

Analisis Pemilihan Teknik *Capital Budgeting* dan Faktor Penentunya di Negara Berkembang: *Systematic Literature Review*

Raniah Ramadhani ^{*1}
Sabella Amanda Nabigha ²
Ivory Nurshafa Damona ³
Nabila Umil Rahma ⁴
Sri Maryati ⁵

^{1,2,3,4,5} Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya, Indonesia
*e-mail: 01031282429111@student.unsri.ac.id¹, 01031282429087@student.unsri.ac.id²,
01031282429069@student.unsri.ac.id³, 01031282529051@student.unsri.ac.id⁴,
maryatisri@fe.unsri.ac.id⁵

Abstrak

Proses pertumbuhan ekonomi melibatkan berbagai rangkaian panjang dengan tujuan untuk mendorong kemajuan pertumbuhan. dalam proses tersebut, terdapat upaya yang dapat menjadi kunci utama untuk memajukan pertumbuhan ekonomi seperti berupa sebuah investasi jangka panjang dengan hasil yang memuaskan. namun, dalam upaya pengambilan rancangan investasi tersebut, masih ramai negara berkembang yang kesulitan bahkan belum memahami langkah pasti untuk memajukan bisnis. penelitian ini bertujuan untuk memenuhi pemahaman terkait pemetaan teknik *capital budgeting* dengan upaya memahami faktor yang mendukung pemilihan teknik yang tepat, serta dapat menganalisis karakteristik setiap negara dalam praktik evaluasi proses investasi. untuk memenuhi tujuan tersebut, penelitian ini akan mengkaji berbagai hasil studi dengan pendekatan *Systematic Literature Review (SLR)* dengan pedoman PRISMA terhadap artikel dengan karakteristik yang sudah ditentukan. temuan dari berbagai kajian studi pada artikel ini ialah adanya penggunaan berbagai teknik *capital budgeting* pada skala Perusahaan UMKM hingga BUMN. Dengan didapati hasil perusahaan BUMN cenderung menggunakan metode canggih, sebaliknya usaha UMKM lebih memilih metode yang lebih sederhana. Dalam penerapan *capital budgeting* di negara berkembang, banyak sekali variasi yang selalu berubah terkait dengan kondisi internal perusahaan. maka dari hal tersebut, diperlukan penanaman edukasi terkait keuangan, alat bantu digital, yang akan menjadi pedoman perusahaan untuk mengambil keputusan investasi dalam berbagai sektor usaha.

Kata kunci: *Capital Budgeting*, Investasi, Negara Berkembang, Net Present Value, Payback Period, *Systematic Literature Review*.

Abstract

The process of economic growth involves a series of steps aimed at driving growth. In this process, certain efforts can serve as key drivers of economic growth, such as long-term investments that yield satisfactory returns. However, when it comes to formulating investment plans, many developing countries still face difficulties or lack a clear understanding of the specific steps needed to advance their businesses. This study aims to enhance understanding regarding the mapping of capital budgeting techniques by identifying the factors that support the selection of appropriate techniques, as well as analyzing the characteristics of each country in the practice of evaluating investment processes. To achieve this objective, this study will examine various research findings using a *Systematic Literature Review (SLR)* approach in accordance with the PRISMA guidelines, focusing on articles with predetermined characteristics. The findings from the various studies reviewed in this paper indicate the use of diverse capital budgeting techniques across a spectrum ranging from SMEs to state-owned enterprises (SOEs). The results show that SOEs tend to employ advanced methods, whereas SMEs prefer simpler methods. In the application of capital budgeting in developing countries, there are numerous and constantly changing variations related to a company's internal conditions. Therefore, it is necessary to provide financial education and digital tools that will serve as guidelines for companies to make investment decisions across various business sectors.

Keywords: *Capital Budgeting*, Developing Countries, Investment, Net Present Value, Payback Period, *Systematic Literature Review*

PENDAHULUAN

Pada sektor bisnis, tentunya setiap pengusaha menginginkan keuntungan yang sangat besar. Dalam mencapai keuntungan tersebut, berbagai upaya tentunya dapat dilakukan. Salah satunya ialah dengan melakukan investasi. Para pengusaha biasanya melakukan investasi dalam skala jangka Panjang untuk kepentingan internal perusahaan atau bahkan untuk mendukung pertumbuhan ekonomi. Dalam penerapan investasi, biasanya hanya mengandalkan ketersediaan modal untuk mengambil keputusan investasi (Andriyani et al., 2023). Sebab berbagai kemajuan di semua sektor kehidupan, termasuk bisnis membuat metode untuk menghasilkan sebuah keputusan juga telah berkembang. Diperlukan suatu pendekatan yang objektif untuk membantu menilai berbagai faktor yang akan mempengaruhi sebuah keputusan investasi (Sitepu et al., 2025). Maka dari itu diperlukan sebuah pendekatan yang akurat dan menguntungkan pengusaha dalam menerapkan perilaku investasi.

