

Materi yang dibahas dalam buku Manajemen Keuangan ini adalah:

- BAB 1 PENGELOLAAN DAN STRATEGI NILAI PERUSAHAAN
- BAB 2 PENCIPTAAN NILAI PERUSAHAAN
- BAB 3 MERGER DAN AKUISISI
- BAB 4 FINANCIAL DISTRESS
- BAB 5 MODAL KERJA
- BAB 6 STRUKTUR MODAL
- BAB 7 BLAYA MODAL
- BAB 8 TEORI DAN PASAR VALUTA ASING
- BAB 9 PERAMALAN NILAI TUKAR
- BAB 10 DERIFATIV OPSI (OPTION)
- BAB 11 WARRANT
- BAB 12 INTERNATIONAL CAPITAL BUDGETTING
- BAB 13 EXPOSURE VALUTA ASING
- BAB 14 MANAJEMEN RISIKO



DR. LELA NURLAELA WATI, S.E., M.M.

MANAJEMEN KEUANGAN

TEORI DAN PRAKTEK

Mujahid
PRESS

DR. LELA NURLAELA WATI, S.E., M.M.

MANAJEMEN KEUANGAN

TEORI DAN PRAKTEK



© 2020

Manajemen Keuangan; Teori dan Praktek

Penulis:

Dr. Lela Nurlaela Wati, S.E., M.M.

Editor:

Momon, S.E., M.Ak., Ak., CA., CRMP

ISBN: 978-623-291-099-7

Setting/Layout:

Mujahid Grafis

Desain Cover:

Mujahid Grafis

Penerbit

Mujahid Press

Jl. Tambakan No. 06 Bojongkunci Pameungpeuk

Bandung 40376

Telp./Fax. (022) 5943620 SMS. 081 2205 6466

e-mail: percetakanmujahidpress@yahoo.co.id

URL: //www.mujahidpress.com

Anggota IKAPI Jabar No. 144/JBA/04

Cetakan I: 2020

Hak Cipta dilindungi Undang Undang

Dilarang memperbanyak sebagian atau

seluruh isi buku ini tanpa izin tertulis dari penerbit



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan ridho-Nya penulis dapat menyelesaikan buku Manajemen Keuangan ini. Sholawat beserta salam semoga tercurah limpahkan kepada baginda Rasulullah Muhammad SAW.

Buku ini ditulis sebagai wujud dari pengabdian penulis terhadap dunia pendidikan yang merupakan salah satu dharma dari Tri Dharma Perguruan Tinggi. Buku ini diharapkan bisa membantu mahasiswa dalam memahami keuangan perusahaan secara mendalam. Semoga dengan kehadiran buku ini bisa memberikan manfaat bagi dunia akademisi.

Tidak lupa penulis ucapkan terima kasih kepada kedua orang tua tercinta, suami terkasih dan kelima putra putriku tersayang Zahra, Syifa, Qisthina, Syakira dan Sharkan, serta semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan diktat ini. Kritik dan saran atas segala kekurangan penulisan diktat ini penulis nantikan melalui e-mail Lela_nwm@yahoo.com atau lela@stiemj.ac.id.

