dana dari luar (perbankan/pemerintah)
5. Memperkirakan arus kas (cash flow) dari usulan investasi tersebut.
6. Membuat estimasi cash flow, yang meliputi penerimaan dari penjualan dan penerimaan lainnya serta biaya-biaya produksi dan operasional yang dikeluarkan selama 5 (lima) tahun ke depan.
7. Membuat estimasi laporan laba/rugi, yang memberikan gambaran tingkat keuntungan yang akan diperoleh dari usaha itu.
8. Estimasi return yang akan di terima investor berupa proceeds (earning after taxes + depresiasi) setiap periode selama 5 (lima) tahun ke depan.
9. Menentukan kelayakan investasi dengan menggunakan metode penilaian kelayakan investasi.
10. Net Present Value (NPV), untuk mengetahui nilai sekarang dari penerimaan yang akan diterima dalam waktu yang akan datang. NPV memberikan gambaran tentang nilai sekarang dari return harapan yang akan diperoleh pada waktu yang akan datang dibandingkan dengan jumlah dana yang akan investasikan apakah menguntungkan atau tidak, secara finansial jika NPV positif artinya proyek layak dilakukan, jika negatif tidak layak dilakukan.

NPV akan digunakan jika arus kas sendiri terdiri atas kas keluar yang biasanya hanya terjadi sekali saja pada awal dan kas masuk yang dapat dihasilkan pada periode-periode berikutnya. Dan timing adalah berapa lama proyek investasi mampu mendatangkan kas masuk dan besarnya kas ini untuk setiap periode. Risiko mencerminkan ketidakpastian atau kemungkinan timbulnya kerugian atau hasil yang tidak diharapkan. Semakin besar risiko sebuah proyek, semakin besar tingkat diskonto yang akan digunakan yang berimplikasi semakin rendahnya NPV yang akan diperoleh. Dengan kata lain, proyek yang diterima pada tingkat diskonto tertentu, karena mempunyai NPV positif, mungkin saja ditolak karena NPV menjadi negatif jika tingkat diskonto dinaikkan untuk kompensasi tambahan risiko yang ada.

1. Internal Rate of Return (IRR), teknik analisis untuk menentukan tingkat return yang dipersyaratkan ter-rendah (minimal) yang harus dipenuhi yang mana pada posisi ini investasi yang akan dilakukan berada pada titik impas (tidak menguntungkan dan tidak merugikan). Semakin tinggi tingkat return yang diperoleh dari rencana proyek investasi, secara finansial akan semakin layak karena keuntungan semakin tinggi. IRR akan digunakan jika Arus kas sendiri terdiri atas kas keluar yang biasanya hanya terjadi sekali saja pada awal dan kas masuk yang dapat dihasilkan pada periode-periode berikutnya. Berapa lama proyek investasi mampu mendatangkan kas masuk dan besarnya kas ini untuk setiap periode. Risiko mencerminkan ketidakpastian atau kemungkinan timbulnya kerugian atau hasil yang tidak diharapkan. Semakin besar risiko, semakin besar batas return yang diminta investor. Sebuah proyek yang memberikan IRR 18% akan diterima jika return patokan adalah 15%. Tetapi jika dinilai berisiko tinggi, proyek yang sama ini akan ditolak karena investor sangat mungkin menaikkan return minimal menjadi 20%, digunakan untuk penilaian satu proyek saja

BAB IV

ANALISIS KASUS DAN PEMBAHASAN

1. Gambaran Umum
2. Sejarah Berdirinya

Kelompok ternak sapi potong ‘Barokah’ didirikan pada tanggal 8 Agustus tahun 2008 di atas tanah bengkok pemerintah desa Srimulyo yang menjadi hak pengelolaan kepala dukuh Kaligatuk seluas 3.000 m2 dengan perjanjian sewa. Kelompok ini dirintis dari 8 (delapan) peternak di dusun Jasem yang mempunyai kesadaran yang sama untuk memindahkan kandang-kandang ternak jauh dari pemukiman tempat mereka tinggal. Kesadaran bersama untuk mewujudkan lingkungan pemukiman yang bersih, nyaman dan sehat serta untuk menghindari konflik antar warga atas gangguan pencemaran lingkungan dari keberadaan kandang ternak di pemukiman. Pada awalnya terasa berat untuk pindah ke lokasi baru selain tempat agak jauh, juga memerlukan biaya yang cukup besar untuk mempersiapkan lahan beserta sarana prasarananya dan pembuatan/pemindahan kandang.