Dalam penerapan metode yang menunjang keuntungan perusahaan, tentunya terdapat kesenjangan penerapan teori manajemen keuangan. Seperti praktik penerapan secara langsung yang menggunakan teknologi modern dan juga masih ada yang menggunakan perhitungan secara sederhana. Perbedaan ini membuat celah bagi pengusaha yang masih bingung terkait metode yang efektif diterapkan pada jenis usahanya. Terkhusus pada metode untuk mengkaji efektivitas investasi, salah satu metode yang familiar digunakan dalam mengambil keputusan investasi ialah capital Budgeting (Yunianto, Wijayanto and Fauziah, 2024). Dalam penerapan capital budgeting akan terbagi lagi menjadi berbagai cara perhitungan yang menyesuaikan kebutuhan usaha.

Capital Budgeting sendiri merupakan sebuah proses yang berisi rangkaian tahapan untuk mengambil Keputusan dalam kegiatan investasi dengan harapan dapat memaksimalkan keuntungan Perusahaan (Wardhani et al., 2025). Dalam investasi, sebuah kebijakan yang memperhitungkan segala faktor serta mengalokasikan dana Perusahaan dalam berbagai jenis asset yang diharapkan merupakan sebuah proses Keputusan investasi (Permana et al., 2026). Kebijakan tersebut akan disusun dengan strategis agar mampu memberikan manfaat yang menguntungkan bagi Perusahaan dalam waktu yang akan datang.

Untuk memenuhi informasi yang akan menjawab kesenjangan tersebut, diperlukan sebuah kajian yang mampu menghubungkan temuan dari berbagai sektor usaha, dan juga tingkat skala usaha mulai dari UMKM hingga BUMN, serta faktor apa saja yang mempengaruhi Keputusan investasi (Adam, 2025). Pada penulisan ini akan menganalisis penggunaan teknik perhitungan capital budgeting digunakan sebagai keputusan adaptif dari berbagai perusahaan yang dipengaruhi oleh berbagai faktor internal dan eksternal. Penulisan ini menggunakan pendekatan *Systematic Literature Review* (SLR) dengan pedoman PRISMA. Dengan hasil penyaringan didapati sebanyak 13 sumber informasi berupa studi penelitian terpilih yang akan menjadi bahan analisis untuk mengambil gambaran terkait keputusan investasi.

Adapun beberapa permasalahan yang menjadi latar belakang kajian ini, yang dirumuskan menjadi tiga permasalahan. Pertama, apa teknik *capital budgeting* yang paling banyak digunakan oleh perusahaan di negara berkembang? Kedua, apa saja yang menjadi faktor penentu pemilihan teknik *capital budgeting*? Ketiga, bagaimana pengaruh karakteristik tersebut terhadap penerapan investasi?. Dengan adanya rumusan permasalahan kajian ini, tentunya diharapkan dapat memenuhi tujuannya untuk melihat teknik *capital budgeting* yang lebih sering digunakan, lalu melihat variabel serta faktor yang digunakan untuk memperhitungkan keputusan investasi serta mengetahui penerapan investasi pada negara berkembang. Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi media edukasi untuk para pengusaha yang ingin mengetahui metode serta faktor yang mempengaruhi keputusan dalam penerapan investasi, serta dapat menambah informasi manajemen keuangan yang berkaitan dengan investasi pada berbagai macam jenis bisnis di sektor usaha.

METODE

Pada penelitian ini menggunakan pendekatan dengan mengikuti alur sebuah metode yang dimulai dengan pencarian sumber yang kredibel, lalu identifikasi hingga menelaah karakteristik hasil kajian, hingga penilaian kajian secara keseluruhan dengan hasil keluaran berupa temuan baru yang menjawab rumusan masalah, dengan disebut metode *Systematic Literature Review*

(SLR) (Noviyanti & Dermawan, 2022). Dengan metode SLR ini, agar hasil penelitian semakin kredibel, pada kajian ini juga menggunakan pedoman yang membantu mekanisme penyaringan artikel secara ketat dengan keluaran akhir berupa diagram alir yang merangkum hasil tahapan penerapan pedoman yang dikenal dengan *Preferred Reporting Items for Systematic Reviews and Meta-analyses* (PRISMA) edisi terbaru tahun 2020 (Rusyati et al., 2025). Tujuan dari penggunaan pendekatan serta pedoman ini ialah agar hasil kajian literatur yang dihasilkan mengeluarkan temuan utama yang kredibel serta konkrit dalam menjawab permasalahan pada penelitian ini. Kajian ini akan membahas secara lengkap terkait macam-macam teknik *capital budgeting* yang digunakan dalam perusahaan skala besar maupun kecil pada sektor bisnis dan faktor apa saja yang mempengaruhinya dalam negara berkembang

