



Hak cipta dan penggunaan kembali:

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk mengubah, memperbaiki, dan membuat ciptaan turunan bukan untuk kepentingan komersial, selama anda mencantumkan nama penulis dan melisensikan ciptaan turunan dengan syarat yang serupa dengan ciptaan asli.

Copyright and reuse:

This license lets you remix, tweak, and build upon work non-commercially, as long as you credit the origin creator and license it on your new creations under the identical terms.

BAB IX

IMPLEMENTASI STRATEGI

9.1 Milestones

2023	2024	2025	2026
<ol style="list-style-type: none">1. Market research2. Benchmarking3. Develop business idea4. Dummy Prototype5. User testing6. Aktivasi media social	<ol style="list-style-type: none">1. Kerjasama dengan mitra LSP2. Market test3. Akuisisi market4. Penjualan 26 produk EDUTEEX5. Pendaftaran HKI	<ol style="list-style-type: none">1. Launching website2. Kerjasama dengan PTS atau PTN3. Payment gateway4. Memperluas media pemasaran5. Kolaborasi dengan konten kreator6. Meningkatkan unit penjualan	<ol style="list-style-type: none">1. Menambah jumlah <i>course</i> dan sertifikasi kompetensi2. Meningkatkan penjualan3. Mengukur kinerja platform4. Melakukan evaluasi terhadap konten dari <i>course</i> dan kurikulum5. Mengidentifikasi tren baru

Gambar 9. 1. Milestone EDUTEEX

Sumber: EDUTEEX, 2023

Perjalanan pengembangan ide bisnis EDUTEEX dibentuk berbagai proses tahapan hingga menjadi sebuah *prototype*. Awalnya ide bisnis kami hanyalah sebagai *platform* sertifikasi *e-commerce* saja. Namun melihat peluang pasar edtech yang mengalami peningkatan di Indonesia, akhirnya kami memutuskan untuk mencoba melakukan penetrasi dalam bidang edtech informal.

Setelah itu kami melakukan banyak diskusi dengan para mentor dan *expertise* Skystar Ventures UMN yang mempunyai pengalam dalam dunia *startup*. EDUTEEX melakukan penelitian pasar dengan menyebarkan form kepada sasaran pelanggan yang telah dibuat. Setelah itu EDUTEEX memasuki tahapan pembuatan *prototype website* menggunakan aplikasi Figma sebagai fasilitas pendukung dalam pembuatan *design dummy prototype*. Rancangan pembuatan *prototype website* dilakukan dengan meminta arahan dan bimbingan kepada para mentor selama *event* Skystar Ventures. Tujuannya adalah untuk mendapatkan *feedback* langsung dari *prototype* yang telah kami buat. Sehingga *prototype website* yang sudah bisa dibuat agar bisa melakukan tahap selanjutnya yaitu *user testing*.

Melakukan tahapan *user testing* harus dilakukan oleh 3 orang sasaran pelanggan agar hasil yang didapatkan tidak bias. Dilakukan *user testing* untuk memahami bagaimana calon pengguna berinteraksi dengan produk atau layanan EDUTEEX dan mendapatkan wawasan agar menjadi bahan evaluasi dalam *design prototype website*.

EDUTEEX juga nantinya akan bekerja sama dengan para mitra seperti institusi pendidikan, pengajar, perusahaan, dan komunitas industri untuk membangun bisnis. Selama proses pengembangan kurikulum, EDUTEEX akan melibatkan pendidik, pengajar, atau *expertise* untuk mendapatkan perspektif dan wawasan tambahan. Selain itu, EDUTEEX akan mempertimbangkan prinsip-prinsip desain pembelajaran yang efektif, seperti keaktifan peserta didik, fleksibilitas, dan penyesuaian dengan gaya belajar individu. Tujuan adanya pengembangan kurikulum ini adalah memfasilitasi pembelajaran yang efektif dan relevan sesuai kebutuhan sasaran pelanggan. Dengan memenuhi kebutuhan mereka, kurikulum yang dirancang dapat memberikan pengalaman belajar yang lebih bermanfaat dan memotivasi peserta didik.

Dalam melakukan finalisasi *platform website*, EDUTEEX bekerja sama dengan para mitra *payment gateway* agar memudahkan pengguna melakukan transaksi di *website* EDUTEEX. Tahap selanjutnya, EDUTEEX akan mendaftarkan properti intelektual seperti nama, logo, dan *design website*. Setelah *website* dapat berjalan, EDUTEEX akan memperluas jumlah dan variasi kursus dalam *platform*. EDUTEEX juga akan memantau kinerja dari produk dan fitur *website* yang sudah dikembangkan agar dapat dijadikan evaluasi dalam merencanakan langkah strategis selanjutnya.