Dua tahun kemudian tepatnya tahun 2010, sebagaian peternak yang belum memindahkan kandang ternaknya dari pemukiman, mengikuti dan masuk menjadi anggota baru kandang kelompok ternak ‘Barokah’ yang menjadikan bertambahnya keanggotaan menjadi 21 orang. Dengan berbagai masalah dan problematika di lapangan dan adanya pasang surut dari proses kegiatan pemeliharaan, ada beberapa anggota kemudian keluar dari kelmpok dengan berbagai alasan seperti ternaknya habis untuk memenuhi kebutuhan, mati karena sakit, menekuni profesi yang lain dan pindah rumah. Sampai sekarang anggota kelompok peternak yang masih aktif tinggal 18 orang dengan jumlah ternak sebanyak 40 ekor terdiri dari 28 ekor peranakan semental (PS) (8 ekor jantan dan 20 betina) dan 12 ekor peranakan ongole (PO) (2 jantan dan 10 betina). Seperti kelompok ternak yang lain di wilayah kecamatan Piyungan, kelompok ternak sapi potong ‘barokah’ juga masih menggunakan pola/karakteristik peternakan tradisioanl dengan ciri-ciri jumlah ternak sedikit, input teknologi rendah, tenaga kerja keluarga dan profit rendah (sebagai tabungan), pemeliharaan sebagai kegiatan sambilan, meskipun telah memberikan sumbangan pada pendapatan masyarakat yang cukup besar, namun masih belum optimal dalam mengusahakannya.

1. Lokasi Kandang Kelompok

Lokasi kandang kelompok berada di sebelah utara barat tidak jauh dari pemukiman warga, tepatnya di RT 02 dusun Jasem Desa Srimulyo Kecamatan Piyungan Kabupaten Bantul daerah istimewa Yogyakarta. Dibangun di atas tanah bengkok pemerintah desa Srimartani di bawah pengelolaan kepala dusun kaligatuk seluas 3.000 m2 dengan ukuran panjang 75 m dan lebar 40 m. Berbatasan dengan dengan dusun Jolosutro di sebelah timur, dusun Prayan disebelah utara dan barat, dusun Pandeyan di sebelah selatan.

Gambar 4.1

Lokasi Kandang Kelompok Sapi Potong ‘Barokah’

Jasem Srimulyo Piyungan Bantul Yogyakarta



Sumber : Google Map 2015

Lokasi kandang keompok ternak sapi potong ‘Barokah’ di dusun Jasem RT 02 Desa Srimulyo Kecamatan Piyungan Kabupaten Bantul DIY. Jumlah kandang sebanyak 26 unit, dengan ukuran rata-rata panjang 9 meter dan lebar 6 meter.

Gambar 4.2

Denah dan Layout Kandang

Kelompok Ternak Sapi Potong ‘Barokah’

Jasem Srimulyo Piyungan Bantul Yogyakarta

UTARA

Keterangan : Werkel/pos jaga/pos pertemuan

Kandang sapi

1. Pola Pemeliharaan Ternak Sapi Potong.

Ada beberapa pola yang selama ini dilakukan oleh peternak di kelompok kandang ternak sapi potong ‘Barokah’ Jasem, yaitu :

1. Pembibitan sapi potong,
2. peternak membeli/pemberian anak sapi betina (umur 4-5 bulan), dipelihara sampai usia 2 tahun atau berdasarkan berat badan minimal sebagai indukan (250 – 300 kg) kemudian dikawinkan
3. peternak membeli/pemberian sapi dara betina (umur 1 – 1,5 tahun), dipelihara sampai usia 2 tahun atau berdasarkan berat badan minimal sebagai indukan (250 – 300 kg) kemudian dikawinkan.
4. peternak membeli/pemberian sapi betina pernah beranak, dipelihara kemudian dikawinkan.
5. peternak membeli sapi betina bunting, dipelihara sampai melahirkan (usia kebuntingan 9 bulan 10 hari).
6. peternak menjual anak sapi pada umur 4 bulan – 2 tahun, disesuaikan dengan kebutuhan dan harga pasar.
7. Peternak tidak menjual anak sapi betina, dipelihara sendiri sebagai indukan, dan akan dijual sesuai kebutuhan.
8. Penggemukan Sapi Potong
9. Peternak membeli/pemberian sapi jantan/betina (umur di atas 1 tahun), dipelihara-gemuk-di jual jika harga jual sudah dianggap cukup memberikan keuntungan atau sesuai kebutuhan.
10. Peternak membeli/pemberian anak sapi jantan/betina (umur 4 bulan - 1 tahun), dipelihara-gemuk-dijual jika harga jual sudah dianggap cukup memberikan keuntungan atau sesuai kebutuhan.
11. Peternak membeli/pemberian sapi jantan 3 bulan – 1 tahun sebelum hari raya qurban, dijual untuk memenuhi kebutuhan hewan qurban.
12. Pembuntingan sapi

Peternak membeli/pemberian sapi betina, dipelihara – dikawinkan – bunting – dijual.