Tabel 1. Kata Kunci Pencarian

Google Scholar	Garuda
Kata kunci "Capital Budgeting" AND "Teknik" AND "Negara Berkembang"	Kata kunci "Capital Budgeting" AND "Teknik" AND "Negara Berkembang"

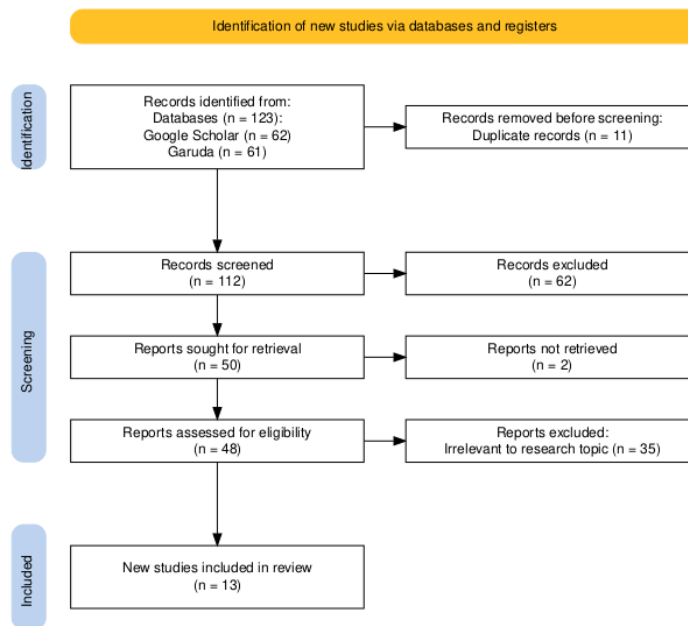
Lalu, agar hasil kajian yang didapatkan dari penelitian ini semakin terpercaya, penggunaan dua sumber data diperlukan agar mendapatkan hasil yang lebih luas. penelitian ini menggunakan dua sumber data, yang pertama ialah sumber data Google Scholar, dan kedua merupakan sumber data dari Garuda. seperti pada tabel 1 dapat dilihat jika terdapat penggunaan dua kata kunci yang sama pada masing-masing mesin pencari data untuk mengeluarkan kajian terdahulu yang menjadi bahan untuk penelitian ini, dan juga membatasi keluaran data dari sumber sehingga hasil yang didapatkan sesuai dengan karakteristik pembahasan. Kata kunci yang digunakan ialah "Capital Budgeting" AND "Teknik" AND "Negara Berkembang", dari ketiga kata ini menghasilkan dua keluaran yang berbeda pada masing-masing sumber data. Pada Google Scholar didapati hasil 62 artikel, dan Garuda menghasilkan 61 artikel, dengan masing-masing artikel sama-sama berada pada rentang tahun 2021-2025, sehingga hasil yang didapatkan termasuk kedalam kategori artikel terbaru. Dengan hasil 123 artikel tersebut akan masuk ke dalam proses penyaringan sesuai dengan pedoman PRISMA, sebelum dilakukan analisis mendalam terkait dengan keseluruhan isi artikel.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Tahapan penelitian ini dilakukan dengan meninjau hasil Pustaka secara sistematis dengan mengikuti pedoman PRISMA 2020. Dengan terbagi menjadi tiga tahap proses penyaringan artikel kajian. Pertama merupakan tahapan identifikasi awal. Yang dimana menggunakan kriteria awalan dengan Batasan tahun terbit berada pada tahun 2021-2025, lalu penggunaan tiga kata kunci yang mencerminkan karakteristik penelitian, yang masing-masing dimasukkan pada dua sumber data yakni Google Scholar dan juga Garuda. Melalui pencarian awal ini, didapati hasil 123 artikel yang relevan dengan rincian 62 artikel dari Google Scholar dan 61 artikel dari Garuda. Pada tahapan ini, didapati dokumen yang dihilangkan dikarenakan adanya duplikasi sehingga artikel yang terduplikasi tidak akan kredibel. Dengan jumlah penghapusan artikel duplikat sebanyak 11 artikel. Dan hasil akhir pada tahapan ini yang layak untuk lanjut ketahapan selanjutnya ialah sebanyak 112 artikel.

