

---

# MODUL MANAJEMEN KEUANGAN

---

PROGRAM STUDI KESEHATAN MASYARAKAT PROGRAM MAGISTER



DR. ANI NURAINI, MM

PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS RESPATI INDONESIA

## RENCANA PEMBELAJARAN SEMESTER (RPS)

|                                                                                   |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                        |                          |                            |                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|-----------------------------|
|  | <div>UNIVERSITAS RESPATI INDONESIA</div> <div>Jl. Bambu Apus I No. 3 Cipayung Jakarta Timur 13890, Telp. 021-845-7627, Fax. 021-8459-2049</div> <div>Email : urindo@indo.id, Web : www.urindo.ac.id</div> |                                                                                                                                                                                                                                        |                          |                            | Kode Dokumen                |
|                                                                                   |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                        |                          |                            | 001/SPMI.URD/S2/KESMAS/2021 |
| PROGRAM STUDI KESEHATAN MASYARAKAT PROGRAM MAGISTER                               |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                        |                          |                            |                             |
| RENCANA PEMBELAJARAN SEMESTER (RPS)                                               |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                        |                          |                            |                             |
| Mata Kuliah (MK)                                                                  | Kode                                                                                                                                                                                                      | Rumpun MK                                                                                                                                                                                                                              | Bobot (SKS)              | Semester                   | Tgl Penyusunan              |
| Manajemen Keuangan                                                                | S2070622T                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                        | 2 SKS                    |                            |                             |
| Mata Kuliah Prasyarat -                                                           | Nama Koordinator Pengembang RPS                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                        | Nama Dosen pengampu      | Ketua Program Studi        |                             |
|                                                                                   | Dr. Dra. Ani Nuraini, MM                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                        | Dr. Dra. Ani Nuraini, MM | Dr. Laila Ulfa, SKM, M.Kes |                             |
| Capaian Pembelajaran (CP)                                                         | CPL-PRODI yang dibebankan pada MK (CPMK)                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                        |                          |                            |                             |
|                                                                                   | Rumusan Sikap (S)                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                        |                          |                            |                             |
|                                                                                   | S 9                                                                                                                                                                                                       | Menunjukkan sikap bertanggungjawab atas pekerjaan di bidang kesehatan masyarakat secara mandiri                                                                                                                                        |                          |                            |                             |
|                                                                                   | S 11                                                                                                                                                                                                      | Menghargai lanjut usia sebagai individu yang bermakna dan bermartabat                                                                                                                                                                  |                          |                            |                             |
|                                                                                   | Keterampilan Umum (KU)                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                        |                          |                            |                             |
|                                                                                   | KU 2                                                                                                                                                                                                      | mampu melakukan validasi akademik atau kajian sesuai bidang keahliannya dalam menyelesaikan masalah di masyarakat atau industry yang relevan melalui pengembangan pengetahuan dan keahliannya                                          |                          |                            |                             |
|                                                                                   | KU 3                                                                                                                                                                                                      | mampu menyusun ide, hasil pemikiran dan argument saintifik secara bertanggung jawab dan berdasarkan etika akademik, serta mengkomunikasikannya melalui media kepada masyarakat akademik dan masyarakat luas                            |                          |                            |                             |
|                                                                                   | KU 4                                                                                                                                                                                                      | mampu mengidentifikasi bidang keilmuan yang menjadi obyek penelitiannya dan memposisikan ke dalam suatu peta penelitian yang dikembangkan melalui pendekatan interdisiplin atau multidisiplin                                          |                          |                            |                             |
|                                                                                   | KU 5                                                                                                                                                                                                      | mampu mengambil keputusan dalam konteks menyelesaikan masalah pengembangan ilmu pengetahuan dan teknologi yang memperhatikan dan menerapkan nilai humaniora berdasarkan kajian analisis atau eksperimental terhadap informasi dan data |                          |                            |                             |
|                                                                                   | Keterampilan Khusus (KK)                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                        |                          |                            |                             |

|                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                          | KK 6                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Mampu menganalisis dan mengevaluasi prinsip-prinsip pengelolaan keuangan dalam perencanaan kesmas dan terampil dalam manajemen di bidang kesmas pada tingkat program di pelayanan kesehatan primer dan sekunder dengan pendekatan interdisiplin dan multidisiplin                                                                                                                |
|                                          | <b>Pengetahuan (P)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                          | P 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Memiliki penguasaan dasar/prinsip ilmu kesehatan masyarakat pada tingkat analisis dan evaluasi yang menjadi substansi dalam meningkatkan kesehatan masyarakat yang setinggi-tingginya, mencakup ilmu yang berkaitan dengan kesehatan lingkungan termasuk keselamatan dan kesehatan kerja, ilmu gizi, kesehatan reproduksi dengan mempertimbangkan 10 fungsi kesmas yang esensial |
|                                          | <b>CPMK :<br/>Mahasiswa mampu membuat perencanaan dan mengelola keuangan serta menganalisis dan mengevaluasi kinerja keuangan pada pelayanan Kesehatan, mengambil keputusan investasi untuk wirausaha dan lansia.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Deskripsi Singkat MK</b>              | Mata kuliah ini memberikan pengetahuan tentang konsep-konsep manajemen keuangan, metode dan teknik-teknik pengelolaan keuangan, terutama yang berkaitan dengan keputusan investasi dan pembelanjaan dalam bidang pelayanan kesehatan                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Bahan Kajian: Materi Pembelajaran</b> | <ol style="list-style-type: none"><li>1. Konsep dan prinsip akuntansi seperti entitas akuntansi, dualitas, matching revenue dan expenses, cost valuation dan accrual basis</li><li>2. Konsep dan struktur laporan keuangan: neraca, laporan laba/rugi, laporan arus kas, dan laporan perubahan modal</li><li>3. Tehnik analisis laporan keuangan: rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio aktivitas dan rasio profitabilitas</li><li>4. Dasar manajemen modal kerja (manajemen kas, manajemen piutang, manajemen investasi, manajemen persediaan)</li><li>5. Dasar manajemen aset (nilai perolehan, tehnik depresiasi, dan nilai buku)</li><li>6. Dasar manajemen sumber dana dan alokasi</li><li>7. Keputusan Investasi</li><li>8. Mengelola Investasi kewirausahaan dan Lansia</li></ol> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Pustaka</b>                           | <b>Utama :</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                          | <ol style="list-style-type: none"><li>1. Principles of Managerial Finance, Zutter, Chad ; Smart, Scott B., 15<sup>th</sup> edition</li><li>2. Gapenski's healthcare finance : an introduction to accounting and financial management, 7<sup>th</sup> edition</li></ol>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                          | <b>Pendukung :</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                          | <ol style="list-style-type: none"><li>1. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan : Suad Husnan, Enny Pudjiastuti, edisi ke 7</li><li>2. Financial Management of Healthcare Organization, Zelman., William N. ; McCue, Michael J., 4<sup>th</sup> edition</li><li>3. Sosialisasi Investasi Bursa Efek Indonesia</li><li>4. Artikel-artikel jurnal</li></ol>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Media Pembelajaran</b>                | <b>Perangkat Lunak : Video, PPt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>Perangkat Keras : Laptop dan LCD</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

| Minggu Ke- | Sub-CPMK<br>(Kemampuan akhir yang diharapkan)                         | Bahan Kajian<br>(Materi Pembelajaran)                                                                                                                     | Bentuk dan Metode Pembelajaran | Alokasi Waktu | Pengalaman Belajar Mahasiswa                                                              | Penilaian                                                                                                                                                                           |                                                                    |           |
|------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------|
|            |                                                                       |                                                                                                                                                           |                                |               |                                                                                           | Kriteria & Bentuk                                                                                                                                                                   | Indikator                                                          | Bobot (%) |
| (1)        | (2)                                                                   | (3)                                                                                                                                                       | (4)                            | (5)           | (6)                                                                                       | (7)                                                                                                                                                                                 | (8)                                                                | (9)       |
| 1-2        | Mahasiswa mampu menganalisis laporan keuangan (Akuntansi)             | 1. Akuntansi Vs Manajemen Keuangan<br>2. Pendekatan Akuntansi vs Pendekatan Cashflow<br>3. Matching Principle<br>4. Piutang<br>5. Persediaan              | Ceramah<br>Diskusi             | 2 x 100 menit | Mencari data-data laporan keuangan mendalami pos-pos aktiva, pasiva dan laporan laba rugi | Kriteria :<br>Membuat analisis berdasarkan laporan keuangan, bisa membedakan tugas akunting dan manajer keuangan<br><br>Bentuk : Non Test<br>Pemaparan hasil diskusi oleh mahasiswa | Mahasiswa mampu membuat kesimpulan hasil analisis laporan keuangan | 15%       |
| 3-4        | Mampu mengambil keputusan berdasarkan hasil analisis laporan keuangan | Proses pengambilan keputusan berdasarkan laporan keuangan :<br><br>1. Neraca<br>2. Laporan laba/rugi<br>3. Laporan arus kas<br>4. Laporan perubahan modal | Ceramah<br>Diskusi<br>Tugas    | 2 x 100 menit | Latihan membaca, memahami dan analisis laporan keuangan sampai mengambil keputusan        | Kriteria :<br>Membuat keputusan berdasarkan analisis pada perbandingan laporan keuangan dari tahun ke tahun<br><br>Bentuk : Non Test<br>Pemaparan hasil diskusi oleh mahasiswa      | Hasil keputusan yang disampaikan dari hasil analisis               | 15%       |
| 5-6        | Mampu menganalisis kinerja keuangan melalui rasio keuangan            | Teknik analisis laporan keuangan (kinerja keuangan):<br>1. Rasio likuiditas,<br>2. Rasio solvabilitas,<br>3. Rasio aktivitas<br>4. Rasio profitabilitas   | Ceramah<br>Diskusi<br>Tugas    | 2 x 100 menit | Latihan menghitung rasio keuangan dan membuat analisis                                    | Kriteria :<br>Membuat perhitungan rasio keuangan berdasarkan neraca dan laba rugi untuk dibuat analisis<br><br>Bentuk : Non Test<br>Pemaparan hasil diskusi oleh mahasiswa          | Hasil perhitungan rasio keuangan dan hasil analisis                | 15%       |
| 7          | Mampu mengelola modal kerja                                           | 1. Manajemen kas<br>2. Manajemen piutang                                                                                                                  | Ceramah<br>Diskusi<br>Tugas    | 1 x 100 menit | Latihan membuat cashflow dan simulasi perputaran piutang                                  | Kriteria :<br>Membuat cashflow terkait dengan mempercepat arus                                                                                                                      | Laporan cashflow                                                   | 5%        |