1. Struktur Organsasi

Gambar 4.3

Struktur Organisasi

Kelompok Ternak Sapi Potong ‘Barokah’

PENASEHAT

Adi Maryanto

Mulyorejo

Saderi

Sumber : Kelompok Ternak Sapi Potong ‘Barokah’

1. Pendirian Usaha Pembibitan Sapi Potong

Tahap awal rencana pendirian usaha penggemukan sapi potong ‘Barokah’ adalah sebagai berikut:

1. Struktur Organisasi.
2. Pemilik adalah diutamakan peternak yang menjadi anggota kelompok kandang ternak ‘Barokah’. Dan warga lain disekitarnya yang berminat menyetorkan dananya dengan syarat dan ketentuan yang akan diatur kemudian.
3. Manajemen

Manajemen adalah seseorang atau sekelompok orang yang diberi mandat untuk menjalankan usaha. Di pimpin oleh seorang manajer dibantu oleh :

1. bagian administrasi umum dan keuangan

dengan tugas meliputi kegiatan administrasi usaha dengan tugas untuk memberikan layanan administrasi di bidang keuangan, pengelolaan perlengkapan/logistik, kerumah-tanggaan, persona-lia dan ketata-usahaan dengan fungsi melaksanakan adminis-trasi anggaran rutin, anggaran pengembangan dan pembangun-an, melaksanakan administrasi umum dan pembelian.

1. Bagian marketing

Dengan tugas menjual hasil usaha dari pembibitan sapi potong dan juga melakukan pembelian sapi indukan. Termasuk melakukan negosiasi dan perjanjian dengan rumah potong hewan (RPH), Pedagang sapi, pedagang daging sapi, pengelola pasar sapi dan organissai atau lembaga yang terkait dengan usaha (pemerintah, kelompok ternak, lingkungan masyarakat)

1. Pekerja

Melaksanakan pekerjaan rutin harian, seperti menyimpan pakan, memberi pakan, membersihkan kandang, memandikan ternak sapi dan lainnya sesuai dengan protap. Pekerja berasal dari peternak pemilik atau warga sekitar lokasi usaha.

Gambar 4.4

Struktur Organisasi

Kelompok Usaha Pembibitan Sapi Potong ‘Barokah’

1. Lokasi dan Layout Kandang

Ukuran kandang seekor sapi betina indukan idealnya seluas 5 m2 (panjang 2 m , lebar 2,5m) dengan tinggi 2 m, diharapkan sapi lebih nyaman dan tidak terganggu dalam perubahan posisi (dari berdiri ke duduk/ndekem dan sebaliknya). Kemiringan lantai ditinggikan di bagian depan setinggi 15 cm, untuk memudahkan air mengalir dengan cepat dan menghindari prolaps, diberi karpet (dari karet) untuk menghindari lantai licin dan kepekaan telapak kaki dengan lantai yang keras (semen) hal ini bisa menyebabkan telapak kaki menjadi melepuh/peradangan. Dibuat saluran air pembuangan limbah, atap dibuat dari asbes atau atap rumbia dengan sirkulasi udara yang lancar untuk menjaga suhu dalam kandang tidak panas, tembok yang tidak terlalu tinggi.

. Gambar 4.5

Denah dan Layout Kandang

Usaha Pembibitan Sapi Potong ‘Barokah’

UTARA

Keterangan : Werkel/pos jaga/pos pertemuan

Kandang sapi

Kandang Usaha Pembibitan

1. Kebutuhan Investasi
2. Rencana Investasi

Rencana pendirian usaha pembibitan sapi potong telah dilakukan pra-studi di lapangan dengan menggunakan simulasi berbagai kemungkinan secara komprehensif antara prinsip-prinsip teori dan kenyataan di lapangan.

Periode pembibitan sapi selama 1 (satu) tahun, dengan asumsi usia kebuntingan 9,10 bulan dan penjualan anak sapi pada umur 3 bulan. jumlah sapi sebanyak 40 ekor (disesuaikan dengan kapasitas maksimum kandang yang sudah ada), jenis peranakan simental/limousin umur 1,5 tahun atau lebih dengan berat badan hidup rata-rata 400 kg.. Pemberian pakan dengan komposisi pakan kosentrat sebesar 1% dari BB (4 kg/hari) dan pakan hijauan (rumput) 5% dari BB (20 kg/hari).

1. Kebutuhan Dana

Keseluruhan dana yang dibutuhkan untuk membiayai investasi rencana pendirian usaha pembibitan sapi potong terdiri dari :

1. Perbaikan sarana dan prasarana : Rp. 38.000.000,-
2. Modal Kerja : Rp. 966.775.000,-
3. Biaya Kesempatan Kandang : Rp. 48.000.000,-

Total Investasi : Rp.1.052.775.000,-

Penggunaan modal kerja awal tahun 1 adalah sebagai berikut :

* Pembelian Sapi bakalan : Rp. 600.000.000,-
* Biaya operasional : Rp. 286.800.000,-
* Biaya adm & Umum : Rp. 72.900.000,-
* Biaya Pemasaran : Rp. 1.000.000,-

Untuk mengurangi biaya investasi, kandang lama masih layak digunakan, diperlukan sedikit perbaikan untuk memperlancar kegiatan usaha. Perbaikan sarana dan prasarana untuk kandang meliputi perbaikan kandang, saluran air, instalasi air, instalasi listrik, pembelian inventaris kantor dan kandang. Harga sapi potong indukan dengan umur 1,5 tahun atau lebih 400 kg BB saat ini berkisar antara Rp. 13.000.000,- Rp. 18.000.000,- per ekor atau Rp. 35.000- Rp. 40.000,- per kg BB hidup. Dasar perhitungan yang digunakan sapi bakalan umur 1,5 tahun atau lebih dengan BB hidup 400 kg sebanyak 40 ekor dengan harga Rp. 15.000.000,- per ekor.