Selanjutnya merupakan tahapan penyaringan (*screening*), pada tahapan ini, menggunakan hasil penyaringan dari tahap pertama, dari 112 artikel ini akan ditinjau Kembali berdasarkan kriteria serta kata kunci yang sudah ditetapkan. Pada tahapan ini, masih terdapat banyak sekali artikel yang dieliminasi dengan berbagai alasan tertentu. Pertama, adanya artikel yang tidak relevan dengan fokus utama penelitian sebanyak 62 artikel, lalu terdapat dua artikel yang tidak dapat diakses secara keseluruhan untuk mendapatkan dokumen penuh dikarenakan keterbatasan akses sebanyak 2 artikel. Dari kedua alasan tersebut didapatkan hasil 48 artikel yang layak serta dapat diakses secara penuh untuk lanjut kedalam tahap uji kelayakan.

Lalu, dengan tahapan terakhir dari pedoman PRISMA, yakni penilaian kelayakan (*eligibility*), melalui 48 artikel tersebut, akan dianalisis secara keseluruhan untuk mendapatkan hasil lengkap terkait metode penelitian, hingga tingkat relevansi antara judul dan juga pembahasan dengan kriteria artikel yang diinginkan untuk penelitian ini. Dari 48 artikel yang dianalisis, terdapat 35 artikel yang tidak relevan dengan topik secara spesifik, bahkan ada pula kajian yang tidak secara langsung menyajikan data yang dibutuhkan untuk menjawab rumusan masalah pada artikel ini. Dengan seleksi ketat pada tahapan ini, didapatkan 13 artikel yang relevan serta sesuai dengan kriteria yang diinginkan untuk memenuhi kepenulisan artikel ini. Dari 13 artikel ini akan dijadikan sebagai sumber data utama yang akan dianalisis secara lengkap untuk memenuhi serta menjawab rumusan masalah untuk menghasilkan temuan yang baru sesuai dengan tujuan penelitian ini.



Gambar 1. Hasil Diagram Alir PRISMA

Tabel 2. Klasifikasi berdasarkan Sumber Data

No	Nama Penulis	Sumber
1	(Nirawati et al., 2023) ^f	Scholar
2	(Rohmah et al., 2025)	Scholar
3	(Nuraini et al., 2020)	Scholar
4	(Nik`mah et al., 2024)	Scholar
5	(Pangindoman et al., 2025)	Scholar
6	(Syasalbilah et al., 2025)	Scholar
7	(Maulida et al., 2025)	Garuda
8	(Prena & Kartika, 2021)	Garuda

9	(Nurpadilah et al., 2024)	Garuda
10	(Sherlita et al., 2023)	Garuda
11	(Utomo & Putra, 2025)	Garuda
12	(Fatoni & Setiafindari, 2023)	Garuda
13	(Kumorowati et al., 2025)	Garuda

Pada tabel 1 menyajikan hasil literatur yang berasal dari dua sumber data yang berbeda. Pada kolom nomor satu hingga enam merupakan literatur dari sumber Google Scholar. Yang dimana sebagian besar membahas terkait berbagai jenis sektor usaha, dimulai dari usaha makro hingga perusahaan multilasional, dan juga kasus mikro. Pada keenam literatur ini memberikan informasi jika adanya hambatan yang dialami oleh usaha sektor global maupun UMKM dapat diatasi dengan baik. Tidak hanya itu, keenam penelitian ini juga membahas berbagai kontribusi teoritis serta praktis yang mereka terapkan pada jenis usaha yang dimiliki.

Lalu, pada sumber data selanjutnya yakni Garuda menyajikan hasil dari kolom tujuh hingga tiga belas, yang dimana artikel ini sudah diterbitkan oleh portal yang terverifikasi sama seperti Google Scholar. Pada artikel yang berasal dari Garuda ini secara spesifik kebanyakan menambah informasi terkait perilaku keuangan serta pengaruhnya pada pengelola UMKM dan juga perusahaan sehingga dapat menghasilkan kebiasaan dan juga sikap dari para pengelola. Sektor yang dikaji pada berbagai sumber ini sangat beragam, sehingga kajian ini kaya akan informasi yang diperlukan. Tabel ini lebih menunjukkan jika referensi yang digunakan dalam penelitian ini merangkum berbagai jenis bisnis hingga level bisnis yang beragam. Sehingga dapat memberikan gambaran yang lengkap terkait penerapan praktik *capital budgeting* di Indonesia sesuai dengan adanya data yang diambil melalui penyaringan yang ketat.