Jakarta, Desember 2020

Dr. Lela Nurlaela Wati, SE.MM

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI.....	iv
BAB 1 PENGELOLAAN DAN STRATEGI NILAI PERUSAHAAN..	1
1.1. <i>Corporate Finance</i>	1
1.2. Tujuan Perusahaan	2
1.3. Langkah-Langkah Dalam Meningkatkan Nilai Perusahaan (<i>Enterprise Value / EV</i>)	3
1.4. Manajemen Berbasis Laba.....	5
1.5. Bagaimana Bisnis Menciptakan Nilai	5
1.6. Strategi dan Nilai Perusahaan	7
BAB 2 PENCIPTAAN NILAI PERUSAHAAN.....	11
2.1. Pengukuran Nilai dengan Menggunakan Arus Kas ...	11
2.2. Analisis Nilai Pemegang Saham	12
2.3. Laba Ekonomi.....	13
2.4. Economic Value Added (EVA)	14
2.5. Tingkat Imbal Hasil Arus Kas Atas Investasi / <i>Cash Flow Return on Investment (CFROI)</i>	17
2.5.1. Total Shareholder Return (TSR)	17
2.5.2. Wealth Added Index (WAI)	18
2.5.3. Market Value Added (MVA).....	20
BAB 3 MERGER DAN AKUISISI	23
3.1. Bentuk Dasar Akuisisi.....	23
3.2. Sinergi.....	25
3.3. Bentuk-bentuk Kerjasama Kreatif dan Inovatif	26
3.4. Sumber Sinergi.....	27
3.5. Efek Samping Akuisisi Terhadap Keuangan	28
3.6. Dampak Positif dan Negatif Sesudah Merger dan Akuisisi.....	29
3.7. NPV dari Suatu Merger	31
3.8. Pengambilalihan Perusahaan (Friendly Versus Hostile Takeovers).....	32
3.9. Taktik Defensif.....	33
3.10. Going Private dan Leverage Buyout	34
3.11. Divestasi	37
BAB 4 FINANCIAL DISTRESS.....	39
4.1. Pengertian Financial Distress.....	39
4.2. Hal yang Terjadi Ketika Perusahaan Mengalami <i>Financial Distress</i>	41
4.3. Likuidasi, Kebangkrutan dan Reorganisasi.....	42
4.4. Likuidasi.....	43
4.4.1. Kebangkrutan.....	45

	4.4.2. Private Workout	47
4.5.	Model Z-Score untuk Memprediksi Kebangkrutan.....	48
4.6.	Kasus Likuidasi, Kebangkrutan dan Reorganisasi Perusahaan di Indonesia.....	50
	4.6.1. Kasus Likuidasi.....	50
	4.6.2. Kasus Kebangkrutan	51
	4.6.3. Kasus Reorganisasi.....	52
BAB 5	MODAL KERJA	53
5.1.	Modal Kerja Bersih (<i>Net Working Capital</i>)	53
5.2.	Sumber Modal Kerja.....	55
5.3.	Siklus Operasi dan Siklus Kas	56
	5.3.1. Siklus Operasi.....	56
	5.3.2. Siklus Konversi Kas.....	58
5.4.	Pengelolaan Hutang Dagang	68
	5.1.1. Kebijakan-Kebijakan Hutang Dagang	68
	5.1.2. Kebijakan Pembayaran Hutang.....	69
5.5.	Manajemen Persediaan	70
	5.5.1. Manfaat Investasi pada Persediaan.....	70
	5.5.2. Menentukan Saldo Persediaan Optimal: Model Economic Order Quantity (EOQ).....	71
	5.5.3. Sistem Pengendalian Persediaan	72
	5.5.4. Maksud dan Tujuan Sistem Pengendalian Persediaan.....	73
BAB 6	STRUKTUR MODAL	75
6.1.	Sumber Pendanaan.....	75
6.2.	Saham.....	77
	6.2.1. Pengertian Saham.....	77
	6.2.2. Karakteristik Saham.....	77
6.3.	Hutang Jangka Panjang	79
6.4.	Obligasi.....	79
	6.4.1. Pengertian Obligasi	79
	6.4.2. Jenis-jenis Obligasi.....	80
6.5.	Kredit Sindikasi.....	82
	6.5.1. Pengertian Kredit Sindikasi	82
	6.5.2. Dasar Hukum Kredit Sindikasi.....	82
	6.5.3. Ciri-ciri Kredit Sindikasi.....	84
	6.5.4. Manfaat Kredit Sindikasi.....	86
	6.5.5. Kredit Sindikasi Jangka Panjang.....	87
6.6.	Obligasi Internasional.....	88
	6.6.1. Pengertian Obligasi Internasional	88
	6.6.2. Pola Pembiayaan.....	89
6.7.	Struktur Modal	90
	6.7.1. Pengertian Struktur Modal.....	90
	6.7.2. Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal ..	91
6.8.	Perkembangan Struktur Modal	92
6.9.	Teori Suktur Modal	93