Biaya pakan konsentrat 4 kg x Rp. 3000/kg x 40 ekor : Rp. 480.000,- per hari. (Rp. 172.800.000 /tahun). Biaya pakan hijauan dan tambahan Rp. 7.500 x 40 ekor : Rp. 300.000,- (Rp. 108.000.000,-/tahun).

Biaya kesehatan meliputi pemeriksaan kesehatan pada saat kedatangan dan tambahan obat cacing dan vitamin, dilakukan sekali saja kecuali ada yang sakit atau gangguan kesehatan lainnya dalam pemeliharaan, biaya inseminasi buatan 2 (dua) kali dianggarkan Rp. 150.000,- x 40 ekor : Rp.6.000.000,-

Biaya administrasi umum meliputi gaji seorang manajer merangkap administrasi dan pemasaran sebesar Rp. 3.000.000,- per bulan (Rp. 36.000.000 per tahun). Upah untuk 2 (dua) orang pekerja harian sebesar Rp. 50.000,- per hari (Rp. 1.500.000,- /bulan). Biaya pemasaran digunakan untuk transportasi pengiriman sapi ke tempat penjualan.

1. Sumber Pendanaan

Keseluruhan dana yang dibutuhkan untuk investasi sebesar Rp. 1.052.775.000,- akan dipenuhi dari modal sendiri (iuran dari peternak anggota kelompok atau dari luar kelompok atau luar wilayah) sebagai penyertaan saham sebesar Rp. 452.775.000,- dan sisanya pinjaman hutang dari BPD DIY sebesar Rp. 600.000.000,- dengan tingkat suku bunga pinjaman ritel 9,10%. Tingkat bunga pinjaman bank BPD paling rendah dibandingkan dengan tingkat suku bunga bank-bank umum lainnya (BRI 11,50%, Bank Mandiri 12,25%, BNI 12,35% dan BCA 11,50%).

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Tabel 4.1  Suku Bunga Dasar Kredit (*Prime Lending Rate*) Per 30 September 2015 Bank BPD Yogyakarta  (efektif per tahun)   |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | |  | **Suku Bunga Dasar Kredit Rupiah** | | | | | | **Berdasarkan Segmen Kredit** | | | | | | **Kredit Korporasi** | **Kredit Ritel** | **Kredit Mikro** | **Kredit Konsumsi** | | | **KPR** | **Non KPR** | | SBDK | 8,90% | 9,10% | 8,85% | 8,62% | 10,02% |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | | Sumber : BPD Yogyakarta |  |  |  |  | |

1. Biaya Modal

Biaya modal didasarkan pada tingkat bunga pinjaman bank sebesar 9,10% per tahun (disesuaikan dengan estimasi laporan laba rugi). Return yang diharapkan dari modal sendiri tidak ditentukan besarnya. Harapan dari peternak adalah usaha ini dapat berjalan dan bertahan dalam jangka panjang. Selanjutnya besarnya biaya modal (discunt rate) sebagai dasar perhitungan untuk menentukan nilai sekarang dari annuity sebesar 9,1%/ per tahun.

1. Laporan Laba Rugi

Estimasi laporan laba rugi dari proyek pendirian usaha penggemukan sapi potong disajikan dalam bentuk tabel sebagai berikut :

Tabel 4.2

Estimasi Laba Rugi

Usaha Pembibitan Sapi Potong ‘Barokah’

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|  | Penjualan Sapi | 440.000.000 | 440.000.000 | 440.000.000 | 440.000.000 | 440.000.000 |
|  | Penjualan Kotoran Sapi | 10.800.000 | 10.800.000 | 10.800.000 | 10.800.000 | 10.800.000 |
|  | ***Jumlah Penghasilan*** | **450.800.000** | **450.800.000** | **450.800.000** | **450.800.000** | **450.800.000** |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  | Biaya Penyusutan | 6.000.000 | 6.000.000 | 6.000.000 | 6.000.000 | 6.000.000 |
|  | Biaya Operasional |  |  |  |  |  |
|  | - Pakan Konsentrat | 172.800.000 | 172.800.000 | 172.800.000 | 172.800.000 | 172.800.000 |
|  | - Pakan Hijauan | 108.000.000 | 108.000.000 | 108.000.000 | 108.000.000 | 108.000.000 |
|  | - Kesehatan | 6.000.000 | 6.000.000 | 6.000.000 | 6.000.000 | 6.000.000 |
|  | Biaya Adm & Umum |  |  |  |  |  |
|  | - Gaji | 36.000.000 | 36.000.000 | 36.000.000 | 36.000.000 | 36.000.000 |
|  | - Upah | 36.000.000 | 36.000.000 | 36.000.000 | 36.000.000 | 36.000.000 |
|  | - ATK | 900.000 | 900.000 | 900.000 | 900.000 | 900.000 |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  | - Listrik | 1.200.000 | 1.200.000 | 1.200.000 | 1.200.000 | 1.200.000 |
|  | - Informasi &komunikas | 1.200.000 | 1.200.000 | 1.200.000 | 1.200.000 | 1.200.000 |
|  | - Sewa Lahan | 1.275.000 | 1.275.000 | 1.275.000 | 1.275.000 | 1.275.000 |
|  | - Pemeliharaan &perwt | 2.400.000 | 2.400.000 | 2.400.000 | 2.400.000 | 2.400.000 |
|  | Biaya Pemasaran |  |  |  |  |  |
|  | - Transportasi | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 |
|  | ***Jumlah Biaya*** | **373.775.000** | **373.775.000** | **373.775.000** | **373.775.000** | **373.775.000** |
| EBIT | | 77.025.000 | 56.825.000 | 77.025.000 | 77.025.000 | 77.025.000 |
|  | Bunga | 29.460.177 | 29.460.177 | 29.460.177 | 29.460.177 | 29.460.177 |
| EBT | | 47.564.823 |  | 47.564.823 | 47.564.823 | 47.564.823 |
|  | Pajak 1% Penjualan | 4.508.000 | 4.508.000 | 4.508.000 | 4.508.000 | 4.508.000 |
| Laba Bersih | | **43.056.823** | **41.571.000** | **43.056.823** | **43.056.823** | **43.056.823** |
| ***Profit Margin*** | | **9,55** | **2,73** | **9,55** | **9,55** | **9,55** |