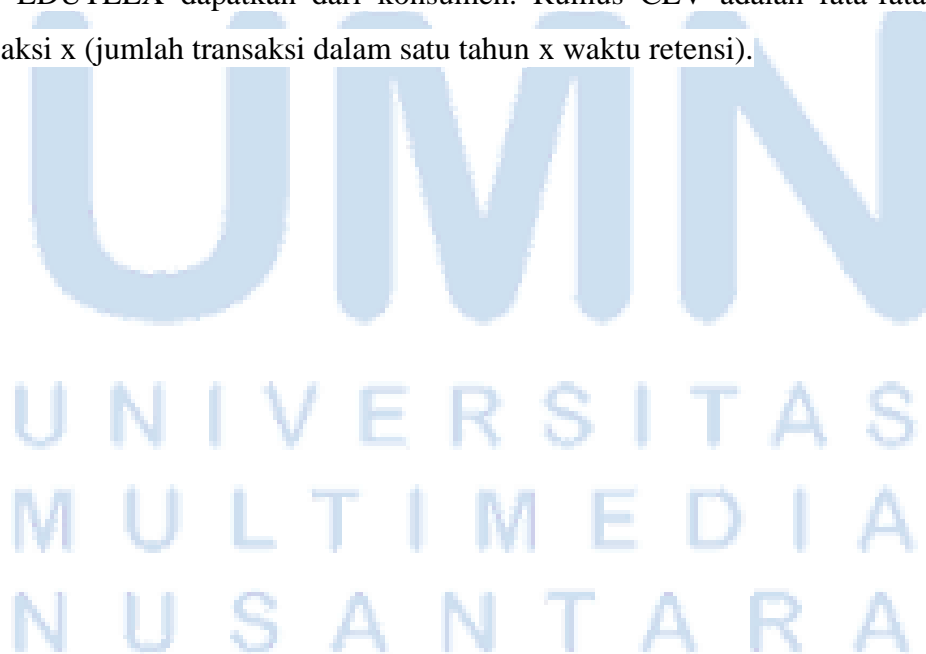
9.2 Akuisisi Konsumen

Akuisisi konsumen dapat dilakukan dengan meningkatkan *awareness* masyarakat terhadap *brand* EDUTEEX. Peningkatan *awareness* ini akan dilakukan oleh EDUTEEX dengan cara sebagai berikut.

1. Memberikan informasi dan melaksanakan edukasi tentang EDUTEEX ke *platform* media sosial
2. Menyelenggarakan *free trial* untuk *premium course - mini batch* untuk 40 orang pertama sebesar Rp. 30,000,000 (harga dasar *mini batch* x jumlah unit)
3. Melakukan pemasaran dengan memasang iklan pada media sosial agar dapat menjangkau masyarakat lebih luas
4. Memberikan *referral code* sebesar Rp. 350,000 untuk *premium course* dan *language course* kepada pelanggan sebanyak 130 orang. *Referral code* ini nantinya dapat ditukarkan untuk mendapatkan potongan harga dalam membeli produk *online course* EDUTEEX.

Jadi, total *Customer Acquisition Cost* untuk EDUTEEX adalah Rp. 1,100,000/*customer*

Customer Lifetime Value (CLV) merupakan prediksi dari total pendapatan yang EDUTEEX dapatkan dari konsumen. Rumus CLV adalah rata-rata nilai transaksi x (jumlah transaksi dalam satu tahun x waktu retensi).





Gambar 9. 2. Survei EDUTEEX (6)
Sumber: EDUTEEX, 2023

Tim EDUTEEXX menganggap adanya 1 kali transaksi setiap minggu nya yang berarti terdapat 52 transaksi dalam 1 tahun. Melihat dari data diatas, tim EDUTEEX mengambil mayoritas responden pada tahap Rp. 500,000 - Rp. 999,999 dengan nilai tengah Rp. 750,000. Maka rumus CLV untuk EDUTEEX adalah $Rp. 750,000 \times (52 \times 1)$, maka CLV EDUTEEX adalah Rp. 39,000,000.



BAB X

PROYEKSI KEUANGAN

10.1 Pendanaan dan Biaya

Berikut adalah biaya yang dikeluarkan oleh EDUTEEX dalam 3 tahun yang akan dibagi menjadi T1, T2, dan T3.

Tabel 10. 1. *Startup Expenses* T1 EDUTEEX

Startup Expenses T1 EDUTEEX			
<i>Yearly Fixed Cost</i>			
No	Jenis Biaya	Biaya Tahunan	Total
1	Legal & Permits	Rp4,500,000	
2	Hosting + Domain Website	Rp22,200,000	
3	Peralatan Kantor	Rp14,500,000	
4	Aplikasi Zoom dan Adobe	Rp2,895,000	
5	Aset Laptop Kantor DELL	Rp22,000,000	
6	Aset Laptop Kantor Macbook Pro	Rp17,500,000	
7	Aset Kantor (Mini Studio)	Rp16,600,000	
8	Riset dan pengembangan Course	Rp50,000,000	
9	Riset dan pengembangan Market	Rp20,000,000	
Total Yearly Fixed Cost			Rp170,195,000
<i>Monthly Cost</i>			
No	Jenis Biaya	Biaya Perbulan	Total
1	Marketing	Rp19,740,000	
2	Biaya Maintenance Website	Rp1,000,000	
3	Sewa Coworking Space	Rp7,920,000	

4	Trainer's Salary	Rp18,500,000	
Total Average Monthly Cost			Rp47,160,000
	X number of months	x12	Rp565,920,000
5	Komisi untuk Mitra LSP	Rp2,402,599,000	
Total Monthly Cost			Rp2,968,519,000
Total Startup Expense			Rp3,138,714,000

Sumber: EDUTEEX, 2023

Tabel 10. 2. *Startup Expenses* T2 EDUTEEX

Startup Expenses T2 EDUTEEX			
<i>Yearly Fixed Cost</i>			
No	Jenis Biaya	Biaya Pertahun	Total
1	Legal & Permits	Rp0	
2	Hosting + Domain Website	Rp22,200,000	
3	Peralatan Kantor	Rp0	
4	Aplikasi Zoom dan Adobe	Rp2,895,000	
5	Aset Laptop Kantor DELL	Rp11,000,000	
6	Aset Laptop Kantor Macbook Pro	Rp0	
7	Aset Kantor (Mini Studio)	Rp0	
Total Yearly Fixed Cost			Rp36,095,000
<i>Monthly Cost</i>			
No	Jenis Biaya	Biaya Perbulan	Total
1	Marketing	Rp23,750,000	
2	Biaya Maintenance Website	Rp1,000,000	
3	Sewa Coworking Space	Rp7,920,000	
4	Employee Salary	Rp17,500,000	
5	Trainer's Salary	Rp21,600,000	