BAB 7	BIAYA MODAL	96
	7.1. Biaya Hutang (Kd)	97
	7.2. Biaya Saham Preferen (Kp)	97
	7.3. Biaya Laba Ditahan (Ks)	98
	7.4. Biaya Saham Biasa Baru (Ke)	99
BAB 8	TEORI DAN PASAR VALUTA ASING	101
	8.1. Perluasan Geografis Pasar Valuta Asing.....	101
	8.2. Fungsi Pasar Valuta Asing.....	102
	8.3. Pelaku Pasar	102
	8.4. Transaksi Pasar Valuta Asing Antar Bank.....	103
	8.5. Nilai tukar valuta asing dan harga penawaran.....	104
	8.6. Kondisi Paritas Internasional.....	107
	8.6.1. Harga dan Nilai Tukar.....	107
	8.6.2. Suku Bunga dan Nilai Tukar.....	108
	8.6.3. Pengaruh Kenaikan Tingkat Suku Bunga	108
	8.6.4. Pengaruh Penurunan Tingkat Suku Bunga ...	109
	8.6.5. <i>Forward Rate</i> Sebagai Prediktor Tidak Bias Dari <i>Future Spot Rate</i>	109
	8.7. Harga, Suku Bunga, dan Keseimbangan Nilai Tukar	110
BAB 9	PERAMALAN NILAI TUKAR	112
	9.1. Penentuan Nilai Tukar (<i>Theoretical Thread</i>).....	112
	9.2. Teori Paritas Daya Beli (<i>Purchasing Power Parity</i>) ...	113
	9.3. Fisher Effect (FE)	117
	9.4. International Fisher Effect (IFE)	119
	9.5. <i>Interest Rate Parity</i> (Paritas Tingkat Bunga)	120
	9.6. Keadaan yang bukan Covered arbitrage dikatakan sebagai $(1+rh)/(1 + rf) = f1/eo$	125
	9.7. Forward Cover (Forward Transaction Hedging)	127
	9.8. <i>Unbiased Forward Rates</i> (Kurs Forward Yang Tidak Bias).....	129
	9.9. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pergerakan Nilai Tukar.....	131
	9.10. Pendekatan Asset Pasar Untuk Peramalan Nilai Tukar.....	134
	9.11. Ketidakseimbangan Nilai Tukar di Negara Berkembang	136
	9.12. Pendekatan Aset Pasar Untuk Peramalan Nilai Tukar.....	139
BAB 10	DERIFATIV OPSI (OPTION)	141
	10.1. Praktek Penggunaan Derivatif	141
	10.2. Opsi (<i>Option</i>)	142
	10.2.1. Pengertian Opsi	142
	10.2.2. Transaksi Opsi.....	143
	10.2.3. Komponen Harga Opsi	143
	10.2.4. Gabungan Opsi.....	144

10.3.	Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Opsi (<i>Option Premium</i>)	145
10.4.	Rumusan Harga Opsi	146
10.5.	Saham Dan Utang Sebagai Opsi	147
10.6.	Aplikasi Opsi Pada Keputusan Perusahaan	149
	10.6.1. Merjer dan Diversifikasi	149
	10.6.2. Option dan Capital Budgeting	151
	10.6.3. Investasi Dalam Proyek Rill Dan Opsi	151
10.7.	Executive Stock Options	152
10.8.	Menilai Perusahaan Yang Baru Berdiri	153
10.9.	Analisis Lanjutan Model Binomial	154
10.10.	Keputusan Untuk Menghentikan Atau Melanjutkan Bisnis	156
BAB 11	WARRANT	157
11.1.	Warrant	157
11.2.	Perbedaan <i>Warrant</i> Dengan <i>Call Option</i>	157
11.3.	Manfaat Investasi pada Waran	158
11.4.	Resiko Investasi pada Waran	158
11.5.	Keuntungan Membeli Warrant	159
11.6.	Pendapatan Yang Diperoleh Investor Warrant	159
11.7.	Karakteristik Waran	160
11.8.	Penilaian Warant	161
11.9.	<i>Convertible Bonds</i>	162
	11.9.1. Nilai <i>Convertible Bonds</i>	163
	11.9.2. Nilai Konversi	164
	11.9.3. Nilai Opsi Obligasi Konversi	165
11.10.	Perbedaan Warrant dan <i>Convertible Bond</i>	165
11.11.	Alasan Menerbitkan Warrants Dan <i>Convertible</i> <i>Bonds</i>	166
11.12.	Mengapa Perusahaan Menerbitkan <i>Warrants</i> dan <i>Convertible Bonds</i> ?	167
11.13.	Kebijakan Konversi	169
BAB 12	INTERNATIONAL CAPITAL BUDGETTING	170
12.1.	Motif Invetasi Internasional	170
12.2.	Motif dari foreign direct international diversification investment (Madura, 2000), terdiri dari :	170
12.3.	Kriteria <i>Capital Budgeting</i>	171
BAB 13	EXPOSURE VALUTA ASING	182
13.1.	Jenis-jenis Exposure Valuta Asing	182
13.2.	<i>Operating Exposure</i>	182
	13.2.1. Manajemen <i>Operating Exposure</i>	183
	13.2.2. Mengukur Dampak Eksposur Ekonomi	186
	13.2.3. Karakteristik <i>Operating Exposure</i>	187
	13.2.4. Manajemen Stratejik dan <i>Operating</i> <i>Exposure</i>	188
	13.2.5. Manajemen Proaktif <i>Operating Exposure</i>	188