Sumber : Data yang diolah (selengkapnya lihat lampiran 3)

Penghasilan kelompok usaha pembibitan sapi ‘Barokah’ berasal dari penjualan anak sapi umur 3 bulan 40 ekor x Rp. 11.000.000 = Rp. 440.000.000. Penjualan dilaksanakan pada akhir tahun, Penjualan kotoran sapi, dihitung jumlah kotoran sapi per hari (15 – 20 kg) x harga jual (Rp. 50/kg) x 40 ekor x 360 hari: Rp. 10.800.000,-.

Biaya meliputi biaya operasional terdiri dari biaya penyusutan sebesar Rp. 6.000.000,- dihitung dari nilai aktiva setelah diperbaiki Rp. 38.000.000,- dikurangi nilai residu sebesar Rp. 8.000.000,- dibagi dengan umur ekonomis selama 5 tahun Rp. 6.000.000,- . Biaya pakan konsentrat 40 ekor x 4 kg x Rp. 3.000,- x 360 hari : Rp. 172.800.000,-. Biaya pakan hijauan dan tambahan 40 ekor x Rp. 7.500/ekor selama 360 hari : Rp. 108.000.000,-. Biaya kesehatan 40 ekor x Rp. 50.000/ekor : Rp. 2.000.000,- . dan biaya inseminasi buatan 2 x 50.000 x 40 : Rp. 4.000.000,-

Biaya administrasi dan umum, terdiri dari gaji manajer merangkap administrasi dan marketing Rp. 3.000.000,- per bulan,. Upah pekerja 2 orang x Rp. 50,000,- per orang per hari. Biaya ATK Rp. 75.000/bulan,- listrik Rp. 100.000/bulan,- informasi dan komunikasi Rp. 100.000/bulan, sewa lahan Rp. 1.275.000/tahun, pemeliharaan dan perawatan Rp. 200.000,. Biaya pemasaran digunakan transportasi penjualan sapi, sebesar Rp. 1.000.000,-.

Laba bersih operasional sebelum bunga dan pajak (EBIT) Rp. 77.025.000, bunga sebesar Rp. 29.460.177 dari pinjaman BPD DIY dengan tingkat bunga 9,10% , laba bersih sebelum pajak (EBT) Rp. 47.564.823 dan pajak dihitung 1% dari penghasilan/peredaran kotor Rp. 4.508.000. Laba bersih setelah pajak (EAT) Rp. 43.056.823 dan profit margin 9,55% (laba bersih setelah pajak di bandingkan dengan tingkat penjualan).

1. Cash Flow

Estimasi cashflow dari sumber dan pengggunaan dana selama umur proyek (5 tahun) disajikan dalam tabel, disesuaikan dengan penerimaan dan pengeluaran biaya dihitung dalam 1 (satu) tahun, seperti penjualan anak sapi, penjualan kotoran sapi, biaya pakan, biaya administrasi dan umum, pajak adalah sebagai berikut :

Tabel 4.3

Estimasi Casflow

Usaha Pembibitan Sapi Potong ‘Barokah’