Tabel 3. Hasil Kajian Literatur

Penulis & Tahun	Teknik Dominan	Faktor Penentu Utama	Pengaruh Karakteristik Negara Berkembang
(Maulida et al., 2025)	Internal Rate of Return (IRR) dan Payback Period	Perbandingan akurasi hasil antara metode IRR dan Payback Period dalam menilai kelayakan proyek	Digunakan oleh BUMN (PT Pertamina) untuk memastikan efisiensi modal dalam proyek berskala nasional
(Syasalbilah et al., 2025)	Capital Budgeting berbasis Syariah	Kepatuhan terhadap prinsip syariah dan rasionalitas investasi jangka panjang	Tantangan dalam pengelolaan keuangan UMKM yang belum terencana dan kurangnya literasi keuangan syariah
(Pangindoman et al., 2025)	Studi Literatur Capital Budgeting	Efisiensi penggunaan modal dan peningkatan profitabilitas	Keterbatasan sumber daya dan pengetahuan teknis menghambat implementasi efektif pada sektor UMKM

(Kumorowati et al., 2025)	Analisis Bibliometrik (fokus pada tren Cost of Capital dan NPV)	Perkembangan publikasi ilmiah dan konektivitas antar topik penelitian	Kontribusi penelitian di Indonesia masih terbatas dibandingkan negara maju seperti Inggris dan Amerika Serikat
(Fatoni & Setiafindari, 2023)	Net Present Value (NPV), IRR, Payback Period, dan Profitability Index (PI)	Ketidakstabilan pendapatan akibat kebijakan pembatasan selama pandemi Covid-19	Fleksibilitas metode capital budgeting dalam membantu bisnis jasa bertahan di tengah krisis ekonomi lokal
(Utomo & Putra, 2025)	Discounted Payback Period dan Profitability Index	Kebutuhan peningkatan kapasitas produksi akibat tingginya permintaan pasar	Fokus pada aspek keuangan untuk menjustifikasi pembelian mesin packing pada perusahaan manufaktur skala menengah
(Nik'mah et al., 2024)	Capital Budgeting (NPV, IRR, Payback Period)	Pertimbangan aspek teknis/operasional dan kelayakan finansial investasi mesin CNC	Pengambilan keputusan didasarkan pada upaya peningkatan kapasitas produksi untuk memenuhi lonjakan permintaan
(Sherlita et al., 2023)	Pendekatan Eksplorasi Kualitatif	Keterbatasan modal dan perlunya ketepatan pemilihan proyek	Praktik capital budgeting tidak dapat diterapkan sepenuhnya karena keterbatasan informasi keuangan pada UMKM
(Nuraini et al., 2020)	NPV, IRR, Payback Period, dan PI	Perencanaan pengeluaran jangka panjang untuk aset tetap	Pentingnya strategi investasi yang berkelanjutan untuk menghadapi tantangan di industri pariwisata
(Nurpadilah et al., 2024)	Simulasi Monte Carlo dan Analisis Sensitivitas	Penilaian risiko internasional (politik, ekonomi, fluktuasi nilai tukar)	Keterbatasan metode tradisional (NPV/IRR) dalam mencakup ketidakpastian pasar global di lingkungan multinasional
(Prena & Kartika, 2021)	Regresi Linear Berganda	Financial Knowledge, Locus of Control, dan Financial Attitude	Perilaku keuangan individu pengelola (subjektivitas) sangat memengaruhi keputusan

anggaran modal di instansi daerah			
(Rohmah et al., 2025)	Kualitatif Deskriptif-Analitis	Risiko politik (perubahan kebijakan) dan risiko ekonomi (inflasi/nilai tukar)	Birokrasi yang kompleks dan ketidakpastian regulasi berdampak pada estimasi arus kas perusahaan multinasional
(Nirawati et al., 2023)	Deskriptif Kualitatif	Kebijakan peraturan negara tuan rumah (Host Country Laws)	Perbedaan signifikan teknik anggaran antara perusahaan domestik dan multinasional karena mengikuti regulasi negara setempat

Berdasarkan hasil analisis yang dapat dilihat pada tabel 2, merupakan hasil kajian dari 13 literatur terdahulu, yang dimana didapatkan hasil jika penerapan pada teknik *capital budgeting* di negara berkembang sangat dipengaruhi oleh operasional yang ditentukan oleh skala serta kompleksitas dari sebuah bisnis usaha. Yang dimana biasanya perusahaan-perusahaan besar sangat membutuhkan tingkatan investasi yang sangat tinggi. Terkhusus untuk perusahaan besar, mereka lebih unggul dalam mempertimbangkan nilai waktu dari uang hingga memaksimalkan perkiraan estimasi terkait profitabilitas yang akan didapatkan melalui penerapan teknik *Net Present Value* (NPV) dan *Internal Rate of Return* (IRR). Yang dimana kedua teknik tersebut menjadi pedoman bagi perusahaan dengan skala besar untuk menentukan keputusan investasinya. Lalu, pada usaha dengan tingkatan yang lebih kecil, atau dikenal dengan usaha Mikro, Kecil, dan Menengah (UMKM) cenderung memilih perhitungan yang lebih sederhana serta memfokuskan perhatiannya dengan pelaku usaha dengan menerapkan teknik *Payback Period*, dengan harapan keluaran pemulihan modal yang cepat agar bisa menjaga kestabilan arus keuangan usaha. Dalam lingkup faktor penentu keputusan investasi, terdapat beberapa faktor yang mendominasi pengaruh terkait keputusan tersebut, seperti adanya perilaku manajerial, sikap pengelolaan keuangan, hingga ada karakteristik tertentu yang menjadi ciri khas dari setiap perusahaan. Karena negara berkembang masih memerlukan banyak adaptasi terkait dengan kemajuan hingga penetapan politik bahkan ekonomi, maka dari itu perlunya kesigapan pada pelaku bisnis untuk dapat melakukan analisis tambahan untuk menjaga kestabilan pasar global.