13.3.	Pengukuran Transaction Exposure.....	190
13.3.1.	Transaction <i>Exposure</i> dari Arus Kas Netto	190
13.3.2.	<i>Transaction Exposure</i> Berbasis Variabilitas Valuta	192
13.3.3.	<i>Transaction Exposure</i> Berdasarkan Korelasi Valuta	192
13.3.4.	<i>Transaction Exposure</i> dan Pengelolaan Utang Dagang.....	193
13.4.	<i>Translation Exposure</i>	197
13.4.1.	Pengertian Translation Exposure	197
13.4.2.	Implementasi dan Kendala <i>Translation Exposure</i>	199
13.4.3.	Metode Konversi Mata Uang	200
13.4.4.	Transaksi Dengan Mata Uang Asing	202
13.5.	Perbandingan Translation Exposure Dan Operating Exposure.....	202
13.6.	Mengelola Exposure Translasi.....	204
13.7.	Manajemen Eksposur Transaksi Melalui Kontrak <i>Hedging</i> Valuta Asing.....	207
13.8.	Manajemen Eksposur Transaksi dengan Memodifikasi Strategi Operasi	208
13.9.	Mengukur Dan Mengelola <i>Exposure</i> Ekonomi	209
13.10.	Pengelolaan Sistem Keuangan Multinasional	210
13.11.	Penentuan Nilai Mata Uang Dan Valas	211
BAB 14	MANAJEMEN RISIKO	214
14.1.	Definisi Risiko dan Manajemen Risiko	214
14.2.	Konsep Dasar Manajemen Risiko	215
14.3.	Ruang Lingkup Manajemen Risiko	216
14.3.1.	Tipe Risiko	216
14.3.2.	Proses Manajemen Risiko.....	218
14.4.	Budaya Manajemen Risiko.....	222
14.5.	Pengelolaan Risiko dengan Kontrak Asuransi.....	223
14.6.	Pengelolaan Risiko Dengan Instrumen Keuangan Derivatif.....	224
	DAFTAR PUSTAKA	228



BAB 1

PENGELOLAAN DAN STRATEGI NILAI PERUSAHAAN

1.1. Corporate Finance

Keuangan perusahaan (*corporate finance*) merupakan satu bidang dalam keuangan yang cukup mendapat perhatian dari para akademisi maupun praktisi. Keuangan perusahaan mempunyai pengaruh yang cukup besar terhadap nilai perusahaan. Damodaran (2010) menjelaskan mengenai prinsip keuangan perusahaan (*corporate finance*), dimana *corporate finance* adalah bidang keuangan yang terkait dengan sumber pendanaan dan struktur modal perusahaan dan tindakan yang dilakukan manajer untuk meningkatkan nilai perusahaan bagi pemegang saham, serta alat dan analisis yang digunakan untuk mengalokasikan sumber daya keuangan, dimana tujuan utama perusahaan menurut *theory of the firm* adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan (*value of the firm*) atau meningkatkan nilai pemegang saham (Salvator, 2005).

Menurut Fama (1978) nilai perusahaan akan tercermin dari harga sahamnya. Harga pasar dari saham perusahaan yang terbentuk antara pembeli dan penjual disaat terjadi transaksi disebut nilai pasar perusahaan, karena harga pasar saham dianggap cerminan dari nilai aset perusahaan sesungguhnya.

Nilai perusahaan merupakan penjumlahan nilai sekarang dari arus kas masa mendatang yang dihasilkan aset perusahaan saat ini ditambah proyek investasi potensial. Nilai saham saat ini tidak hanya merefleksikan kapasitas laba saat ini tetapi juga merefleksikan ekspektasi kinerja operasi dan