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|  | Penjualan Sapi | 440.000.000 | 440.000.000 | 440.000.000 | 440.000.000 | 440.000.000 |
|  | Penjualan Kotoran Sapi | 10.800.000 | 10.800.000 | 10.800.000 | 10.800.000 | 10.800.000 |
|  | ***Cash Infflow*** | **450.800.000** | **450.800.000** | **450.800.000** | **450.800.000** | **450.800.000** |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  | Biaya Penyusutan | - | - | - | - | - |
|  | Biaya Operasional |  |  |  |  |  |
|  | - Pakan Konsentrat | 172.800.000 | 172.800.000 | 172.800.000 | 172.800.000 | 172.800.000 |
|  | - Pakan Hijauan | 108.000.000 | 108.000.000 | 108.000.000 | 108.000.000 | 108.000.000 |
|  | - Kesehatan | 6.000.000 | 6.000.000 | 6.000.000 | 6.000.000 | 6.000.000 |
|  | Biaya Adm & Umum |  |  |  |  |  |
|  | - Gaji | 36.000.000 | 36.000.000 | 36.000.000 | 36.000.000 | 36.000.000 |
|  | - Upah | 36.000.000 | 36.000.000 | 36.000.000 | 36.000.000 | 36.000.000 |
|  | - ATK | 900.000 | 900.000 | 900.000 | 900.000 | 900.000 |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  | - Listrik | 1.200.000 | 1.200.000 | 1.200.000 | 1.200.000 | 1.200.000 |
|  | - Informasi &komunikas | 1.200.000 | 1.200.000 | 1.200.000 | 1.200.000 | 1.200.000 |
|  | - Sewa Lahan | 1.275.000 | 1.275.000 | 1.275.000 | 1.275.000 | 1.275.000 |
|  | - Pemeliharaan &perwt | 2.400.000 | 2.400.000 | 2.400.000 | 2.400.000 | 2.400.000 |
|  | Biaya Pemasaran |  |  |  |  |  |
|  | - Transportasi | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 |
|  | Pajak 1% Penjualan | 4.508.000 | 4.508.000 | 4.508.000 | 4.508.000 | 4.508.000 |
|  | ***Cash Outflow*** | **371.283.000** | **371.283.000** | **371.283.000** | **371.283.000** | **371.283.000** |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Cash Flow | | **79.517.000** | **79.517.000** | **79.517.000** | **79.517.000** | **79.517.000** |

Sumber : Data yang diolah (selengkapnya lihat lampiran 3)

Tabel 4.4

Casflow Usulan Investasi

Usaha Pembibitan Sapi Potong ‘Barokah’

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| CASHFLOW | | TAHUN | | | | | |
| 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| CASH OUTFLOW | |  |  |  |  |  |  |
| 1 | Investasi | 38.800.000 |  |  |  |  |  |
| 2 | Modal Kerja | 966.775.000 |  |  |  |  |  |
| 3 | Biaya Kesempatan  Kandang | 48.000.000 |  |  |  |  |  |
|  | *Total Cash Outflow* | 1.052.775.000 |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| CASH INFLOW | |  |  |  |  |  |  |
| 1 | Operasional Cash flow |  | 79.517.000 | 79.517.000 | 79.517.000 | 79.517.000 | 79.517.000 |
| 2 | Penjualan Nilai Residu |  |  |  |  |  | 3.000.000 |
| 3 | Penjualan Kandang |  |  |  |  |  | 30.000.000 |
| 4 | Modal Kerja Kembali |  |  |  |  |  | 966.775.000 |
|  | *Total Cash Inflow* | - | 79.517.000 | 79.517.000 | 79.517.000 | 79.517.000 | 1.086.292.000 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | ***Net Casflow*** | **(1.052.775.000)** | **79.517.000** | **79.517.000** | **79.517.000** | **79.517.000** | **1.086.292.000** |

Sumber : Data yang diolah (selengkapnya lihat lampiran 4)

1. Dasar dan Asumasi Perhitungan
2. Cash flow yang diperhitungkan adalah cash flow yang muncul untuk menjalankan keputusan investasi yang akan dijalankan. Cash flow yang tidak relevan tidak dimasukkan dalam analisis (sunk cost).
3. Cashflow yang digunakan adalah cash flow rutin yang diperolah dari kegiatan operasional.
4. Cash flow yang berkaitan dengan keputusan pendanaan tidak dimasukkan dalam analisis (biaya bunga).
5. Umur Investasi selama 5 tahun.
6. Cash Outflow
7. Investasi sebesar Rp. 38.800.000,- artinya ada cash outflow pada awal tahun (tahun ke-0). Depresiasi per tahun dengan metode garis lurus sebesar Rp. 6.000.000,-. Dihitung nilai buku aset (nilai residu) pada akhir tahun ke-5 sebesar Rp. 8.000.000,-. (38.000.000 – 8.000.000). Diperkirakan aset tersebut bisa di jual pada akhir tahun ke-5 sebesar Rp. 10.000.000,- (bahan-bahan yang digunakan dengan kualitas sedang dan rendah).
8. Investasi Modal Kerja dilakukan sebesar Rp. 966.775.000,- dikeluarkan pada akhir tahun ke-0 atau awal tahun pertama, digunakan untuk biaya operasional usaha, terdiri dari pembelian sapi bakalan, pakan, kesehatan, administrasi dan pemasaran.
9. Biaya Kesempatan adalah pemakaian kandang. Jika investasi tidak dilakukan, maka kandang mempunyai nilai jual sebesar Rp. 48.000.000,- ( dihitung dari jumlah dalam satu lajur kandang terdiri dari 8 kandang, dengan ukuran 9 m x 10 m, dengan harga pasaran sebesar Rp. 6.000.000 s/d Rp. 7.500.000,- sesuai dengan kualitas dan kondisi bangunan).
10. Cash Inflow
11. Operasional cash flow, dihitung dari laba bersih setelah pajak (tabel 4.1) ditambah dengan depresiasai : Rp. 79.517.000,-. Atau dalam perhitungan cash flow (tabel 4.2). yaitu keseluruhan operasional cash outflow dan opresional cash inflow, dengan jumlah diasumsikan sama selama umur investasi (5 tahun).
12. Penjualan Nilai residu sebesar Rp. 10.000.000,- dari perkiraan harga jual nilai buku (nilai residu) dipasaran akhir tahun ke-5.
13. Penjualan kandang sebesar Rp. 30.000.000,- pada akhir tahun ke-5, dihitung dari perkiraan harga jual dipasaran disesuaikan dengan perkiraan kualitas dan kondisi kandang. Dengan bahan yang digunakan untuk membuat dan memperbaiki kandang dengan kualitas yang sedang dan rendah (menggunakan bambu, kayu, dll kualitas campuran sedang-rendah).
14. Modal kerja Kembali, sebesar Rp. 966.775.000,- diperkirakan pada akhir tahun ke-5, tidak ada perubahan/depresiasi nilai nominal modal kerja yang digunakan selama umur investasi.
15. Analisa Kelayakan Usaha
16. Net Present Value
17. Initial Investment