Total Average Monthly Cost		Rp71,770,000
	X number of months	x12
6	Komisi untuk Mitra LSP	Rp5,149,415,000
Total Monthly Cost		Rp6,010,655,000
Total Startup Expense		Rp6,046,750,000

Sumber: EDUTEEX, 2023

Tabel 10. 3. *Startup Expenses* T3 EDUTEEX

Startup Expenses T3 EDUTEEX			
<i>Yearly Fixed Cost</i>			
No	Jenis Biaya	Biaya Pertahun	Total
1	Legal & Permits	Rp0	
2	Hosting + Domain Website	Rp22,200,000	
3	Peralatan Kantor	Rp0	
4	Aplikasi Zoom dan Adobe	Rp2,895,000	
5	Aset Laptop Kantor DELL	Rp0	
6	Aset Laptop Kantor Macbook Pro	Rp0	
7	Aset Kantor (Mini Studio)	Rp0	
Total Yearly Fixed Cost			Rp25,095,000
<i>Monthly Cost</i>			
No	Jenis Biaya	Biaya Perbulan	Total
1	Marketing	Rp19,740,000	
2	Biaya Maintenance Website	Rp1,000,000	
3	Sewa Coworking Space	Rp7,920,000	
4	Employee Salary	Rp20,000,000	
5	Trainer's Salary	Rp25,200,000	
Total Average Monthly Cost			Rp73,860,000

	X number of months	x12	
6	Komisi untuk Mitra LSP	Rp9,025,572,000	
Total Monthly Cost			Rp9,911,892,000
Total Startup Expense			Rp9,936,987,000

Sumber: EDUTEEX, 2023

Sedangkan untuk pendanaan yang dibutuhkan oleh EDUTEEX untuk T1 adalah sebagai berikut

Tabel 10. 4. *Startup Asset* EDUTEEX

Startup Asset EDUTEEX			
Rp736,115,000			
Internal Funding		15%	dari dana yang dibutuhkan
1	Owner Funding 1	25%	Rp27,604,313
2	Owner Funding 2	25%	Rp27,604,313
3	Owner Funding 3	20%	Rp22,083,450
4	Owner Funding 4	15%	Rp16,562,588
5	Owner Funding 5	15%	Rp16,562,588
Total Internal Funding			Rp110,417,250
External Funding		85%	dari dana yang dibutuhkan
1	Investor		Rp625,697,750
Total External Funding			Rp625,697,750
Total Funding			Rp736,115,000

Sumber: EDUTEEX, 2023

Melihat dari kebutuhan EDUTEEX pada T1 yaitu sebesar Rp. 736,115,000. Kami akan mengajukan proposal kepada investor untuk mendanai EDUTEEX sebesar 85% dari total pengeluaran yaitu sebesar Rp. 625,697,750. Dan selebihnya sebesar 15% dari total pengeluaran yaitu Rp. 110,417,250 akan menggunakan *internal funding* dari anggota sesuai dengan kepemilikan persentase masing-masing.

10.2 Proyeksi Penjualan

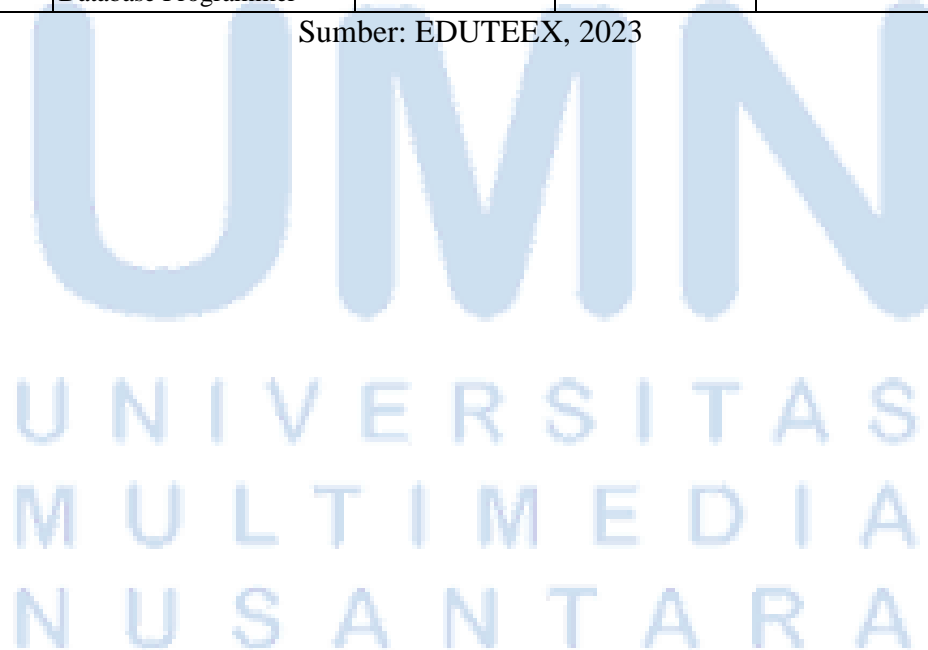
Produk dari EDUTEEX untuk saat ini terdiri dari 26 produk. Dimana, produk tersebut terdiri dari 1 *basic online course*, 2 *premium online course* yang dibagi menjadi *mini batch* dan *full batch*, 3 *language course* yang terdiri dari bahasa inggris, bahasa jepang, dan bahasa korea, 3 sertifikasi bahasa inggris, dan 17 sertifikasi profesi dari BNSP. Untuk harga yang ditawarkan akan berbeda-beda setiap produknya. Dari harga yang telah ditentukan kami menggunakan margin keuntungan sebagai bentuk pemasukan penjualan dari produk EDUTEEX. Berikut harga dari masing-masing produk EDUTEEX:

Tabel 10. 5. Harga Produk EDUTEEX

Harga Produk EDUTEEX				
No	Nama Produk	Harga Dasar	Margin	Profit
1	Basic Online Course	Rp0	0%	Rp0
2	Premium Online Course - Mini Batch	Rp750,000	100%	Rp750,000
3	Premium Online Course - Full Batch	Rp3,500,000	100%	Rp3,500,000
4	Language Course - English	Rp1,400,000	100%	Rp1,400,000
5	Language Course - Japanese	Rp3,250,000	100%	Rp3,250,000
6	Language Course - Korean	Rp3,000,000	100%	Rp3,000,000
7	Sertifikasi TOEIC	Rp450,000	6%	Rp27,000
8	Sertifikasi TOEFL	Rp2,500,000	6%	Rp150,000
9	Sertifikasi IELTS	Rp3,300,000	6%	Rp198,000
10	Sertifikasi BNSP - Desainer Grafis Junior	Rp1,000,000	10%	Rp100,000
11	Sertifikasi BNSP - Desainer Grafis Senior	Rp2,000,000	10%	Rp200,000
12	Sertifikasi BNSP - Multimedia Graphic Designer	Rp1,200,000	10%	Rp120,000

13	Sertifikasi BNSP - Supply Chain Manager	Rp3,500,000	10%	Rp350,000
14	Sertifikasi BNSP - Warehouse Supervisor	Rp2,000,000	10%	Rp200,000
15	Sertifikasi BNSP - Logistic Administration Office	Rp1,250,000	10%	Rp125,000
16	Sertifikasi BNSP - Digital Marketing	Rp1,000,000	10%	Rp100,000
17	Sertifikasi BNSP - Junior Mobile Computing	Rp1,500,000	10%	Rp150,000
18	Sertifikasi BNSP - Senior Mobile Computing	Rp2,000,000	10%	Rp200,000
19	Sertifikasi BNSP - Cloud Computing Developer	Rp1,800,000	10%	Rp180,000
20	Sertifikasi BNSP - Cloud Computing Architect	Rp2,300,000	10%	Rp230,000
21	Sertifikasi BNSP - Cloud Computing Security	Rp2,300,000	10%	Rp230,000
22	Sertifikasi BNSP - Cloud Computing Engineer	Rp2,300,000	10%	Rp230,000
23	Sertifikasi BNSP - ERP Analyst	Rp2,000,000	10%	Rp200,000
24	Sertifikasi BNSP - Software Engineer	Rp1,400,000	10%	Rp140,000
25	Sertifikasi BNSP - Web Developer	Rp2,500,000	10%	Rp250,000
26	Sertifikasi BNSP - Database Programmer	Rp2,000,000	10%	Rp200,000

Sumber: EDUTEEX, 2023



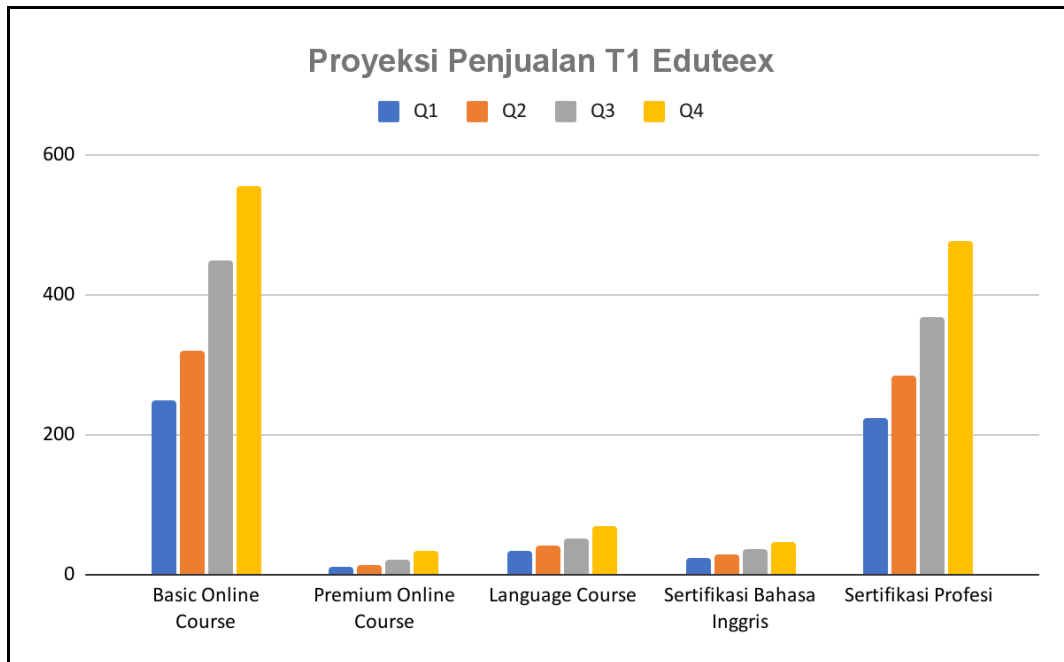
Untuk memudahkan dalam navigasi proyeksi penjualan, kami mengelompokan produk kami menjadi 4 bagian, yaitu *basic online course*, *subscription premium online course*, dan sertifikasi profesi. Berikut adalah proyeksi penjualan dari produk EDUTEEX selama 1 tahun kedepan:

Tabel 10. 6. Proyeksi Penjualan T1 EDUTEEX

Proyeksi Penjualan T1 EDUTEEX					
<i>Produk</i>	Q1	Q2	Q3	Q4	<i>Units Sold</i>
Basic Online Course	250	320	450	555	1575
Premium Online Course	11	15	21	34	81
Language Course	34	41	51	69	195
Sertifikasi Bahasa Inggris	25	30	37	46	138
Sertifikasi Profesi	223	285	368	478	1354
Total Penjualan					3343

Sumber: EDUTEEX, 2023

U M N
 U N I V E R S I T A S
 M U L T I M E D I A
 N U S A N T A R A



Gambar 10. 1. Grafik Proyeksi Penjualan T1 EDUTEEX
Sumber: EDUTEEX, 2023

Tabel 10. 7. Sales Growth Rate T1 EDUTEEX

Growth Rate T1 EDUTEEX					
Produk	Q1	Q2	Q3	Q4	Average growth rate
Basic Online Course	0%	28%	41%	23%	23%
Premium Online Course	0%	36%	40%	62%	35%
Language Course	0%	21%	24%	35%	20%
Sertifikasi Bahasa Inggris	0%	20%	23%	24%	17%
Sertifikasi Profesi	0%	28%	29%	30%	22%
Average Growth for all products					23%

Sumber: EDUTEEX, 2023

Tabel 10. 8. *Revenue* T1 EDUTEEX

Revenue T1 EDUTEEX					
Produk	Q1	Q2	Q3	Q4	Revenue
Basic Online Course	Rp0	Rp0	Rp0	Rp0	Rp0
Premium Online Course	Rp24,750,000	Rp30,500,000	Rp43,250,000	Rp66,750,000	Rp165,250,000
Language Course	Rp90,100,000	Rp108,900,000	Rp131,650,000	Rp177,550,000	Rp508,200,000
Sertifikasi Bahasa Inggris	Rp34,950,000	Rp47,000,000	Rp57,900,000	Rp71,750,000	Rp211,600,000
Sertifikasi Profesi	Rp390,850,000	Rp512,550,000	Rp670,500,000	Rp874,650,000	Rp2,448,550,000
Total Revenue					Rp3,333,600,000

Sumber: EDUTEEX, 2023

10.3 Proyeksi Penjualan 3-Tahun

Proyeksi penjualan EDUTEEX untuk 3 tahun kedepan adalah sebagai berikut:

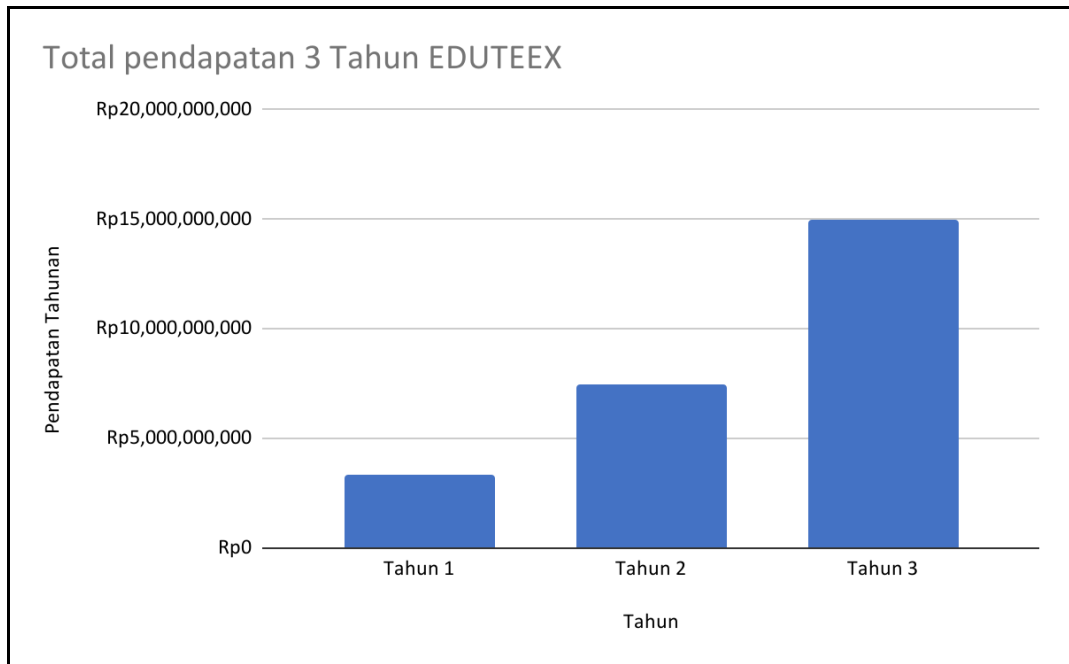
Tabel 10. 9. Proyeksi Penjualan 3 tahun EDUTEEX

Proyeksi Penjualan 3 tahun EDUTEEX			
	Tahun 1	Tahun 2	Tahun 3
Total Penjualan			
Basic Online Course	1575	3606	8537
Premium Online Course	81	311	1031
Language Course	195	457	1160
Sertifikasi Bahasa Inggris	138	375	1268
Sertifikasi Profesi	1354	2684	3998
Total	3343	7433	15994
Average Unit Price			
Basic Online Course	Rp0	Rp0	Rp0