| Minggu Ke- | Sub-CPMK<br>(Kemampuan akhir yang diharapkan) | Bahan Kajian<br>(Materi Pembelajaran)                                                                                                       | Bentuk dan Metode Pembelajaran | Alokasi Waktu | Pengalaman Belajar Mahasiswa                                                     | Penilaian                                                                                                                                     |                                                                                       |           |
|------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
|            |                                               |                                                                                                                                             |                                |               |                                                                                  | Kriteria & Bentuk                                                                                                                             | Indikator                                                                             | Bobot (%) |
| (1)        | (2)                                           | (3)                                                                                                                                         | (4)                            | (5)           | (6)                                                                              | (7)                                                                                                                                           | (8)                                                                                   | (9)       |
|            |                                               |                                                                                                                                             |                                |               |                                                                                  | kas masuk dengan kebijakan piutang<br><br>Bentuk : Non Test<br>Pemaparan hasil diskusi oleh mahasiswa                                         |                                                                                       |           |
|            | UJIAN TENGAH SEMESTER (UTS)                   |                                                                                                                                             |                                |               |                                                                                  |                                                                                                                                               |                                                                                       |           |
| 8          | Mampu mengelola modal kerja                   | 1. Manajemen investasi<br>2. Manajemen persediaan                                                                                           | Ceramah<br>Diskusi<br>Tugas    | 1 x 100 menit | Latihan simulasi menggunakan modal kerja untuk persediaan dan jumlah investasi   | Kriteria :<br>Menentukan jumlah investasi dan modal kerja untuk persediaan<br><br>Bentuk : Non Test<br>Pemaparan hasil diskusi oleh mahasiswa | Hasil perhitungan alokasi dana untuk investasi dan persediaan                         | 5%        |
| 9-10       | Mampu mengelola aset                          | Manajemen Aset :<br>1. Nilai perolehan<br>2. Tehnik depresiasi,<br>3. Nilai buku                                                            | Ceramah<br>Diskusi<br>Tugas    | 2 x 100 menit | Latihan simulasi penghitungan nilai perolehan, penyusutan dan nilai buku aset    | Kriteria :<br>Menghitung nilai asset berwujud dan finansial<br><br>Bentuk : Non Test<br>Pemaparan hasil diskusi oleh mahasiswa                | Nilai buku aset                                                                       | 15%       |
| 11-12      | Mampu mengambil Keputusan Investasi           | 1. Time Value of Money<br>2. NPV<br>3. Gross B-C<br>4. Net B-C<br>5. Profitability Index<br>6. Internal rate of Return<br>7. Payback Period | Ceramah<br>Diskusi<br>Tugas    | 2 x 100 menit | Latihan menghitung investasi dengan 7 metode untuk mengambil keputusan investasi | Kriteria :<br>Menentukan kelayakan Investasi dengan 7 kriteria investasi<br><br>Bentuk : Non Test<br>Pemaparan hasil diskusi oleh mahasiswa   | Pilihan Investasi sebagai hasil penghitungan berdasarkan kriteria kelayakan investasi | 15%       |

| Minggu Ke- | Sub-CPMK<br>(Kemampuan akhir yang diharapkan) | Bahan Kajian<br>(Materi Pembelajaran)                                               | Bentuk dan Metode Pembelajaran | Alokasi Waktu | Pengalaman Belajar Mahasiswa                                                                                   | Penilaian                                                                                                                                                                            |                                      |           |
|------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------|
|            |                                               |                                                                                     |                                |               |                                                                                                                | Kriteria & Bentuk                                                                                                                                                                    | Indikator                            | Bobot (%) |
| (1)        | (2)                                           | (3)                                                                                 | (4)                            | (5)           | (6)                                                                                                            | (7)                                                                                                                                                                                  | (8)                                  | (9)       |
| 13-14      | Mengelola Investasi kewirausahaan dan Lansia  | Studi kasus investasi untuk kewirausahaan<br>Studi kasus investasi lansia (pensiun) | Ceramah<br>Diskusi<br>Tugas    | 2 x 100 menit | Membuat studi kelayakan bisnis investasi<br>Pilihan investasi masa pensiun pada instrument keuangan (simulasi) | Kriteria :<br>Pilihan investasi di masa pensiun, dengan menghitung kelayakan bisnis dan investasi bidang keuangan<br><br>Bentuk : Non Test<br>Pemaparan hasil diskusi oleh mahasiswa | Kesimpulan investasi di masa pensiun | 15%       |
|            | UJIAN AKHIR SEMESTER (UAS)                    |                                                                                     |                                |               |                                                                                                                |                                                                                                                                                                                      |                                      |           |
|            |                                               |                                                                                     |                                |               |                                                                                                                |                                                                                                                                                                                      |                                      | 100%      |

Keterangan \*

Alokasi waktu dalam pembelajaran, mengacu Permendikbud No 3 tahun 2020, pasal 19, bahwa 1 SKS = 50 menit (proses pembelajaran)

60 menit (kegiatan terstruktur)

60 menit (kegiatan mandiri)

# Mata Kuliah

**MANAJEMEN KEUANGAN**  
**Kesehatan Masyarakat**  
**Pascasarjana**

**UNIVERSITAS RESPATI**  
**INDONESIA**



# Fungsi dan Tujuan Manajemen Keuangan

- Pengambilan Keputusan dalam bidang keuangan (lingkup perusahaan)
- Konsep yang mendasari keputusan keuangan perusahaan tersebut dapat diterapkan pada individu ataupun pemerintah

# Ilustrasi individu, pemerintah, perusahaan



**Kelebihan /  
Kekurangan  
Penghasilan**



**Alternatif  
Pilihan**



**Keputusan**



- Dalam suatu organisasi, pengaturan kegiatan keuangan disebut **manajemen keuangan**.
- **Keputusan Keuangan** tertentu perlu diambil untuk menghadapi persoalan keuangan tertentu.
- **Kegiatan manajemen keuangan** meliputi perencanaan, analisis dan pengendalian kegiatan keuangan (tugas manajer keuangan)
- **Kegiatan utama / inti yang merupakan fungsi keuangan** adalah menggunakan dana dan mencari pendanaan.

Keputusan yang harus diambil manajer keuangan :

- 1. Penggunaan Dana → Keputusan Investasi
- 2. Memperoleh Dana → Keputusan Pendanaan
- 3. Pembagian Laba → Kebijakan Dividen

# Tujuan Manajemen Keuangan

## **Normatif :**

Memaksimumkan Nilai Perusahaan

**Nilai Perusahaan** merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual

Indikator nilai perusahaan adalah **harga saham**

# Keuangan Perusahaan (Corporate Finance)

- Tujuan pengelolaan Keuangan bisa digunakan dan berlaku bagi siapa saja, dan bukan terbatas pada perusahaan.
- Seseorang akan melakukan Investasi dalam bentuk apapun dengan tujuan untuk membuat dirinya menjadi lebih kaya.
- Keputusan keuangan untuk individu disebut personal finance, level negara disebut public finance, level perusahaan ada kekhususan (perusahaan bisa dimiliki oleh lebih dari 1 orang, peraturan yang berlaku dan prinsip akuntansi)

# ***Ruang Lingkup Manajemen Keuangan***

- 1. Model Neraca Keuangan Untuk Memahami Manajemen Keuangan***
- 2. Menciptakan Nilai (Meningkatkan Aliran Kas Masuk)***
- 3. Maksimisasi Keuntungan versus Maksimisasi Nilai Saham***
- 4. Manajer dan Pasar Keuangan***
- 5. Perusahaan Sebagai Serangkaian Kontrak***



# Model Neraca Keuangan Untuk Memahami Tugas Manajer Keuangan

## AKTIVA

1. Aktiva Lancar
2. Aktiva Tetap (Jangka Panjang)

AL

AT

Keputusan  
Investasi

## PASIVA

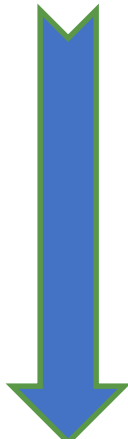
1. Utang Lancar
2. Utang Jangka Panjang
3. Modal Saham

UL

UJP

Modal  
Saham

Keputusan  
Pendanaan



Keputusan  
Modal Kerja

Melakukan Investasi pada Modal  
Kerja yang Optimal

Tujuan Normatif Manajemen Keuangan :  
Maksimumkan Nilai Perusahaan

## 2. Menciptakan Nilai

|                          | <i>Keuntungan Akuntansi</i> | <i>Aliran Kas</i> |
|--------------------------|-----------------------------|-------------------|
| <i>Penjualan</i>         | <b>1,000,000</b>            | <b>1,000,000</b>  |
| <i>Biaya Operasional</i> | <b>500,000</b>              | <b>(500,000)</b>  |
| <i>Depresiasi</i>        | <b>200,000</b>              | -                 |
| <b>Keuntungan Kotor</b>  | <b>300,000</b>              | <b>500,000</b>    |
| <i>Pajak (40%)</i>       | <b>120,000</b>              | <b>(120,000)</b>  |
| <b>Keuntungan Bersih</b> | <b>180,000</b>              | <b>380,000</b>    |

### 3. Maksimisasi Keuntungan Vs Maksimisasi Nilai Saham

#### **Maksimisasi Keuntungan :**

Keuntungan dalam aliran Kas

#### **Maksimisasi Nilai Saham :**

Nilai Saham akan ditentukan oleh banyak faktor ;

Keuntungan perusahaan, risiko, dan faktor lain.

Harga saham yang terjadi merupakan konsensus yang terjadi di pasar keuangan terhadap prospek dan risiko perusahaan di masa mendatang, harga tsb mencerminkan informasi besarnya aliran kas, timing, risiko, dan lainnya yang dianggap relevan oleh investor.