Pada hasil kajian literatur, untuk teknik yang paling dominan digunakan untuk menerapkan metode *capital budgeting* tidak dapat disamaratakan, terdapat perbedaan yang ditentukan berdasarkan besaran skala perusahaan. Pada perusahaan yang besar serta memiliki proyek yang besar, pemilihan teknik *Net Present Value* (NPV) dan *Internal Rate of Return* (IRR) menjadi pilihan yang paling akurat serta memadai dengan kebutuhan operasional yang cenderung lebih besar serta berbagai keuntungan yang ditawarkan dengan menggunakan teknik perhitungan tersebut. Selanjutnya, pada skala usaha Mikro, Kecil, dan Menengah (UMKM) menggunakan metode *Payback Period* sebagai teknik perhitungan yang berfokus pada pelaku usaha dan utama pengembalian modal agar profitabilitas bisa membuat keuangan perusahaan stabil. Perbedaan ini, selain dikarenakan tingkatan operasional yang berbeda, tujuan dari setiap tingkatan perusahaan juga sangat berbeda, maka dari itu setiap teknik perhitungan yang digunakan berbeda, menyesuaikan dengan kebutuhan masing-masing usaha.

Lalu, pada faktor penentu utama dalam pengambilan keputusan investasi, perhitungan anggaran dalam modal untuk berinvestasi tidak hanya diberikan berdasarkan data mentah dari perusahaan yang akan diikuti sertakan dalam perhitungan, namun tentunya ada dua hal penting yang mendukung, yakni faktor secara strategis dan juga perilaku. Peningkatan kapasitas produksi

dikarenakan adanya permintaan pasar yang cenderung meningkat secara konsisten merupakan hal utama yang menjadi perhitungan, lalu diikuti dengan keinginan profitabilitas jangka Panjang yang optimal bagi setiap usaha. Kedua hal tersebut sangat mempengaruhi perhitungan untuk memulai sebuah investasi. Selain itu, terdapat juga sebuah karakteristik manajerial yang diikuti dengan adanya berbagai pengetahuan terkait keuangan, lalu cara penyikapan keuangan, serta kendali dari seorang manajer. Ketiga hal yang disebut dengan faktor perilaku tersebut sangat memiliki peran besar terhadap pengambilan keputusan. Dengan adanya berbagai prinsip yang diyakini serta kemampuan diri untuk mengontrol pengeluaran perusahaan, menjadikan para pelaku usaha untuk lebih cerdas dalam mengambil keputusan yang disertai dengan rasionalisasi pendukung untuk memajukan keuntungan perusahaan.

Terakhir, setiap negara tentunya memiliki karakteristik yang berbeda-beda, termasuk berbagai cara negara memberikan tantangan tersendiri yang akan berdampak pada penerapan penganggaran modal perusahaan. Adanya ketidakpastian regulasi, serta berbagai peristiwa ekonomi seperti inflasi yang termasuk ke dalam sebuah resiko, membuat para perusahaan untuk selalu dapat menyesuaikan teknik anggaran mereka supaya lebih cepat untuk beradaptasi secara adaptif terhadap kebijakan yang berlaku. Dengan adanya kondisi dari lingkungan yang cenderung berubah-ubah, perilaku serta manajer perusahaan diminta untuk lebih memiliki kesadaran secara intelektual untuk memberikan arahan serta pengambilan keputusan yang tepat agar perusahaan yang berada dibawah kendali tetap dapat bersaing dengan perusahaan-perusahaan lain serta tetap bertahan dalam pasar global.