Modal awal yang dibutuhkan sebesar Rp. 493.300.000,- semuanya berasal dari hutang BPD DIY, tingkat bunga 9,10% per tahun. Perbaikan sarana dan prasarana Rp. 38.000.000,- Rp. 966.775.000,- digunakan sebagai modal kerja. dan sisanya Rp. 48.000.000,- biaya kesempatan kandang.

1. Present Value of Proceeds.

Menghitung nilai sekarang dari return yang diharapkan pada masa yang akan datang dari hasil usaha penggemukan sapi potong ‘Barokah’ berbentuk proceeds (cash flow) dan dalam tersaji estimasi proceeds adalah sebagai berikut :

Tabel 4.5

Estimasi Proceeds

Kelompok Usaha Pembibitan Sapi Potong ‘Barokah’

|  |  |
| --- | --- |
| TAHUN | PROCEEDS |
| 0  1  2  3  4  5 | (1.052.000.000)  79.517.000  79.517.000  79.517.000  79.517.000  1.086.292.000 |

Sumber : Tabel 4.4

Daftar return yang akan diterima setiap tahun pada masa yang akan datang, akan dinilai sekarang dengan discount faktor 9,10% per tahun. Nilai sekarang dari proceeds adalah sebagai berikut :

Tabel 4.6

Present Value dari Proceeds

Kelompok Usaha Pembibitan Sapi Potong ‘Barokah’

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| TAHUN | PROCEEDS | DF 9,10% | Present Value |
| 0  1  2  3  4  5 | (1.052.000.000)  79.517.000  79.517.000  79.517.000  79.517.000  1.086.292.000 | 0,9165902841430  0,8401377489853  0,7700620980617  0,7058314372701  0,6469582376445 | 72.884.510  66.805.233  61.233.028  56.125.598  702.785.558 |

Sumber : lampiran 5

Present value dari proceeds sebesar Rp. 257.048.369,-ditambah dengan nilai sekarang dari penjualan kandang, penjualan nilai residu dan modal kerja kembali sebesar 702.785.558,- menjadi Rp. 959.833.927,-

1. Net Present Value (NPV)

Present Value dari Proceeds : Rp. 959.833.927,-

Initial Investmen : Rp.(1.052.775.000)

Net Present Value (NPV) : Rp. (92.941.073)

Internal Rate of Return (IRR) : 6,8%

Menunjukkan tingkat pengembalian investasi dari proceeds yang diharapkan, mempunyai nilai yang sama antara present value dari proceeds dengan initial investmen. Nilai Internal rate of Return (IRR) sebesar 6,8%, di mana nilai present value dari proceeds dengan initial investmen adalah sama.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

1. Simpulan

Dari hasil analisis dan pembahasan, rencana pendirian usaha pembibitan sapi potong “Barokah”, secara finansial tidak layak dilakukan, berdasarkan nilai net present value (NPV) negatif sebesar Rp. 92.941.073, -dan internal rate of return (IRR) sebesar 6,8% per tahun, jauh di bawah biaya modal 9,10 % per tahun.

1. Saran

Dari berbagai simulasi perhitungan,menunjukkan bahwa semakin besar jumlah ternak sapi yang dipelihara (di atas 50 ekor) semakin tinggi cashflow dan investasi layak dilakukan dengan NPV positif mendekati angka nol dan IRR sekitar 10% sedikit di atas biaya modal 9,10%. Semakin besar jumlah yang dipelihara semakin besar risiko yang harus ditanggung karena investasi yang dibutuhkan semakin besar. Dengan demikian untuk masuk dalam usaha pembibitan sapi potong skala kecil dan menengah sebaiknya tidak dilakukan.