**Manajer  
Keuangan**

**Pasar  
Keuangan**

**Operasi  
Perusa  
haan**



# **Perusahaan sebagai serangkaian kontrak**

- 1. Konflik antara Pemegang Saham dengan Manajer**
- 2. Agency Free Cash Flow**
- 3. Konflik antara Pemegang Saham Mayoritas dan Minoritas**
- 4. Konflik antara Pemegang Saham dan Pemegang Utang**
- 5. Konflik-konflik Lainnya**

# JENIS-JENIS ALIRAN KAS BERDASARKAN DIMENSI WAKTU

- **1. Aliran Kas awal (initial cash flow)**
- **2. Aliran kas operasional (operational cash flow)**
- **3. Aliran kas terminal (terminal cash flow)**
  - penjualan nilai residu aktiva tetap
  - modal kerja kembali

## **Contoh aliran kas terminal :**

**Misal Investasi aktiva tetap pada awal tahun adalah 100 juta, depresiasi digunakan dengan garis lurus selama 5 tahun 16 juta per tahun, pada akhir tahun sisa aktiva tetap bisa dijual dengan harga 30 juta.**

**Investasi modal kerja adalah 30 juta, dan terjadi pada awal tahun, pajak 40%, maka aliran kas terminal adalah sbb:**

**1 Perhitungan dari penjualan nilai residu aktiva tetap**

|                                    |                   |                   |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Penjualan sisa aset                |                   | 30,000,000        |
| Nilai perolehan (initial cashflow) | 100,000,000       |                   |
| Depresiasi total (16 jt x 5 )      | <u>80,000,000</u> |                   |
| Nilai buku                         |                   | <u>20,000,000</u> |
| Laba/Rugi                          |                   | 10,000,000        |
| Pajak (40%)                        |                   | 8,000,000         |

**Kas bersih yang dihasilkan dari penjualan sisa aktiva tetap**

**= kas masuk - pajak**

$$= 30,000,000 - 8,000,000 = 22,000,000$$

**2 Kembalinya modal kerja = 30,000,000**

**3 Total aliran kas terminal = 22,000,000 + 30,000,000 = 52,000,000**

**Aliran kas terminal terdiri dari kas masuk bersih dari hasil penjualan aktiva tetap (net pajak) dan modal kerja yang kembali dengan tingkat pengembalian 100%**

- **SOAL :**

Misal Investasi mesin percetakan pada awal tahun adalah 250 juta, dengan depresiasi selama 4 tahun :

Th 1 : 40 jt, Th 2 ; 50 jt , Th 3 ; 60 jt, Th 4 : 70 jt, pada akhir tahun sisa aktiva tetap bisa dijual dengan harga 50 juta.

Investasi modal kerja adalah 25 juta, dan terjadi pada awal tahun, pajak 40%, maka aliran kas terminal adalah :



**1 Perhitungan dari penjualan nilai residu aktiva tetap**

|                            |                           |                          |
|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <i>Penjualan sisa aset</i> |                           | <i>50,000,000</i>        |
| <i>Nilai perolehan</i>     | <i>250,000,000</i>        |                          |
| <i>Depresiasi total</i>    | <u><i>220,000,000</i></u> |                          |
| <i>Nilai buku</i>          |                           | <u><i>30,000,000</i></u> |
| <i>Laba/Rugi</i>           |                           | <i>20,000,000</i>        |
| <i>Pajak (40%)</i>         |                           | <i>12,000,000</i>        |

*Kas bersih yang dihasilkan dari penjualan sisa aktiva tetap*

*= kas masuk - pajak*

$$*= 50,000,000 - 12,000,000 = 38,000,000*$$

**2 Kembalinya modal kerja = 25,000,000**

**3 Total aliran kas terminal = 38,000,000 + 25,000,000 = 63,000,000**

*Aliran kas terminal terdiri dari kas masuk bersih dari hasil penjualan aktiva tetap (net pajak) dan modal kerja yang kembali dengan tingkat pengembalian 100%*

- ALAT RONTGEN

Rp. 300.000.000,00

Usia 5 tahun

I Penyusutan Rp. 50.000.000,00 / tahun (50 jt x 5 ) = 250 jt

II Penyusutan Tahun 1 : 25 jt = 275 jt

2 : 25 jt = 250 jt

3 : 50 jt

4 : 50 jt

5 : 100 jt

Total                      250 jt

# PENGELOLAAN KAS DAN EFEK

- **1. Motif memiliki kas**
  - - transaksi
  - - berjaga-jaga
  - - spekulasi
- **2. Penentuan target saldo kas**
  - - model persediaan (Baumol)
  - - model Miller dan Orr
    - model dengan batas-batas pengawasan
  - - faktor-faktor lain yang mempengaruhi saldo kas  
( compensating balance ) depend on bank rule

# Sistem Pengumpulan dan Pembayaran Kas

- Ide dasar dari manajemen kas adalah mempercepat pengumpulan (dan memanfaatkan) kas dan memperlambat pengeluaran kas. (float –cheque)

## Portofolio Investasi

deposito dana yang belum terpakai atau menginvestasikan dalam bentuk sekuritas (surat-surat berharga)

# PENGELOLAAN PIUTANG DAN PERSEDIAAN

- Piutang tercipta pada saat perusahaan melakukan penjualan secara kredit (trade credit)
- Penjualan secara kredit merupakan upaya meningkatkan penjualan
- Pengendalian piutang dengan kebijaksanaan kredit

# Analisis penjualan kredit tanpa diskon dengan penjualan tunai

## Analisis ekonomi terhadap piutang :

### Penjualan kredit tanpa diskon

Misalkan suatu perusahaan dagang semula melakukan penjualan secara tunai. Penjualan yang tercapai setiap tahun rata-rata sebesar Rp. 800 jt. Perusahaan kemudian merencanakan akan menawarkan syarat penjualan n/60. Ini berarti bahwa pembeli bisa membayar pembelian mereka pada hari ke 60. Diperkirakan dengan syarat penjualan yang baru tersebut perusahaan akan bisa meningkatkan penjualan sampai dengan Rp. 1.050 juta. Profit margin yang diperoleh sekitar 15 %. Apakah perusahaan perlu beralih ke penjualan kredit, kalau biaya dana sebesar 16% ?

## Profit margin 15 % dan biaya dana 16%

- **Manfaat :**

- Tambahan keuntungan karena tambahan penjualan
- $(1,050,000,000 - 800,000,000) \times 15\%$  Rp 37,500,000

- **Pengorbanan :**

- Perputaran piutang =  $360 \text{ hr} / 60 \text{ hr} = 6$  kali dalam satu tahun
- Rata-rata piutang =  $1,050,000,000 / 6 = 175,000,000$
- Dana untuk membiayai piutang = **148,750,000**  $(175.000.000 - (15\% \times 175.000.000))$

- Biaya dana yang harus ditanggung karena memiliki

- tambahan piutang =  $148,750,000 \times 16\%$  Rp 23,800,000

- **Tambahan manfaat bersih** Rp 13,700,000

*Analisis penjualan kredit dengan diskon dibandingkan dengan tanpa diskon*  
*Syarat penjualan 2/20 net 60 (melunasi hr ke 20 diskon 2% tp hr ke 60 hg penuh)*  
*Estimasi 50% memanfaatkan diskon sisanya bayar pada hari ke 60*

**Manfaat :**

*Rata-rata periode pembayaran piutang*

$$= 0.5(20) + 0.5(60) = 40 \text{ hari}$$

*Perputaran piutang*

$$= 360/40 = 8 \text{ X}$$

*Rata-rata piutang*

$$= 1,050,000,000 / 8 = \text{Rp } 131,250,000$$

*Rata-rata dana yang diperlukan untuk membiayai piutang*

$$= 131,250,000 \times 85\% \quad \underline{\text{Rp } 111,562,500}$$

*Penurunan biaya dana*

*Rp 3,150,000*

*Pengorbanan :*

*Diskon yang diberikan*

$$= 2\% \times 50\% \times 1,050,000,000 = \underline{\text{Rp } 10,500,000}$$

**Manfaat Bersih**

**Rp (7,350,000)**

**Analisis penjualan kredit tanpa diskon dengan penjualan tunai  
( memperhatikan kemungkinan piutang tidak tertagih 1%)**

**Manfaat :**

**Tambahan keuntungan karena tambahan penjualan**

**Tambahan keuntungan karena tambahan penjualan**

**(1,050,000,000 -800,000,000) X 15% Rp 37,500,000**

**Pengorbanan :**

**Perputaran piutang**

**= 360 hr / 60 hr**

**= 6 kali dalam satu tahun**

**Rata-rata piutang**

**= 1,050,000,000 / 6**

**= 175,000,000**

**Dana untuk membiayai piutang**

**= 148,750,000**

**Biaya dana yang harus ditanggung karena memiliki**

**tambahan piutang**

**= 148,750,000 X 16%**

**Rp 23,800,000**

**Kerugian karena penjualan tidak terbayar**

**= 1% X 1,050,000,000**

**Rp 10,500,000**

**Total tambahan biaya**

**Rp 34,300,000**

**Tambahan manfaat bersih**

**Rp 3,200,000**

# LITERATURE

- **Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan  
(Keputusan Jangka Pendek) Buku 1**  
**Dr. Suad Husnan, MBA**
- **Manajemen Keuangan**  
**Dr. Mamduh M Hanafi, MBA**
- **Intermediate Financial Management**  
**Eugene F. Brigham & Louis C. Gapenski**
- **Principle of Managerial Finance**  
**Lawrence J.**

# HUBUNGAN ANTARA ASET DENGAN SUMBER-SUMBER ASET

## PERUSAHAAN ABC



**ASET PERUSAHAAN**



**KREDITUR**

KEWAJIBAN



**PEMILIK  
(INVESTOR)**

MODAL

# SIKLUS AKUNTANSI



- ❖ Dalam proses pencatatan hingga penyusunan laporan keuangan, akuntansi didasarkan pada beberapa prinsip dasar akuntansi, salah satunya adalah *matching principle* (prinsip penandingan), menandingkan pendapatan dengan beban yang timbul.
- ❖ Dalam upaya menandingkan antara pendapatan dan beban, ada dua kelompok besar akuntansi, yakni: (1) *Cash Basic Accounting* dan (2) *Accrual Basic Accounting*.

# LAPORAN KEUANGAN

## Laporan Laba Rugi Komprehensif

- Pendapatan
- Beban usaha
- Laba (rugi) usaha

## Laporan Perubahan Ekuitas

- Modal Saham
- Dividen

## Laporan Posisi Keuangan (Neraca)

- Aset
  - Kewajiban
- Modal Saham  
Laba Ditahan

## Laporan Arus Kas

- Aktivitas Operasi
- Aktivitas Investasi
- Aktivitas Pembiayaan

## Catatan Atas Laporan Keuangan

Informasi Tambahan yang harus diberikan menyangkut berbagai hal yang terkait secara langsung dengan laporan keuangan yang dilaporkan oleh perusahaan tertentu.

## Laporan Posisi Keuangan pada awal periode komparatif

Laporan ini disajikan pada saat perusahaan menerapkan kebijakan akuntansi secara retrospektif..

# Tujuan Umum Laporan Keuangan

1

- Memberikan informasi keuangan yang dapat dipercaya mengenai sumber-sumber ekonomi dan kewajiban serta modal perusahaan

2

- Memberikan informasi keuangan yang dapat dipercaya mengenai perubahan sumber-sumber ekonomi perusahaan yang timbul dalam aktivitas usaha demi memperoleh laba

3

- Memberikan informasi keuangan yang membantu para pemakai laporan untuk mengestimasi potensi perusahaan dalam menghasilkan laba dimasa depan

4

- Untuk memberikan informasi keuangan yang membantu para pemakai laporan ketika mengestimasi potensi perusahaan dalam menghasilkan laba

5

- Untuk memberikan informasi penting lainnya mengenai perubahan sumber-sumber ekonomi dan kewajiban

6

- Untuk mengungkap sejauh mungkin informasi lain yang berhubungan dengan laporan keuangan yang relevan untuk kebutuhan pemakai laporan.