Premium Online Course	Rp2,125,000	Rp2,125,000	Rp2,125,000
Language Course	Rp2,550,000	Rp2,550,000	Rp2,550,000
Sertifikasi Bahasa Inggris	Rp2,083,333	Rp2,083,333	Rp2,083,333
Sertifikasi Profesi	Rp1,885,294	Rp1,885,294	Rp1,885,294
Average Sales Growth			
Basic Online Course	0%	129%	137%
Premium Online Course	0%	284%	232%
Language Course	0%	134%	154%
Sertifikasi Bahasa Inggris	0%	172%	238%
Sertifikasi Profesi	0%	98%	49%
Total Revenue			
Basic Online Course	Rp0	Rp0	Rp0
Premium Online Course	Rp165,250,000	Rp648,500,000	Rp2,098,750,000
Language Course	Rp508,200,000	Rp1,169,400,000	Rp2,994,700,000
Sertifikasi Bahasa Inggris	Rp211,600,000	Rp675,500,000	Rp2,540,550,000
Sertifikasi Profesi	Rp2,448,550,000	Rp5,016,050,000	Rp7,374,950,000
Total	Rp3,333,600,000	Rp7,509,450,000	Rp15,008,950,000

Sumber: EDUTEEX, 2023





Gambar 10. 2. Grafik Total Pendapatan 3 Tahun EDUTEEX
Sumber: EDUTEEX, 2023

10.4 Proyeksi Laba Rugi

Tabel 10. 10. Laporan Laba Rugi EDUTEEX

Perusahaan EDUTEEX			
Laporan Laba Rugi			
PENDAPATAN	Tahun 1	Tahun 2	Tahun 3
Penjualan	Rp3,333,600,000	Rp7,509,450,000	Rp15,008,950,000
Total Pendapatan Operasional	Rp3,333,600,000	Rp7,509,450,000	Rp15,008,950,000
PENGELUARAN			
Komisi untuk instruktur sertifikasi	Rp2,402,599,000	Rp5,149,415,000	Rp9,025,572,000
Biaya tetap tahunan	Rp170,195,000	Rp36,095,000	Rp25,095,000
Biaya pemasaran	Rp236,880,000	Rp285,000,000	Rp236,880,000
Biaya Sewa	Rp95,040,000	Rp95,040,000	Rp95,040,000
Biaya gaji	Rp222,000,000	Rp276,700,000	Rp542,400,000
Biaya pemeliharaan website	Rp12,000,000	Rp12,000,000	Rp12,000,000
Total Pengeluaran Operasional	Rp3,138,714,000	Rp5,854,250,000	Rp9,936,987,000
Laba sebelum pajak	Rp194,886,000	Rp1,655,200,000	Rp5,071,963,000
NET INCOME	Rp173,448,540	Rp1,473,128,000	Rp4,514,047,070
Distribusi Deviden	Rp69,379,416	Rp589,251,200	Rp1,805,618,828
Penyesuaian laba ditahan	Rp104,069,124	Rp883,876,800	Rp2,708,428,242

Sumber: EDUTEEX, 2023

10.5 Balance Sheet

Tabel 10. 11. *Balance Sheet* EDUTEEX

Perusahaan EDUTEEX			
Balance Sheet			
Aset	Tahun 1	Tahun 2	Tahun 3
Aset Lancar			
Kas	Rp3,069,498,124	Rp6,752,716,800	Rp12,489,542,742
Perlengkapan	Rp3,695,000	Rp3,695,000	Rp3,695,000
Piutang	Rp0	Rp0	Rp0
Total Aset Lancar	Rp3,073,193,124	Rp6,756,411,800	Rp12,493,237,742
Aset Tetap			
Sewa Coworking Space	Rp95,040,000	Rp95,040,000	Rp95,040,000
Peralatan Kantor	Rp14,500,000	Rp14,500,000	Rp14,500,000
(Depresiasi)	Rp3,625,000	Rp7,250,000	Rp10,875,000
Peralatan Elektronik	Rp55,300,000	Rp66,300,000	Rp66,300,000
(Depresiasi)	Rp13,825,000	Rp16,575,000	Rp34,987,500
Website	Rp22,200,000	Rp22,200,000	Rp22,200,000
Total Aset Tetap	Rp169,590,000	Rp174,215,000	Rp152,177,500
Total Aset	Rp3,242,783,124	Rp6,930,626,800	Rp12,645,415,242
Kewajiban dan ekuitas pemilik			
Kewajiban Jangka Panjang			
Penanaman Modal	Rp625,697,750	Rp762,734,750	Rp774,702,750
Total Kewajiban Jangka Panjang	Rp625,697,750	Rp762,734,750	Rp774,702,750
Kewajiban Jangka Pendek			
Komisi untuk instruktur sertifikasi	Rp2,402,599,000	Rp5,149,415,000	Rp9,025,572,000
Total Kewajiban Jangka Pendek	Rp2,402,599,000	Rp5,149,415,000	Rp9,025,572,000
Total Kewajiban	Rp3,028,296,750	Rp5,912,149,750	Rp9,800,274,750
Ekuitas Pemilik			
Ekuitas Pemilik	Rp110,417,250	Rp134,600,250	Rp136,712,250
Laba Ditahan	Rp104,069,124	Rp883,876,800	Rp2,708,428,242
Total ekuitas pemilik	Rp214,486,374	Rp1,018,477,050	Rp2,845,140,492
Total kewajiban dan ekuitas pemilik	Rp3,242,783,124	Rp6,930,626,800	Rp12,645,415,242