Pada penelitian ini juga didapati temuan yang baru yang dimana terdapat adanya penerapan metode modern yang dapat diterapkan pada berbagai sektor perusahaan, mulai dari skala yang besar hingga kecil. Serta, menganalisis berbagai sensitivitas dalam metode tradisional untuk menghadapi pasar global agar dapat memaksimalkan penggunaannya, dan tidak tertinggal dalam persaingan yang berat. Selain hal tersebut, dalam sektor UMKM juga didapati jika adanya faktor psikologis pengelola yang menjadi hal yang lebih mendominasi dalam membuat keputusan penggaran investasi. Dibandingkan dengan penerapan perhitungan angka secara murni. Lalu, didapati juga jika peraturan sebuah negara berkembang lebih berpengaruh hingga mempengaruhi faktor penentu pengambilan keputusan investasi dibandingkan faktor internal dan juga eksternal perusahaan itu sendiri. Dengan hal ini, didapati jika mulai dari penerapan teknik *capital budgeting* memiliki perbedaan yang cukup signifikan berdasarkan tingkatan besaran usaha, faktor penentu, dan juga tujuan masing-masing perusahaan dalam keinginan untuk memperoleh keuntungan yang lebih besar bagi perusahaannya

KESIMPULAN

Berdasarkan temuan studi ini, operasi dan kompleksitas lingkungan bisnis di sekitarnya memiliki dampak signifikan terhadap cara pelaksanaan penganggaran modal di negara-negara berkembang. Karena keakuratannya dalam mengurangi risiko jangka panjang, teknik Nilai Sekarang Bersih (NPV) dan Tingkat Pengembalian Internal (IRR) tetap menjadi standar utama bagi perusahaan besar dan proyek-proyek padat modal. Namun, sektor UKM biasanya memilih metode Payback Period yang lebih sederhana untuk menjamin likuiditas harian di tengah keterbatasan catatan keuangan formal. Namun, faktor psikologis manajerial termasuk tingkat keahlian keuangan, pola pikir keuangan, dan kepatuhan terhadap aturan Syariah di industri tertentu memiliki dampak besar terhadap pilihan metode-metode ini selain perhitungan kuantitatif. Selain itu, entitas bisnis, terutama perusahaan multinasional, terpaksa menerapkan model penilaian risiko yang lebih adaptif, seperti simulasi Monte Carlo, untuk melengkapi metode tradisional guna memastikan bahwa keputusan investasi tetap relevan dan kompetitif di pasar global. Hal ini disebabkan oleh karakteristik unik negara-negara berkembang, yang ditandai oleh ketidakpastian politik, fluktuasi nilai tukar yang tajam, serta kompleksitas peraturan perundang-undangan negara tuan rumah. Untuk meningkatkan kecepatan dan ketepatan perkiraan arus kas di pasar negara berkembang yang sangat fluktuatif, penelitian selanjutnya disarankan untuk mengkaji integrasi teknologi digital seperti kecerdasan buatan (AI) dan big data. Mengingat dominasi faktor manusia di sektor usaha kecil, perlu dilakukan perluasan analisis dengan memasukkan aspek keuangan perilaku guna menyelidiki bagaimana intuisi dan bias kognitif

manajer memengaruhi keberhasilan proyek investasi, bahkan dalam kasus di mana perhitungan formal telah dilakukan secara sistematis.