# Kualitas Laporan Keuangan

- ❖ Dapat dipahami
- ❖ Relevan
- ❖ Materialitas
- ❖ Keandalan/Reliabilitas
- ❖ Substansi mengungguli bentuk
- ❖ Pertimbangan yang sehat
- ❖ Kelengkapan
- ❖ Dapat dibandingkan/komparabilitas
- ❖ Tepat waktu
- ❖ Keseimbangan antara biaya dan manfaat



# Asumsi Dasar Akuntansi

Kesatuan  
Usaha Khusus  
(*Economic  
Entity*)

Kontinuitas  
Usaha (*Going  
Concern*)

Penggunaan  
Unit Moneter  
(*Monetary  
Unit*)

Periode Waktu  
(*Time-Period*)

# Terminologi dalam Akuntansi

- ❖ Kas (*Cash*)
- ❖ Piutang Usaha (*Account Receivable*)
- ❖ Perlengkapan Kantor (*Office Supplies*)
- ❖ Peralatan Kantor (*Office Equipment*)
- ❖ Kendaraan (*Vehicles*)
- ❖ Bangunan (*Buildings*)
- ❖ Tanah (*Land*)
- ❖ Utang usaha (*Account Payable*)
- ❖ Modal Saham (*Share Capital*)
- ❖ Laba Ditahan (*Retained Earning*)
- ❖ Dividen (*Dividends*)
- ❖ Pendapatan (*Revenues*)
- ❖ Biaya (*Cost*)
- ❖ Beban (*Expenses*)

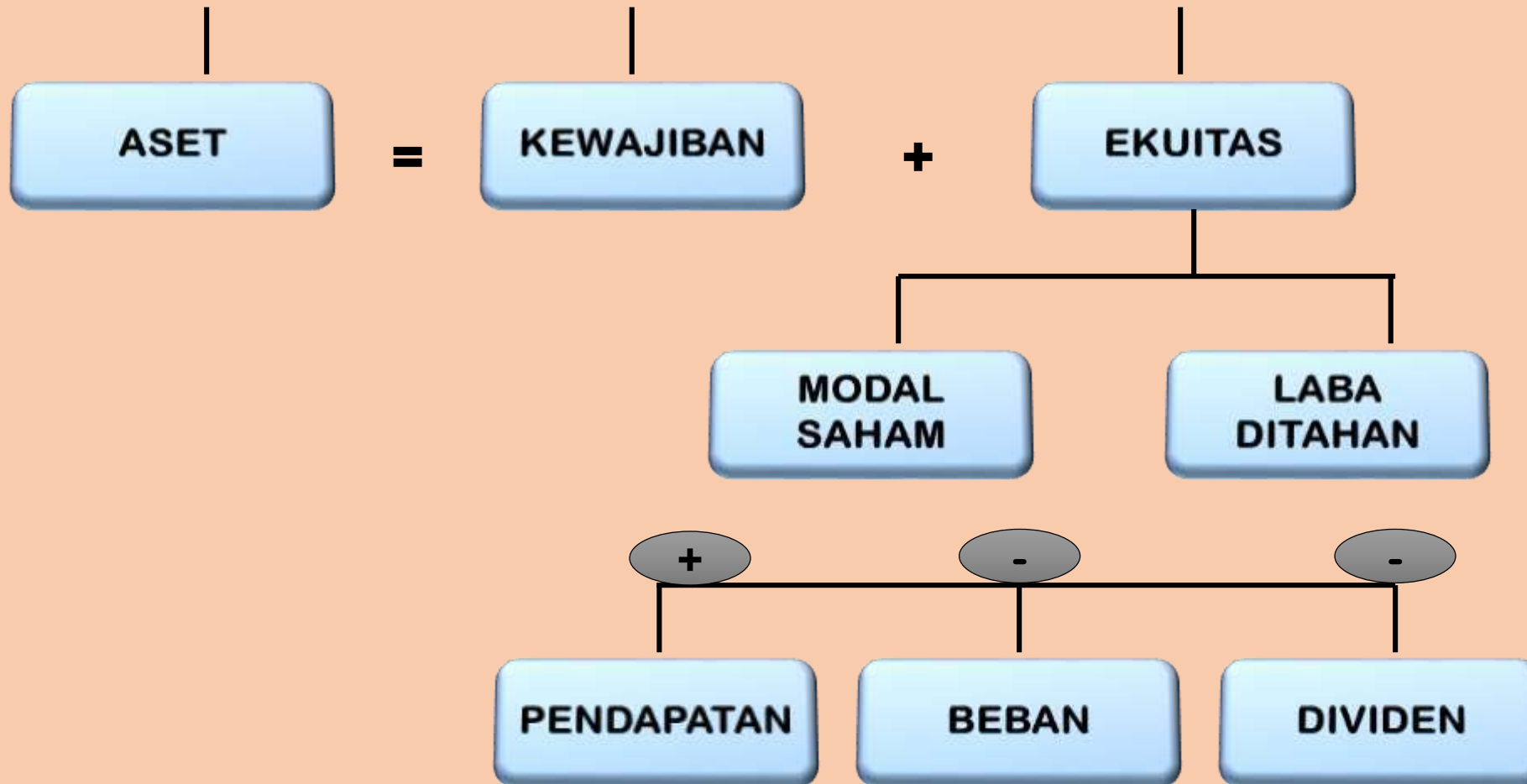
# Persamaan AKUNTANSI



- ❖ Jumlah total asset akan selalu sama dengan jumlah total liabilitas/kewajiban dan ekuitas
- ❖ Nilai total asset yang selalu sama dengan nilai total kewajiban dan ekuitas itulah yang disebut dengan **Persamaan akuntansi**
- ❖ **Persamaan akuntansi** adalah persamaan yang menunjukkan jumlah harta kekayaan perusahaan yang selalu sama dengan jumlah liabilitas dan ekuitas.

**Aset (Harta) = Kewajiban (Liabilitas) + Ekuitas**

**Aset (Harta) - Kewajiban (Liabilitas) = Ekuitas**



# Pengaruh Transaksi Terhadap Ekuitas

| JENIS TRANSAKSI            | PENGARUH TERHADAP EKUITAS |
|----------------------------|---------------------------|
| Setoran modal oleh pemilik | Menambah                  |
| Pembayaran dividen         | Mengurangi                |
| Pendapatan                 | Menambah                  |
| Pengeluaran beban          | Mengurangi                |

## CONTOH :

- Bapak Adi menyetorkan uang Rp. 10.000.000, 00 dengan harapan perusahaan sudah bisa beroperasi arti nya jumlah aset perusahaan sama dengan jumlah modal pemilik :

$$\begin{array}{ccc} \text{ASET} & = & \text{MODAL} \\ (10.000.000,00) & & (10.000.000,00) \end{array}$$

Untuk keperluan operasional ternyata dibutuhkan dana Rp. 5.000.000,00, sehingga perusahaan untuk memenuhi kebutuhannya melakukan peminjaman dari bank, mengakibatkan kas akan bertambah menjadi Rp. 15.000.000,00, modal Pak Adi tidak berubah akan tetapi perusahaan mempunyai kewajiban (utang) pada pihak luar sebesar Rp. 5.000.000,00, keadaan tersebut dinyatakan dalam persamaan sebagai berikut :

$$\begin{array}{ccccc} \text{ASET} & = & \text{KEWAJIBAN} & + & \text{MODAL} \\ (\text{Rp. 15.000.000,00}) & & (\text{Rp. 5.000.000,00}) & & (\text{Rp. 10.000.000,00}) \end{array}$$

Misalkan dari hasil operasi perusahaan memperoleh laba sebesar Rp. 1.000.000,00 maka asset perusahaan bertambah menjadi Rp. 16.000.000,00 dan karena laba merupakan hak pemilik maka akan menambah modal pemilik menjadi Rp. 11.000.000,00. Persamaannya sebagai berikut :

$$\begin{array}{ccccccc} \text{ASET} & = & \text{KEWAJIBAN} & + & \text{MODAL} \\ (\text{Rp. 16.000.000,00}) & & (\text{Rp. 5.000.000,00}) & & (\text{Rp. 11.000.000,00}) \end{array}$$

# LAPORAN KEUANGAN

1. Neraca
2. Laporan Laba-Rugi
3. Laporan Perubahan Modal
4. Laporan Arus Kas

# NERACA : Laporan posisi keuangan

- Neraca, suatu daftar yang menggambarkan asset, kewajiban dan modal yang dimiliki oleh suatu entitas pada suatu saat tertentu
  - Contoh : neraca perusahaan angkutan Aman, yang menunjukkan posisi keuangan perusahaan tersebut pada tanggal 31 Desember 2017.
  - Judul suatu neraca terdiri dari :
    1. Nama entitas atau perusahaan
    2. Nama laporan (neraca)
    3. Tanggal neraca
- Terdiri atas 3 bagian : asset, kewajiban dan modal

# Perusahaan Angkutan Aman

## Neraca

### 31 Desember 2017

| ASET         |                   | KEWAJIBAN                |                   |
|--------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| Kas          | Rp. 5.900.000,00  | Utang Usaha              | Rp. 400.000,00    |
| Perlengkapan | Rp. 550.000,00    |                          |                   |
| Kendaraan    | Rp. 10.000.000,00 | <b>Modal</b>             |                   |
|              |                   | Modal Budi               | Rp. 16.050.000,00 |
|              |                   |                          |                   |
| Jumlah Aset  | Rp. 16.450.000,00 | Jumlah Kewajiban & Modal | Rp. 16.450.000,00 |

Keseimbangan dalam akuntansi ditunjukkan dengan persamaan akuntansi

$$\begin{array}{lcl}
 \text{ASET} & & \text{KEWAJIBAN} \\
 \text{ASET PERUSAHAAN} & = & \text{Kewajiban pada kreditur} \\
 \text{Rp. 16.450.000,00} & & \text{Rp. 400.000,00} + \\
 & & \text{Kewajiban pada pemilik} \\
 & & \text{Rp. 16.050.000,00}
 \end{array}$$

# ASET :



- Adalah sumber-sumber ekonomi yang dimiliki perusahaan yang biasa dinyatakan dalam satuan uang, terdiri dari :
  1. Aset berwujud : Kas, persediaan barang dagangan, tanah, gedung dan mesin
  2. Aset tidak berwujud : Piutang usaha, pembayaran di muka (premi asuransi)

Dalam laporan keuangan biasanya asset dicantumkan dalam neraca dengan urutan-urutan yang sudah tertentu yang dimulai dengan asset lancar (kas, piutang usaha, persediaan dsb) dan diikuti dengan asset-asset yang bersifat lebih permanen (tanah, gedung, mesin dsb)

# KEWAJIBAN

- Adalah utang yang harus dibayar oleh perusahaan dengan uang atau jasa pada suatu saat tertentu di masa yang akan datang, kewajiban merupakan tagihan para kreditur kepada perusahaan yang dilaporkan dalam neraca menurut urutan saat penulisanannya.
- Yang dicantumkan kewajiban jangka pendek seperti utang usaha kepada kreditur, utang wesel yang ditarik untuk pinjaman jangka pendek, dan kewajiban jangka pendek lainnya selanjutnya kewajiban jangka pendek disebut kewajiban lancar kemudian dilanjutkan dengan kewajiban jangka panjang ( utang hipotik dan utang obligasi yang biasanya harus dibayar seluruhnya dalam beberapa tahun dimasa yang akan datang.