Sumber: EDUTEEX, 2023

10.6 Arus Kas 3-Tahun

Tabel 10. 12. Arus kas 3 tahun EDUTEEX

Perusahaan EDUTEEX			
Laporan Arus Kas 3 Tahun			
Saldo Kas	Tahun 1	Tahun 2	Tahun 3
Saldo Kas Awal Periode	Rp3,069,498,124	Rp6,752,716,800	Rp12,489,542,742
Saldo Kas Akhir Periode	Rp6,752,716,800	Rp12,489,542,742	Rp2,708,428,242
Kas Masuk			
Operasional			
Pendapatan penjualan	Rp3,333,600,000	Rp7,509,450,000	Rp15,008,950,000
Total kas masuk dari operasional	Rp3,333,600,000	Rp7,509,450,000	Rp15,008,950,000
Total kas masuk	Rp3,333,600,000	Rp7,509,450,000	Rp15,008,950,000
Kas Keluar			
Operasional dan pemasaran			
Komisi instruktur	Rp2,402,599,000	Rp5,149,415,000	Rp9,025,572,000
Pemasaran	Rp236,880,000	Rp285,000,000	Rp236,880,000
Operasional	Rp429,435,000	Rp408,835,000	Rp674,535,000
Total kas keluar dari operasional dan pemasaran	Rp3,068,914,000	Rp5,843,250,000	Rp9,936,987,000
Financial			
Pembayaran deviden	Rp69,379,416	Rp589,251,200	Rp1,805,618,828
Pembayaran Pajak	Rp21,437,460	Rp182,072,000	Rp557,915,930
Total kas keluar dari financial	Rp90,816,876	Rp771,323,200	Rp2,363,534,758
Investasi			
Pembelian peralatan	Rp69,800,000	Rp11,000,000	Rp0
Total kas keluar dari investasi	Rp69,800,000	Rp11,000,000	Rp0
Total kas keluar	Rp3,229,530,876	Rp6,625,573,200	Rp12,300,521,758
Arus kas bersih	Rp104,069,124	Rp883,876,800	Rp2,708,428,242

Sumber: EDUTEEX, 2023

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

10.7 Break Even Point

Tabel 10. 13. *Break Even Point* EDUTEEX

Break Even Point EDUTEEX	
Produk	Average Selling Price
Basic Online Course	Rp0
Premium Online Course	Rp2,125,000
Language Course	Rp2,550,000
Sertifikasi Bahasa Inggris	Rp2,083,333
Sertifikasi Profesi	Rp1,885,294
Biaya Tetap	
Peralatan	Rp73,495,000
legal dan permits	Rp4,500,000
Biaya riset dan pengembangan	Rp70,000,000
website	Rp22,200,000
Total biaya tetap	Rp170,195,000
Biaya Variabel	
komisi instruktur	Rp2,402,599,000
Gaji	Rp222,000,000
Sewa Coworking Space	Rp95,040,000
maintenance website	Rp12,000,000
marketing	Rp236,880,000
Total biaya variabel	Rp2,968,519,000
Total Biaya Variabel per Unit	Rp887,981
Margin Kontribusi Per Unit	
Basic Online Course	Rp0

Premium Online Course	Rp1,237,019
Language Course	Rp1,662,019
Sertifikasi Bahasa Inggris	Rp1,195,353
Sertifikasi Profesi	Rp997,314
Rasio Margin Kontribusi	
Basic Online Course	-
Premium Online Course	58%
Language Course	65%
Sertifikasi Bahasa Inggris	57%
Sertifikasi Profesi	53%
Break Even Point	
Break Even Unit	
Basic Online Course	0
Premium Online Course	138
Language Course	102
Sertifikasi Bahasa Inggris	142
Sertifikasi Profesi	171
Break Even Sales	
Basic Online Course	Rp0
Premium Online Course	Rp292,367,575
Language Course	Rp261,126,458
Sertifikasi Bahasa Inggris	Rp296,626,171
Sertifikasi Profesi	Rp321,731,946

Sumber: EDUTEEX, 2023

10.8 Payback Period

Tabel 10. 14. *Payback Period* EDUTEEX

Payback Period	0.04	0.46
	4 Bulan 6 Hari	

Sumber: EDUTEEX, 2023

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

10.9 Return On Investment

Tabel 10. 15. *Return on Investments* EDUTEEX

Return On Investments	Tahun 1	Tahun 2	Tahun 3
ROI	6%	28%	51%

Sumber: EDUTEEX, 2023

10.10 Debt to Equity Ratio

Tabel 10. 16. *Debt to Equity Ratio* EDUTEEX

Financial ratios	Tahun 1	Tahun 2	Tahun 3
Debt Ratio (Total Liabilities / Total Assets)	0.93	0.85	0.78
Debt to equity ratio (Total Liabilities / Owner's Equity)	14.12	5.80	3.44
Assets-to-Equity Ratio (Total Assets / Owner's Equity)	15.12	6.80	4.44

Sumber: EDUTEEX, 2023

10.11 Weighted Average Cost of Capital (WACC)

Rumus untuk WACC adalah sebagai berikut:

$$\text{WACC} = (1 - t) \times r_d \times [D / (D + E)] + r_e \times [E / (D + E)]$$

Gambar 10. 3. Rumus WACC

Sumber: Cerdasco.com

Dimana, keterangan untuk rumus tersebut adalah sebagai berikut:

1. D = Nilai pasar hutang perusahaan atau total debt
2. E = Nilai pasar ekuitas perusahaan atau total equity
3. r_d = Biaya dari hutang atau cost of debt
4. r_e = Biaya ekuitas atau cost of equity
5. t = Tarif Pajak

Sebelum masuk kedalam perhitungan WACC, tim EDUTEEX akan mencari terlebih dahulu r_d atau *cost of debt* dan r_e atau *cost of equity*. Tim EDUTEEX akan menggunakan pendekatan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) untuk mencari *cost of equity* dan pendekatan *Yield to Maturity* (YTM) untuk mencari *cost of debt*.