DAFTAR PUSTAKA

- Adam, F. (2025). ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI (CAPITAL BUDGETING). *Pediaqu : Jurnal Pendidikan Sosial Dan Humaniora*, 4(2), 963–972.
- Andriyani, M., Aliyani, T., Kuntadi, C., & Pramukty, R. (2023). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Ditinjau dari Profitabilitas , Literasi Keuangan dan Resiko Toleransi : Literature Review. *EKOMA : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 2(2), 458–464.
- Fatoni, M., & Setiafindari, W. (2023). Analisis Kelayakan Bisnis Jasa Cuci Sepatu Di Massa Pandemi Covid 19 Dengan Metode Capital Budgeting. *Jurnal TRINISTIK*, 2(1), 33–39. <https://doi.org/10.20895/trinistik.v2i01.715>
- Kumorowati, I., Nasrullah, A. H., Handayati, P., & Restuningdiah, N. (2025). A Bibliometric Analysis Of Capital Budgeting Strategies: Developments, Trends, and Future Directions. *International Journal of Humanity Advance, Business & Sciences (IJHABS)*, 3(1), 141–150.
- Maulida, H., Juliyaniti, R. M., Wiwarsih, S., Nurfadia, S., Indrawan, B. N., & Jannah, M. (2025). Perbandingan Metode IRR (Internal Rate of Return) dan Payback Period dalam Capital Budgeting pada PT. Pertamina (Persero). *Jurnal Inovasi Ekonomi Syariah Dan Akuntansi*, 2(4), 30–42. <https://doi.org/https://doi.org/10.61132/jies.v2i4.1202>
- Nik'mah, A., Maharani, A., & Utari, D. A. (2024). Analisis Kelayakan Investasi Pembelian Mesin CNC Bubut Mazak 150s untuk Meningkatkan Kapasitas Produksi dengan Teknik Capital Budgeting. *Proceeding 5th Conference on Design and Manufacture Engineering and Its Application*, 11(5), 259–264.
- Nirawati, L., Maurina, A. C., Firdausi, I. N., Pangestu, I. A., & Baharudinsyah, M. V. (2023). Pengaruh Kebijakan Peraturan Suatu Negara Dalam Implementasi Multinasional Capital Budgeting. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 4(6), 1495–1500. <https://doi.org/1047467/elmal.v4i6.3056>
- Noviyanti, R., & Dermawan, D. A. (2022). Studi Literatur Pengaruh Beasiswa Terhadap Prestasi Belajar Mahasiswa. *IT-Edu : Jurnal Information Technology and Education*, 7(2), 58–66. <https://doi.org/10.26740/it-edu.v7i2.49145>
- Nuraini, C., Nurfadilah, T. N., Azizah, W. N., & Baihaqqy, M. R. I. (2020). ANALISIS PENGGUNAAN CAPITAL BUDGETING DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI (STUDI KASUS PT. PANDAWA SAKTI LINTAS NUSA MJ TOUR DAN TRAVEL MALANG). *Journal of Accounting and Investment*, 4(1), 1–6.
- Nurpadilah, A., Octaviani, L. T., Fauziah, H., Hasan, D. N., Amelia, F., & Syahwildan, M. (2024). Penilaian Risiko dan Proses Pengambilan Keputusan Dalam Capital Budgeting International: Implikasi Terhadap Investasi Dalam Lingkup Multinasional. *Neraca: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 3(4), 209–218.
- Pangindoman, K., Wardhani, E. C., Fawza, N. L. A., Handayani, S., & Nurullah, A. (2025). CAPITAL BUDGETING SEBAGAI FAKTOR KUNCI DALAM PENGELOLAAN KEUANGAN UMKM: STUDI LITERATUR. *Neraca Manajemen, Ekonomi*, 16(12), 1–7. <https://doi.org/10.8734/mnmae.v1i2.359>
- Permana, A. F., Sugiharto, S. N. M., Isnaeni, F. P., & Nurhayati, S. S. (2026). Analisis Proses Pengambilan Keputusan Investasi Dalam Penganggaran Modal. *Journal of Artificial Intelligence and Digital Business (RIGGS)*, 4(4), 13897–13903.
- Prena, G. Das, & Kartika, N. M. L. (2021). Pengaruh Financial Knowledge , Locus of Control dan Financial Attitude Terhadap Keputusan Penganggaran Modal (Studi Kasus di Dinas Koperasi dan UMKM Provinsi Bali). *Wacana Ekonomi (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi)*, 20(2), 94–109.
- Rohmah, S. L., Nurrohman, D., Lestari, A. Della, & Aswad, M. (2025). Implikasi Risiko Politik Dan Ekonomi Terhadap Penganggaran Modal Perusahaan Multinasional di Indonesia. *Dialektika : Jurnal Ekonomi Dan Ilmu Sosial*, 10(2), 429–441. <https://doi.org/10.36636/dialektika.v10i2.7562>
- Rusyati, L., Agustin, R. R., Sriwulan, W., & Hakim, M. I. (2025). Culturally Responsive Teaching dan Relevansinya dengan Konsep IPA dalam Budaya Jawa Barat: Systematic Literature Review Menggunakan PRISMA. *LENTERA: Jurnal Ilmiah Kependidikan*, 18(1), 19–42.
- Sherlita, E., Apriwandi, Fathonah, A. N., Christine, D., Wijaya, A., & Kartadjumena, E. (2023). Analisis Penganggaran Modal pada Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) di Kabupaten Bandung Barat. *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen Teknologi*, 7(1), 179–190. <https://doi.org/10.35870/emt.v7i1.829>

- Syusalbilah, N., Sukma, A. M., Febrian, S., & Vientiany, D. (2025). IMPLEMENTASI ANGGARAN MODAL DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI UMKM BERBASIS SYARIAH : TINJAUAN LITERATUR. *International, Journal of Islamic Business Management (IJMBS)*, 4(5), 306–314.
- Utomo, E. B., & Putra, M. H. R. (2025). Analisis Pengaruh Pengambilan Keputusan Pembelian Mesin Packing dengan Menggunakan Metode Capital Budgeting Pada CV . Basalamah. *JUTIN : Jurnal Teknik Industri Terintegrasi*, 8(3), 1–6. <https://doi.org/10.31004/jutin.v8i3.46910>
- Wardhani, A. K., Ersyam, F. Z., Cahyani, P., Wibowo, R. A., Saleh, R. P., Barus, R. A., Sinaga, A. R., Dewi, F. R., Rahmawati, N., & Heviawati, S. (2025). ANALISIS CAPITAL BUDGETING SEBAGAI DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA UMKM WARUNG AYAM TEH LISNA. *Neraca Manajemen, Ekonomi*, 17(5), 1–13. <https://doi.org/10.8734/mnmae.v1i2.359>