# MODAL ( EKUITAS )

- Dicantumkan dalam neraca dibawah kewajiban yang merupakan hak pemilik perusahaan atas kekayaan (aset ) perusahaan. Besarnya hak pemilik sama dengan aset bersih perusahaan, yaitu selisih antara aset dan kewajiban, jadi jumlah modal merupakan sisa yaitu hak atas sisa aset setelah dikurangi kewajiban kepada para kreditur

# LAPORAN LABA RUGI

- Disusun dengan maksud untuk menggambarkan hasil operasi perusahaan dalam suatu periode waktu tertentu, yang berarti menggambarkan keberhasilan atau kegagalan operasi perusahaan dalam upaya mencapai tujuannya
- Laporan laba rugi terdiri dari 3 komponen pokok yaitu penghasilan, beban, dan laba atau rugi
- Penghasilan merupakan penerimaan kas atau aset lain yang diterima dari konsumen sebagai hasil penjualan barang atau pemberian jasa yang meliputi pendapatan dan keuntungan. Pendapatan adalah penghasilan yang timbul dalam pelaksanaan aktivitas perusahaan seperti penjualan barang dagangan atau pendapatan jasa. Keuntungan menceminkan pos lainnya yang memenuhi definisi penghasilan namun bukan pendapatan ( misal keuntungan dari penjualan aktiva tetap).
- Beban adalah beban perolehan aset yang dikonsumsi atau jasa yang digunakan dalam proses memperoleh pendapatan. Beban meliputi yang timbul dalam pelaksanaan aktivitas perusahaan yang disebut expense dan kerugian (losses). Laba atau rugi adalah selisih lebih atau kurang antara pendapatan dan beban

# LAPORAN PERUBAHAN MODAL

- Hasil operasi perusahaan yang berupa laba atau rugi akan berpengaruh terhadap modal pemilik (disebut juga ekuitas pemilik). Apabila perusahaan memperoleh laba maka laba tersebut akan menambah modal pemilik, sebaliknya jika perusahaan menderita rugi, maka modal pemilik menjadi berkurang. Modal pemilik dapat juga berubah karena adanya tambahan investasi yang dilakukan si pemilik atau karena pemilik mengambil aset perusahaan untuk keperluan pribadi.
- Modal pemilik bertambah (1) karena adanya tambahan investasi oleh pemilik (2) karena perusahaan mendapatkan laba
- Modal pemilik berkurang (1) karena pemilik melakukan pengambilan aset perusahaan untuk keperluan pribadi (2) Karena perusahaan menderita rugi

# Laporan Laba Rugi

Perusahaan Angkutan SELAMAT  
Laporan Laba-Rugi  
Untuk Tahun yang Berakhir Tanggal 31 Desember 2017

|                           |                  |                         |
|---------------------------|------------------|-------------------------|
|                           |                  |                         |
| Pendapatan Jasa Angkutan  |                  | Rp. 7.500.000,00        |
|                           |                  |                         |
| Beban-beban operasi :     |                  |                         |
| • Gaji Pegawai            | Rp. 2.125.000,00 |                         |
| • Bensin & Oli            | Rp. 800.000,00   |                         |
| • Reparasi & Pemeliharaan | Rp. 800.000,00   |                         |
| • Listrik & Air           | Rp. 450.000,00   |                         |
| • Asuransi                | Rp. 275.000,00   |                         |
|                           |                  |                         |
| • Jumlah beban operasi    |                  | Rp. 4.450.000,00        |
|                           |                  |                         |
| Laba bersih               |                  | <b>Rp. 3.050.000,00</b> |
|                           |                  |                         |

# Laporan Perubahan Modal

- Hasil Operasi perusahaan yang berupa laba atau rugi akan berpengaruh terhadap modal pemilik (disebut juga ekuitas pemilik)
- Apabila perusahaan memperoleh laba, maka laba tersebut akan menambah modal pemilik, sebaliknya jika perusahaan menderita rugi maka modal pemilik akan berkurang
- Modal pemilik dapat juga berubah karena adanya tambahan investasi yang dilakukan oleh pemilik, atau karena pemilik mengambil asset perusahaan untuk keperluan pribadi

Modal pemilik akan bertambah : (1) tambahan investasi dari pemilik (2) perusahaan mendapat laba

Modal pemilik berkurang : (1) pemilik melakukan pengambilan asset (pengambilan prive) (2) menderita rugi

# Contoh Laporan Perubahan Modal

| Perusahaan Angkutan SELAMAT<br>Laporan Perubahan Modal<br>Untuk Tahun yang Berakhir Tanggal 31 Desember 2017 |                   |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Modal, 1 Januari 2017                                                                                        |                   | Rp. 0,00          |
| Setoran modal awal, 1 januari 2017                                                                           | Rp. 15.000.000,00 |                   |
| Ditambah : Laba bersih tahun 2017                                                                            | Rp. 3.050.000,00  |                   |
|                                                                                                              | Rp. 18.050.000,00 |                   |
| Dikurangi : Pengambilan prive                                                                                | Rp. 2.000.000,00  |                   |
|                                                                                                              |                   |                   |
| Kenaikan modal pemilik                                                                                       |                   | Rp. 16.050.000,00 |
|                                                                                                              |                   |                   |
| Modal, 31 Desember 2017                                                                                      |                   | Rp. 16.050.000,00 |
|                                                                                                              |                   |                   |

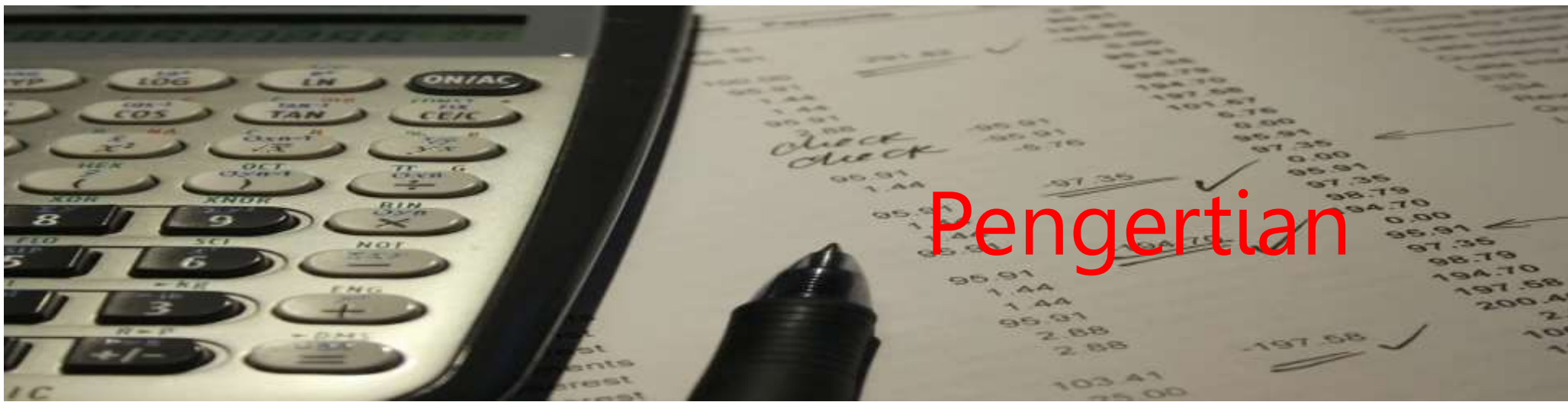
Laporan perubahan modal sering disebut jembatan antara laporan laba rugi dengan neraca, laporan keuangan berhubungan erat satu sama lain

# Latihan SOAL

1. Buatlah neraca PT. BERKAH per 31 Desember 2016 berdasar informasi di bawah ini :
  - a. Setoran modal awal tahun 2016 sebesar Rp. 25.000.000,00
  - b. Pembelian asset dalam bentuk mesin senilai Rp. 25.000.000,00 yang di danai dari hutang bank
  - c. Pembelian perlengkapan (inventaris) Rp. 10.000.000,00
  - d. Laba yang diperoleh selama tahun 2016 sebesar Rp. 15.000.000,00
2. Apa yang dimaksud dengan Prinsip-prinsip Akuntansi yang diterima umum ?
3. Sebutkan tiga prinsip akuntansi !
4. Apa yang dimaksud dengan konsep entitas ?
5. Apakah yang dimaksud dengan persamaan dasar akuntansi ?
6. Apa yang dimaksud dengan asset, kewajiban dan modal ?



# RASIO KEUANGAN



- Setiap kebijakan perusahaan yang menyangkut dengan keuangan sebaiknya diputuskan berdasarkan rasio keuangan. Hal tersebut dimaksudkan agar setiap keputusan yang dibuat dalam hal keuangan, tidak salah langkah.
- Pentingnya untuk berhati-hati dalam memutuskan kebijakan manajemen perusahaan, karena berhubungan dengan berbagai kepentingan perusahaan. Kesalahan menentukan keputusan, akan berakibat pada kerugian.

- Pertimbangan keputusan yang dikeluarkan dengan berdasar pada rasio keuangan merupakan langkah yang bijak. Pasalnya, manajemen bisa memprediksi perkembangan perusahaan di masa yang akan datang. Dengan demikian, lebih tahu langkah apa saja yang harus dilakukan agar perusahaan dapat bertahan.
- Wajar, bila sering menemui perusahaan yang melakukan PHK para karyawannya. Hal tersebut dilakukan agar perusahaan dapat bertahan selama beberapa tahun ke depan. Disamping itu, untuk menyelamatkan aset perusahaan, serta meminimalisir resiko kebangkrutan.

# Definisi

- Rasio keuangan adalah salah satu metode analisa keuangan yang digunakan sebagai indikator penilaian perkembangan perusahaan, dengan mengambil data dari laporan keuangan selama periode akuntansi. Sehingga dapat diketahui kinerja maksimum keuangan perusahaan.
- Rasio ini seringkali digunakan oleh manajemen perusahaan untuk memutuskan kebijakan - kebijakan yang diberlakukan oleh perusahaan tersebut, terhadap penyelamatan aset perusahaan. Sehingga tidak salah langkah dalam mengambil keputusan.