Tim EDUTEEX menggunakan pendekatan CAPM untuk mencari *cost of equity*. Dimana, rumus untuk pendekatan CAPM adalah sebagai berikut:

$$r_e = R_F + \beta_i [[E (R_M) - R_F]]$$

Gambar 10. 4. Rumus *Cost of Equity* menggunakan pendekatan CAPM
Sumber: Cerdasco.com

Dimana, keterangan dari rumus adalah sebagai berikut:

1. r_e = Pengembalian yang diharapkan dari saham perusahaan (biaya ekuitas)
2. R_F = *Risk-free rate*
3. β_i = Beta saham perusahaan, yang mana mengukur sensitivitas pengembalian saham terhadap perubahan dalam pengembalian pasar.
4. $E (R_M)$ = Ekspektasi pengembalian pasar
5. $[E (R_M) - R_F]$ = Premium risiko ekuitas

Untuk *risk free rate*, EDUTEEX menggunakan yield obligasi indonesia dengan tenor 3 tahun sebesar 5,94%. Saham EDUTEEX memiliki beta saham sekitar 0.46 Sementara itu, untuk ekspektasi return pasar, EDUTEEX menggunakan *return on investment* historis, nilai rata-ratanya adalah sebesar 28% dalam 3 tahun kedepan.

Maka dari itu, perhitungan untuk *cost of equity* adalah sebagai berikut:

$$re = 5,94\% + [0.46 \times (28\% - 5,94\%)]$$

$$re = 5,94\% + [0.46 \times 0.263368]$$

$$re = 5,94\% + 0.12114928$$

$$re = 0.18054928 \times 100$$

$$re = \mathbf{18.05\%}$$

Maka, *cost of equity* untuk EDUTEEX adalah sebesar 18.05%

Selanjutnya, tim EDUTEEX akan mencari *Pre-tax cost of debt* dengan menggunakan YTM. Yang mempunyai rumus sebagai berikut:

$$YTM = \left(C + \left(\frac{F - P}{n} \right) \right) : \frac{F + P}{2}$$

Gambar 10. 5. Rumus YTM
Sumber: Pintu.co.id

Dimana, keterangan untuk rumus YTM adalah sebagai berikut:

1. C: Besar kupon obligasi yang harus dibayarkan
2. F: Face value dari obligasi
3. P: Nilai obligasi masa kini
4. n: Jangka waktu jauh tempo

Untuk perhitungan ini, tim EDUTEEX melakukan asumsi bahwa *face value* untuk obligasi adalah sebesar Rp.100,000 dengan harga obligasi sebesar Rp.75,000. Dan jangka waktu untuk obligasi adalah 3 tahun dengan besar kupon sebesar 5.94%. Perhitungan untuk YTM adalah sebagai berikut:

$$YTM = \frac{5,940 + [(100,000 - 75,000)/3]}{(100,000 + 75,000)/2}$$

$$YTM = \frac{5,940 + [25,000/3]}{25,000/2}$$

$$YTM = \frac{5,940 + 8,334}{12,500}$$

$$YTM = \frac{14,274}{12,500}$$

$$YTM = 17.31\%$$

Gambar 10. 6. YTM EDUTEEX
Sumber: EDUTEEX, 2023

Setelah menemukan YTM, sekarang tim EDUTEEX akan menghitung *after tax cost of debt* guna untuk mendapatkan *cost of debt* yang dapat digunakan untuk menghitung WACC dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{After-Tax Cost of Debt} = \text{Pre-Tax Cost of Debt} \times (1 - \text{Tax Rate})$$

Gambar 10. 7. Rumus *After-Tax Cost of Debt*
Sumber: Wall Street Prep, 2023

Perhitungan untuk *After-Tax Cost of Debt* adalah sebagai berikut:

$$\text{After-Tax Cost of Debt} = 17.31\% \times (1 - 22\%)$$

$$\text{After-Tax Cost of Debt} = 17.31\% \times 0.78$$

$$\text{After-Tax Cost of Debt} = \mathbf{13.502\%}$$

Setelah menemukan *cost of equity* dan *cost of debt*. Maka, selanjutnya tim EDUTEEX akan mengukur WACC untuk EDUTEEX.

$$\begin{aligned}
 \text{WACC} &= (1 - t)(rd)\left[\frac{D}{(D+E)}\right] + (re)\left[\frac{E}{(D+E)}\right] \\
 \text{WACC} &= \\
 &(1 - 22\%) (13.502\%) \left[\frac{3,028,296,750}{(3,028,296,750+214,486,374)}\right] + (18.05\%) \left[\frac{214,486,374}{(3,028,296,750+214,486,374)}\right] \\
 \text{WACC} &= 0.78 (13.502\%) \left[\frac{3,028,296,750}{3,242,783,124}\right] + (18.05\%) \left[\frac{214,486,374}{3,242,783,124}\right] \\
 \text{WACC} &= 0.78 (13.502\%) [0.9338573177] + (18.05\%) [0.0661426823] \\
 \text{WACC} &= 11.029\% \Rightarrow 11.03\%
 \end{aligned}$$

Gambar 10. 8. WACC EDUTEEX

Sumber: EDUTEEX, 2023

Dari perhitungan diatas, maka WACC untuk EDUTEEX adalah sebesar 11.03%.