DAFTAR PUSTAKA

Adisaputro, Gunawan, 2007, *Anggaran Perusahaan*, Buku Dua, BPFE-Yogyakarta, Yogyakarta

Bank Indonesia, 2014,  *Pola Pembiayaan Usaha Pembibitan Sapi Tersegmentasi (di Sentra Sapi Perah Kabupaten Boyolali),*

BPS, 2014, *Laporan Bulanan Data Sosial Ekonomi*, Edisi 48, Mei 2014, Badan Pusat Statistik. Jakarta. http://[www.BPS.go.id](http://www.BPS.go.id)

BPS, 2015, *Laporan Bulanan Data Sosial Ekonomi*, Edisi 59, April 2015, Badan Pusat Statistik. Jakarta. http://[www.BPS.go.id](http://www.BPS.go.id)

Dewi Astuti, M. M, 2004, *Manajemen Keuangan Perusahaan*, Penerbit Ghalia Indonesia, Jakarta.

Fikar, Samsul dan Dadi Ruhyadi, 2010, *Beternak & Bisnis Sapi Potong*, Cetakan Pertama, PT Agro Media Pustaka, Jakarta.

Ibrahim, Yacob, H. M., 2003, *Studi Kelayakan Bisnis*, Edisi Revisi, Penerbit PT. Rineka Cipata, Jakarta

Hadi, Prajogo U. dan Nyak Ilham,2002, Problem dan Prospek Pengembangan Usaha Pembibitan Sapi Potong di Indonesia, *Journal Litbang Pertanian*, Vol 21 (4).

Halim, Abdul, 2007, *Manajemen Keuangan Bisnis*, Ghalia Indonesia, Bogor

Hanafi, Mamduh M., 2008, *Manajemen Keuangan*, Edisi Pertama, Cetakan Kedua, BPFE, Yogyakarta.

Hanafi, Mamduh M., 2012, *Manajemen Risiko*, Edisi Kedua, Cetakan Kedua, UPP STIM, Yogyakarta

Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, 2004, *Analisa Laporan Keuangan*, BPFE, Yogyakarta.

Hardjito, Agus dan Martono, 2012, *Manajemen Keuangan*, Edisi kedua, Cetakan kedua, Ekonosia, Yogyakarta.

Husnan, Suad dan Suwarsono, 2008. *Studi Kelayakan Proyek*, Edisi 4, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.

Kasmir dan Jakfar, 2007, *Studi Kelayakan Bisnis* edisi kedua. Kencana, Jakarta.

Kementerian PPN/Bappenas Direktorat Pangan Dan Pertanian, (2013) *Studi Identifikasi Ketahanan Pangan Dan Preferensi Konsumen Terhadap Konsumsi Bahan Pangan Pokok Daging Sapi* (Dalam Upaya Mengembangkan Naskah Kebijakan Sebagai Masukan pada RPJMN 2015 – 2019), Direktorat Pangan dan Pertanian,Bappenas,Jakarta.

Murwanto, Gatot, Agustinus, 2008, Karakteristik Peternak dan Tingkat Masukan Teknologi Peternakan Sapi Potong di Lembah Prafi Kabupaten Manokwari (Farmer Characteristic and Level of Technology Inputs of Beef Husbandry at Prafi Valley, Regency of Manokwari), *Jurnal Ilmu Peternakan*, Vol. 3 No.1,Juni 2008, hal. 8 – 15.

Peraturan Pemerintah No. 46 Tahun 2013, *Tentang Pajak Penghasilan Atas Penghasilan dari Usaha Yang Diterima atau Diperoleh Wajib Pajak Yang Memiliki Peredaran Bruto Tertentu*

Pusat Kesehatan Hewan Piyungan, *Laporan Tahunan (2010-2014.)*

Riyanto, Bambang, 2009, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan,* edisi keempat, BPFE, Yogyakarta.

Subagyo, Ahmad, 2008, *Studi Kelayakan Teori dan Aplikasi*, Indonesian Editions, PT. Elex Media Komputindo, Jakarta.

Suratman, 2001, *Studi Kelayakan Proyek : Teknik dan Prosedur Penyusunan Laporan,*  J&J Learning, Edisi 1, Cetakan 1, Yogyakarta.

Sutojo, Siswanto, 2006, *Project Feasibility Study*, Edisi Ke-empat, Cetakan Pertama, PT. Pamor Mulia Pustaka, Jakarta.

Sutrisno, 2009. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep & Aplikasi*, Penerbit Ekonosia ,Yogyakarta

Umar, Husein, 2007, *Studi Kelayakan Bisnis*, Edisi ketiga revisi, PT Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.

UU APBN 2014, <http://www.kemenkeu.go.id/Data/uu-apbn-tahun-2014>

UU APBN 2015, <http://www.kemenkeu.go.id/Data/uu-apbn-tahun-2015>

Widiati, Rini, 2012, Kelayakan Finansial usaha sapi potong pembibitan dengan berbagai bantuan modal di pedesaan kabupaten Gunung Kidul Daerah Istimewa Yogyakarta*,Buletin Peternakan*, Vol 36 (2) : 122-128 Juni.

LAMPIRAN-LAMPIRAN