# Fungsi Rasio Keuangan

Fungsi rasio ini cukup vital dalam sebuah keputusan perusahaan. Oleh sebab itu, sangat penting untuk dipelajari. Terlebih data-data yang menjadi acuannya yaitu berupa laporan keuangan dimana data-data tersebut merupakan hal yang paling penting. Dengan demikian, memiliki fungsi sebagai berikut:

## **1. Mengetahui Optimalisasi Keuangan**

- Optimalisasi keuangan yaitu suatu analisa rasio keuangan untuk melihat penggunaan keuangan yang lebih optimal. Penggunaan keuangan yang jelas. Termasuk diantaranya apabila terjadi kecurangan dalam laporan keuangan, atau penggunaan yang keuangan yang tidak efisien.

## **2. Lihat Efektifitas Manajemen Operasional**

- Manajemen operasional meliputi penggunaan biaya, dan efektifitas penggunaan keuangan untuk operasional perusahaan. Oleh sebab itu, mengacu pada rasio tersebut dapat melihat seberapa efektif kinerja manajemen operasional dalam penggunaan biaya untuk kegiatan operasional.

## **3. Lihat Optimalisasi Penggunaan Aktiva**

- Aktiva merupakan hal yang tidak kalah pentingnya untuk dievaluasi mengenai penggunaannya. Besaran aktiva yang dimiliki oleh perusahaan, menjadikan bahan pertimbangan manajemen perusahaan untuk memutuskan kebijakan. Sehingga dari rasio tersebut bisa diketahui optimalisasi penggunaannya.

#### **4. Melihat Tingkat Kesehatan Keuangan Dalam Perusahaan**

- Kesehatan keuangan perusahaan berarti selalu mendapatkan laba dari setiap aktivitas bisnisnya. Dengan demikian, bisa diketahui tingkat kesehatan keuangan berdasarkan rasio tersebut. Sehingga dapat dianalisa seberapa lama perusahaan dapat tetap bertahan dan berkembang

#### **5. Acuan Untuk Menganalisa Kemampuan Perusahaan Untuk Berkembang**

- Pengembangan bisnis seringkali dilakukan oleh sebuah perusahaan agar perusahaan tersebut dapat terus bertahan. Pengembangan bisnis, meliputi pendirian cabang, perluasan wilayah pemasaran, peluncuran produk baru. Semua itu diperlukan analisa keuangan yang lebih seksama, agar tidak terjadi kesalahan dalam pengambilan keputusan.

# Jenis Rasio Keuangan

Rasio ini terdiri dari beberapa jenis yang penting untuk diketahui, agar penggunaannya bisa tepat sasaran. Berikut ini beberapa jenis-jenisnya, yaitu:

## 1. Profitability Ratio (Rasio Laba)

- Suatu metode untuk menganalisa perusahaan, seberapa besar kapasitas perusahaan tersebut menghasilkan laba dari aktivitas bisnisnya.

## 2. Liquidity Ratio (Rasio Hutang Jangka Pendek )

- Teknik perhitungan untuk menganalisa kapasitas perusahaan untuk melunasi hutang jangka pendeknya. Semakin banyak hutang, menunjukkan ciri perusahaan yang tidak sehat. Bahkan besarnya hutang dapat menimbulkan kebangkrutan.

## 3. Solvency Ratio (Rasio Hutang)

- Metode untuk menganalisa kemampuan perusahaan untuk melunasi hutang jangka panjang, dan jangka pendek. Kemampuan tersebut sangat penting sebagai bahan pertimbangan para investor untuk menanamkan modalnya.

## 4. Activity Ratio (Rasio Aktivitas)

- Setiap perusahaan tentunya memiliki aktiva yang dapat digunakan dalam proses produksi. Oleh sebab itu, adanya analisa activity untuk menganalisa kemampuan perusahaan dalam mengoptimalkan aktiva yang dimilikinya guna menghasilkan laba. Dengan demikian, dapat mengetahui efektifitas aktiva yang digunakan

# Rumus-rumus Rasio

## 1. Rasio Laba ( Ratio of Profitability)

- **Perhitungan Rasio Dengan Pendekatan Margin Laba Kotor**

Rumus ini untuk melihat perbandingan laba kotor dengan penjualan. Semakin besar rasionya, maka semakin sehat keuangan dalam sebuah perusahaan.

Persentase Laba Kotor = (Laba kotor / penjualan).

- **Perhitungan Rasio Dengan Pendekatan Laba Operasional**

Seberapa besar perbandingan rasio laba operasional perusahaan terhadap penjualan, dapat menggunakan metode ini. Sehingga dapat diketahui, efektifitas penjualan terhadap laba operasional.

- **Perhitungan Rasio Dengan Pendekatan Laba Bersih**

Setiap penjualan harus menghasilkan laba, laba bersih merupakan hasil dari penjualan setelah dipotong pajak. Untuk mengetahui rasio laba bersih terhadap penjualan maka menggunakan metode ini, yaitu: Laba bersih dibagi penjualan.

- **Perhitungan Profitability Rasio Dengan Pendekatan ROA (Return On Aset)**

Metode ini untuk mengukur sejauh mana aset perusahaan dapat digunakan untuk menghasilkan laba atau keuntungan. Rumusnya adalah Laba bersih dibagi total aset.

- **Perhitungan Rasio Dengan Pendekatan Return On Investment (ROI)**

Profitability rasio untuk menganalisa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba terhadap investasi yang dilakukan. Rumusnya yaitu: Laba bersih dibagi nilai investasi.

## 2. Rasio Hutang Jangka Pendek (Ratio of Liquidity)

Rasio likuiditas dibedakan menjadi tiga jenis, rasio lancar dan rasio cepat, dan rasio kas. Masing-masing rumus tersebut, adalah:

- **Current Ratio ( Rasio Lancar)**

Rumus ini akan dipakai untuk menganalisa kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban lancarnya.

(Aktiva lancar:hutang lancar)

Dengan demikian, dapat diketahui besaran aktiva yang dapat digunakan untuk membayar hutang

- **Quick Ratio (Rasio Cepat )**

Memprediksi dan menganalisa seberapa besar kemampuan perusahaan dalam melunasi total kewajibannya, baik jangka pendek maupun jangka panjang dengan metode yang lebih cepat, dengan tidak memasukkan nilai persediaan.

((aktiva lancar - persediaan):hutang lancar) X 100 %.

Dengan demikian dapat diketahui struktur keuangan yang sehat atau tidak dari kemampuannya untuk membayar hutang.

- **Rasio Kas (Ratio of Cash)**

Rumus ini digunakan sebagai perbandingan kas dan aktiva lancar dengan kewajiban lancar. Rumusnya antara lain:

((kas +aktiva setara kas) /hutang lancar) X 100 %

Aktiva setara kas adalah jenis aktiva yang bisa dengan cepat untuk diuangkan.

### 3. Solvency Ratio (Rasio Hutang )

Rumus ini untuk melihat kemampuan perusahaan melunasi semua hutangnya dengan dua metode pendekatan, yaitu:

- **Rasio Hutang Melalui Pendekatan Aktiva**

Analisa dana yang berasal dari hutang. Rumus yang digunakan antara lain:

$(\text{Total hutang} / \text{total aktiva}) \times 100 \%$ .

Semakin kecil nilai persentase tersebut, maka memiliki keuangan yang semakin besar.

- **Hutang Melalui Pendekatan Modal (Equity)**

Rumus yang digunakan untuk menganalisa jumlah hutang dengan perbandingan modal. Disarankan besarnya jumlah hutang tidak melebihi nilai modal itu sendiri. Dengan demikian, semakin kecil perhitungan persentase dari rumus tersebut, semakin menunjukkan nilai keuangan yang sehat.

#### **4. Rasio Aktivitas (Ratio of activity)**

Dalam mengelola perusahaan. Mempertimbangkan keputusan berdasarkan rasio keuangan sangatlah penting. Untuk itu pentingnya mengetahui salah satu dari jenis rasio, yaitu rasio aktivitas ini, yang mengukur analisa keuangan dengan 4 metode pendekatan, yaitu:

- **Rumus Rasio Aktivitas dengan Perputaran Piutang**

Rumus ini digunakan untuk menghitung jumlah piutang yang beredar. Semakin besar jumlah piutang yang beredar, semakin baik nilai keuangan. Rumusnya yaitu:

Perputaran Piutang =  $\frac{\text{total Piutang}}{\text{rata-rata Piutang}}$

Mengukur Rasio aktivitas dengan pendekatan piutang yang beredar ini dapat menunjukkan posisi keuangan perusahaan yang sehat. Pasalnya, piutang merupakan komponen penjualan yang memiliki peluang untuk menambah modal.

- **Rumus Rasio Aktivitas Dengan Metode Pendekatan perputaran aktiva tetap**

Rumus ini digunakan untuk mengetahui maksimum penjualan dengan menggunakan aktiva tetap. Semakin besar nilai rasionya, maka semakin bagus analisa keuangan perusahaan.

Rumus yang digunakan untuk perputaran aktiva tetap =  $\frac{\text{penjualan}}{\text{aktiva tetap}}$

- **Rumus Rasio Aktivitas dengan metode persediaan**

Kegunaannya untuk menghitung penjualan dengan pendekatan persediaan. Semakin tinggi nilai rasionya, maka semakin menunjukkan pengelolaan persediaan yang semakin baik.

Perputaran persediaan =  $\text{harga pokok penjualan} / \text{persediaan}$

- **Rumus Rasio Aktivitas Dengan Metode Perputaran Total Aktiva**

Rumus ini untuk melihat perbandingan penjualan dengan total aktiva yang dimiliki oleh perusahaan. Aktiva yang dimaksud terdiri dari aktiva lancar dan aktiva tetap atau keseluruhan yang dimiliki oleh perusahaan. Rumus yang digunakan yaitu:

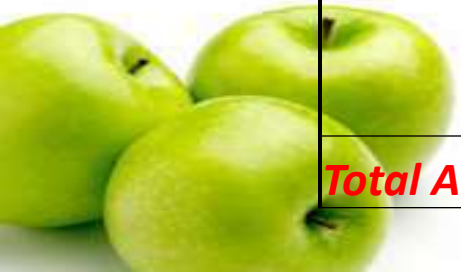
Siklus total aktiva =  $\text{penjualan} / \text{total aktiva}$

Semakin besar nilai rasio yang dihasilkan, maka semakin baik pula optimalisasi penjualan dengan menggunakan total aktiva

- Demikian pentingnya peranan perhitungan rasio keuangan dalam menyelesaikan permasalahan keuangan dalam suatu perusahaan. Dengan demikian, sebagai pemimpin perusahaan yang bertindak untuk memberikan kebijakan perusahaan, alangkah baiknya jika mengetahui hal tersebut.
- Semua jajaran manajemen perusahaan yang bertugas untuk mengatur jalannya perusahaan, harus turut serta mengetahui perhitungan dan cara membaca rasio dari laporan keuangan. Dengan demikian, dapat menentukan keputusan yang terbaik dan bijak.

**NERACA KEUANGAN**  
**PT. AB**  
**Per 31 Desember**

|                                        | 20X3    | 20X2    | 20X1    |
|----------------------------------------|---------|---------|---------|
| <b>Aktiva</b>                          |         |         |         |
| <b>Aktiva Lancar</b>                   |         |         |         |
| <i>Kas dan Surat Berharga</i>          | 408     | 670     | 112     |
| <i>Piutang Dagang</i>                  | 4,353   | 4,233   | 4,536   |
| <i>Persediaan</i>                      | 2,623   | 2,201   | 2,350   |
| <i>Biaya Dibayar di Muka</i>           | 155     | 142     | 132     |
| <i>Total Aktiva Lancar</i>             | 7,539   | 7,246   | 7,130   |
| <b>Aktiva Jangka Panjang (Tetap)</b>   |         |         |         |
| <i>Bangunan dan Peralatan</i>          | 4,791   | 4,463   | 4,256   |
| <i>Kurangi : Akumulasi Depresiasi</i>  | (1,554) | (1,429) | (1,346) |
| <i>Bangunan dan Peralatan (Bersih)</i> | 3,237   | 3,034   | 2,910   |
| <i>Aktiva Lainnya</i>                  | 1,922   | 1,974   | 1,694   |
| <b>Total Aktiva</b>                    | 12,698  | 12,254  | 11,734  |



**NERACA KEUANGAN**  
**PT. AB**  
**Per 31 Desember**

|                                                                  |               |               |               |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Utang dan Modal Saham</b>                                     |               |               |               |
| <b>Utang Lancar</b>                                              |               |               |               |
| <i>Utang Dagang</i>                                              | 708           | 646           | 525           |
| <i>Utang Jangka Pendek Lainnya</i>                               | 1,452         | 1,000         | 955           |
| <i>Rekening Akrual dan Lainnya</i>                               | 1,240         | 1,139         | 1,206         |
| <b>Total Utang Lancar</b>                                        | <b>3,400</b>  | <b>2,785</b>  | <b>2,686</b>  |
| <b>Utang Jangka Panjang</b>                                      |               |               |               |
| <i>Utang Jangka Panjang</i>                                      | 2,566         | 2,863         | 2,395         |
| <i>Utang Sewa</i>                                                | 189           | 203           | 213           |
| <i>Utang Pajak</i>                                               | 1,124         | 1,346         | 1,375         |
| <i>Utang Lainnya</i>                                             | 1,066         | 1,100         | 898           |
| <b>Total Utang Jangka Panjang</b>                                | <b>4,945</b>  | <b>5,512</b>  | <b>4,881</b>  |
| <b>Modal Saham</b>                                               |               |               |               |
| <i>Modal Preferen, 1 juta lembar</i>                             | 704           | -             | -             |
| <i>Saham Biasa, nilai per Rp. 1,500 juta lembar, diotorisasi</i> | 60            | 61            | 69            |
| <i>Agio Saham</i>                                                | 805           | 839           | 891           |
| <i>Laba yang Ditahan</i>                                         | 2,784         | 3,057         | 3,207         |
| <b>Total Modal Saham</b>                                         | <b>4,353</b>  | <b>3,957</b>  | <b>4,167</b>  |
| <b>Total Utang dan Modal Saham</b>                               | <b>12,698</b> | <b>12,254</b> | <b>11,734</b> |

Harga pasar saham 100 dan jumlah saham yang beredar 100 juta lembar



**PT. AB**  
**Laporan Rugi Laba**  
**Untuk Tahun yang Berakhir 31 Desember 20XX**

|                                                                                | <b>Tahun 3</b>         | <b>Tahun 2</b>        | <b>Tahun 1</b>         |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Penjualan</b>                                                               | <b>16,405</b>          | <b>15,296</b>         | <b>15,747</b>          |
| <b>Harga Pokok Penjualan</b>                                                   | <b><u>(10,492)</u></b> | <b><u>(9,717)</u></b> | <b><u>(10,152)</u></b> |
|                                                                                | <b>5,913</b>           | <b>5,579</b>          | <b>5,595</b>           |
| <b>Biaya Umum, Administrasi, dan Penjualan</b>                                 | <b><u>(4,129)</u></b>  | <b><u>(3,815)</u></b> | <b><u>(3,743)</u></b>  |
| <b>Laba Operasional</b>                                                        | <b>1,784</b>           | <b>1,764</b>          | <b>1,852</b>           |
| <b>Penyesuaian : Pendapatan dari anak perusahaan dan pendapatan luar biasa</b> | <b><u>(311)</u></b>    | <b><u>(265)</u></b>   | <b><u>(573)</u></b>    |
| <b>Laba sebelum Pajak dan Bunga (EBIT)</b>                                     | <b>1,473</b>           | <b>1,499</b>          | <b>1,279</b>           |
| <b>Bunga</b>                                                                   | <b><u>(303)</u></b>    | <b><u>(307)</u></b>   | <b><u>(300)</u></b>    |
| <b>Laba sebelum Pajak</b>                                                      | <b>1,170</b>           | <b>1,192</b>          | <b>979</b>             |
| <b>Pajak Pendapatan</b>                                                        | <b><u>(368)</u></b>    | <b><u>(385)</u></b>   | <b><u>(371)</u></b>    |
| <b>Laba Bersih</b>                                                             | <b>802</b>             | <b>807</b>            | <b>608</b>             |

**PT. AB**  
**Laporan Aliran Kas**  
**Untuk Tahun yang Berakhir 31 Desember 20XX**

***Aliran Kas Bersih dari Operasi***

**62,500**

***Laba Bersih***

***Penyesuaian untuk perbedaan antara Pendapatan  
dan Aliran Kas dari Operasi***

***(+) Biaya Depresiasi***

**13,600**

***Biaya Amortisasai***

**2,000**

***Amortisasi Diskonto Obligasi***

**1,100**

***Penurunan pada Item dibayar di muka***

**400**

***Kenaikan Utang Pegawai***

**700**

***Kenaikan Utang Pajak Pendapatan***

**2,200**

***Kenaikan Pajak Ditunda***

**900**

***(-) Kenaikan dalam Piutang Dagang (bersih)***

**(1,800)**

***Kenaikan dalam Persediaan***

**(7,300)**

***Penurunan dalam Utang Dagang***

**(3,900)**

***Aliran Kas dari Operasi***

**70,400**



**PT. AB**  
**Laporan Aliran Kas**  
**Untuk Tahun yang Berakhir 31 Desember 20XX**

***Aliran Kas dari Aktivitas Investasi***

|                           |                 |
|---------------------------|-----------------|
| <i>Pembelian Bangunan</i> | <i>(73,900)</i> |
|---------------------------|-----------------|

|                                       |                 |
|---------------------------------------|-----------------|
| <i>Pengeluaran Investasi Obligasi</i> | <i>(10,000)</i> |
|---------------------------------------|-----------------|

|                                        |                     |
|----------------------------------------|---------------------|
| <i>Penerimaan dari Penjualan Tanah</i> | <u><i>5,000</i></u> |
|----------------------------------------|---------------------|

|                                         |                        |
|-----------------------------------------|------------------------|
| <b><i>Aliran Kas dari Investasi</i></b> | <b><i>(78,900)</i></b> |
|-----------------------------------------|------------------------|

***Aliran Kas dari Pendanaan***

|                           |                 |
|---------------------------|-----------------|
| <i>Pembayaran deviden</i> | <i>(11,200)</i> |
|---------------------------|-----------------|

|                                         |                      |
|-----------------------------------------|----------------------|
| <i>Penerimaan dari emisi Saham Baru</i> | <u><i>23,000</i></u> |
|-----------------------------------------|----------------------|

|                                         |                             |
|-----------------------------------------|-----------------------------|
| <b><i>Aliran Kas dari Pendanaan</i></b> | <u><b><i>11,800</i></b></u> |
|-----------------------------------------|-----------------------------|

|                                 |              |
|---------------------------------|--------------|
| <i>Kenaikan (Penurunan) Kas</i> | <i>3,300</i> |
|---------------------------------|--------------|

|                            |                      |
|----------------------------|----------------------|
| <i>Kas, 1 Januari 20XX</i> | <u><i>11,000</i></u> |
|----------------------------|----------------------|

|                                     |                      |
|-------------------------------------|----------------------|
| <b><i>Kas, 31 Desember 20XX</i></b> | <b><i>14,300</i></b> |
|-------------------------------------|----------------------|



## I. Rasio Likuiditas

$$\begin{aligned} 1. \text{ Rasio Lancar} &= \frac{AL}{UL} = \frac{7,539}{3,400} = 2.217 \end{aligned}$$

*artinya setiap Rp. 1,00 utang dijamin oleh Rp. 2.2 AL*

AL = Aktiva Lancar  
UL = Utang Lancar  
(Sumber Neraca)

$$\begin{aligned} 2. \text{ Rasio Quick} &= \frac{AL - \text{Persediaan}}{UL} = \frac{7,539 - 2,623}{3,400} = 1.45 \end{aligned}$$

*artinya setiap Rp. 1,00 utang dijamin oleh Rp. 1.4 AL diluar persediaan*



## II. Rasio Aktivitas

$$1. \text{ Perputaran Piutang} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Piutang}} = \frac{16,405}{4,353} = 3,76 \text{ kali}$$

$$2. \text{ Rata-rata umur piutang} = 365 / \text{perputaran piutang} = 365 / 3,76 = 96,8 \text{ hari}$$

$$3. \text{ Perputaran Persediaan} = \frac{\text{HPP}}{\text{Persediaan}} = \frac{10,492}{2,623} = 4 \text{ kali}$$

$$4. \text{ Rata-rata umur persediaan} = 365 / \text{perputaran persediaan} = 365 / 4 = 91,25 \text{ hari}$$

$$5. \text{ Perputaran Aktiva Tetap} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Aktiva Tetap}} = \frac{16,405}{3,237} = 5,1 \text{ kali}$$

$$6. \text{ Perputaran Total Aktiva} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{16,405}{12,698} = 1,29 \text{ kali}$$



## III. Rasio Utang / Solvabilitas / Leverage

### 1. Rasio Total Utang terhadap Total Aset

$$= \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{3,400 + 4,945}{12,698} = 0,66$$

*artinya setiap Rp 0,66 utang perusahaan dijamin oleh Rp. 1,00 aset perusahaan*

### 2. Time Interest Earned (TIE)

$$= \frac{\text{EBIT}}{\text{Bunga}} = 1,473 / 303 = 4,9$$

EBIT = Earning Before Interest and Tax

*artinya seberapa besar laba sebelum bunga dan pajak yang tersedia untuk menutup beban tetap bunga, yakni laba sebelum bunga dan pajak besarnya 4,9 kali pembayaran bunga.*

### 3. Fixed Charge Coverage

$$= \frac{\text{EBIT} + \text{Biaya Sewa}}{\text{Bunga} + \text{Biaya Sewa}} = \frac{1,473 + 452}{303 + 452} = 2,5$$

*EBIT dan sewa yang besarnya 2,5 kali total beban tetap (sewa dan bunga)*



## IV. Rasio Profitabilitas

$$\begin{aligned} 1. \text{ Profit Margin} &= \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Penjualan}} = \frac{802}{16,405} = 0,049 \text{ atau } 4,9\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} 2. \text{ Return on Asset (ROA)} &= \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} = \frac{802}{12,698} = 0,063 \text{ atau } 6,3\% \\ &\text{atau ROI (Return on Investment)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} 3. \text{ Return on Equity (ROE)} &= \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Modal Saham}} = \frac{802}{4,353} = 0,18 \text{ atau } 18\% \end{aligned}$$



## V. Rasio Pasar

$$\begin{aligned} 1. \text{ Price Earning Ratio (PER)} &= \frac{\text{Harga Pasar per lembar}}{\text{Earning per lembar}} = \frac{100}{8,02} = 12,05 \text{ kali} \end{aligned}$$

$$2. \text{ Dividend Yield} = \frac{\text{Dividen per lembar}}{\text{Hg pasar shm per lbr}} = \frac{4,01}{100} = 4\%$$

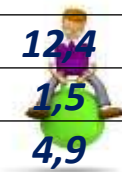
50% dari earning per share  
dibagikan sbg dividen

$$\begin{aligned} 3. \text{ Rasio Pembayaran Dividen} &= \frac{\text{Dividen per lembar}}{\text{Earning per lembar}} = \frac{4,01}{8,02} = 50\% \end{aligned}$$



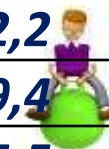
# ANALISIS PERBANDINGAN RASIO PERUSAHAAN DENGAN RASIO INDUSTRI

| <i><b>Rasio</b></i>                     | <i><b>Perusahaan</b></i> |                 |                 | <i><b>Industri</b></i> |                 |                 |
|-----------------------------------------|--------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|-----------------|
|                                         | <i><b>3</b></i>          | <i><b>2</b></i> | <i><b>1</b></i> | <i><b>3</b></i>        | <i><b>2</b></i> | <i><b>1</b></i> |
| <i><b>Rasio Likuiditas</b></i>          |                          |                 |                 |                        |                 |                 |
| <i>Rasio Lancar</i>                     | <i>2,2</i>               | <i>2,6</i>      | <i>2,7</i>      | <i>1,9</i>             | <i>2,1</i>      | <i>2,9</i>      |
| <i>Rasio Quick</i>                      | <i>1,5</i>               | <i>1,8</i>      | <i>1,8</i>      | <i>0,8</i>             | <i>0,9</i>      | <i>0,7</i>      |
| <i><b>Rasio Aktivitas</b></i>           |                          |                 |                 |                        |                 |                 |
| <i>Rata - Rata Umur</i>                 |                          |                 |                 |                        |                 |                 |
| <i>Piutang (hari)</i>                   | <i>96,8</i>              | <i>101,0</i>    | <i>105,1</i>    | <i>47,5</i>            | <i>36,7</i>     | <i>31,3</i>     |
| <i>Perputaran Persediaan</i>            | <i>4,0</i>               | <i>4,4</i>      | <i>4,3</i>      | <i>4,3</i>             | <i>4,1</i>      | <i>4,3</i>      |
| <i>Perputaran Aktiva Tetap</i>          | <i>5,1</i>               | <i>3,1</i>      | <i>3,4</i>      | <i>4,1</i>             | <i>4,3</i>      | <i>4,6</i>      |
| <i>Perputaran Total Aktiva</i>          | <i>1,3</i>               | <i>1,2</i>      | <i>1,3</i>      | <i>1,7</i>             | <i>1,9</i>      | <i>2,0</i>      |
| <i><b>Rasio Solvabilitas</b></i>        |                          |                 |                 |                        |                 |                 |
| <i>Rasio Total Utang ke Total Asset</i> | <i>0,66</i>              | <i>0,68</i>     | <i>0,64</i>     | <i>0,66</i>            | <i>0,59</i>     | <i>0,58</i>     |
| <i>Times Interest Earned</i>            | <i>4,9</i>               | <i>4,9</i>      | <i>4,3</i>      | <i>3,4</i>             | <i>4,5</i>      | <i>6,1</i>      |
| <i>Fixed Charged Coverage</i>           | <i>2,5</i>               | <i>2,6</i>      | <i>2,3</i>      | <i>2,7</i>             | <i>3,2</i>      | <i>3,1</i>      |
| <i><b>Rasio Profitabilitas</b></i>      |                          |                 |                 |                        |                 |                 |
| <i>Profit Margin (%)</i>                | <i>4,9</i>               | <i>5,3</i>      | <i>3,9</i>      | <i>3,1</i>             | <i>3,6</i>      | <i>3,4</i>      |
| <i>ROA (%)</i>                          | <i>6,3</i>               | <i>6,6</i>      | <i>5,2</i>      | <i>4,4</i>             | <i>6,7</i>      | <i>6,7</i>      |
| <i>ROE (%)</i>                          | <i>18,4</i>              | <i>20,4</i>     | <i>14,6</i>     | <i>14,0</i>            | <i>16,5</i>     | <i>16,0</i>     |
| <i><b>Rasio Pasar</b></i>               |                          |                 |                 |                        |                 |                 |
| <i>PER</i>                              | <i>10,5</i>              | <i>8,5</i>      | <i>11,7</i>     | <i>10,5</i>            | <i>10,5</i>     | <i>12,4</i>     |
| <i>Dividend yield (%)</i>               | <i>3,4</i>               | <i>3,6</i>      | <i>2,9</i>      | <i>4,0</i>             | <i>3,6</i>      | <i>1,5</i>      |
| <i>Dividend pay-out</i>                 | <i>35,3</i>              | <i>31,1</i>     | <i>33,7</i>     | <i>40,4</i>            | <i>37,5</i>     | <i>4,9</i>      |



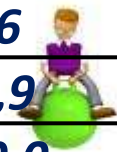
# Analisis Common Size Neraca PT ABC

|                                          | Tahun 3      | Tahun 2      | Tahun 1      |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Aktiva</b>                            |              |              |              |
| <b>Aktiva lancar</b>                     |              |              |              |
| Kas dan Surat - surat Berharga           | 3,2%         | 5,5%         | 1,0%         |
| Piutang Dagang                           | 34,3         | 34,5         | 38,7         |
| Persediaan                               | 20,6         | 18,0         | 20,0         |
| Aktiva Lainnya                           | 1,3          | 1,1          | 1,1          |
| Total Aktiva Lancar                      | 59,4         | 59,1         | 60,8         |
| Bangunan, Pabrik, dan Peralatan (bersih) | 25,5         | 24,8         | 24,8         |
| Aktiva Nonlancar Lainnya                 | 15,1         | 16,1         | 14,4         |
| <b>Total Aktiva</b>                      | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |
| <b>Pasiva</b>                            |              |              |              |
| Utang Dagang                             | 5,6          | 5,3          | 4,5          |
| Utang Jangka Pendek                      | 11,4         | 8,2          | 8,1          |
| Utang Lainnya                            | 9,8          | 9,2          | 10,3         |
| Total Utang Lancar                       | 26,8         | 22,7         | 22,9         |
| Utang Jangka Panjang dan Sewa            | 21,7         | 25,0         | 22,2         |
| Pajak Ditunda dan Utang Lainnya          | 17,2         | 20,0         | 19,4         |
| Modal Saham                              | 34,3         | 32,3         | 35,5         |



## Analisis Common Size Neraca (Industri)

|                                          | Tahun 3      | Tahun 2      | Tahun 1      |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Aktiva</b>                            |              |              |              |
| <b>Aktiva Lancar</b>                     |              |              |              |
| Kas dan Surat - surat Berharga           | 1,9%         | 4,7%         | 3,4%         |
| Piutang Dagang                           | 17,2         | 16,2         | 15,1         |
| Persediaan                               | 35,9         | 32,0         | 37,1         |
| Aktiva Lainnya                           | 1,3          | 1,5          | 0,5          |
| Total Aktiva Lancar                      | 56,3         | 54,4         | 56,1         |
| Bangunan, Pabrik, dan Peralatan (bersih) | 31,8         | 32,5         | 38,1         |
| Aktiva Nonlancar Lainnya                 | 11,9         | 13,1         | 5,8          |
| <b>Total Aktiva</b>                      | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |
| <b>Pasiva</b>                            |              |              |              |
| Utang Dagang                             | 14,8         | 14,7         | 22,0         |
| Utang Jangka Pendek                      | 2,9          | 0,2          | 0,4          |
| Utang Lainnya                            | 11,4         | 10,7         | 5,4          |
| <b>Total Utang Lancar</b>                | <b>29,1</b>  | <b>25,6</b>  | <b>27,8</b>  |
| Utang Jangka Panjang dan Sewa            | 30,8         | 27,9         | 23,7         |
| Pajak Ditunda dan Utang Lainnya          | 6,3          | 5,9          | 6,6          |
| Modal Saham                              | 33,8         | 40,6         | 41,9         |
| <b>Total Pasiva</b>                      | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |



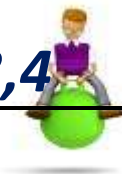
## Analisis Common Size Laporan Laba Rugi PT ABC

|                                                | <i>Tahun 3</i> | <i>Tahun 2</i> | <i>Tahun 1</i> |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <i>Penjualan</i>                               | <i>100,0</i>   | <i>100,0</i>   | <i>100,0</i>   |
| <i>Harga Pokok Penjualan</i>                   | <i>64,0</i>    | <i>63,5</i>    | <i>64,5</i>    |
| <i>Margin</i>                                  | <i>36,0</i>    | <i>36,5</i>    | <i>35,5</i>    |
| <i>Biaya Penjualan, Umum, dan Administrasi</i> | <i>27,0</i>    | <i>26,7</i>    | <i>27,4</i>    |
| <i>Laba Sebelum Pajak dan Bunga</i>            | <i>9,0</i>     | <i>9,8</i>     | <i>8,1</i>     |
| <i>Bunga</i>                                   | <i>1,9</i>     | <i>2,0</i>     | <i>1,9</i>     |
| <i>Laba Sebelum Pajak</i>                      | <i>7,1</i>     | <i>7,8</i>     | <i>6,2</i>     |
| <i>Pajak</i>                                   | <i>2,2</i>     | <i>2,5</i>     | <i>2,3</i>     |
| <i>Laba Bersih</i>                             | <i>4,9</i>     | <i>5,3</i>     | <i>3,9</i>     |



## Analisis Common Size Laporan Laba Rugi (Industri)

|                                                | <i>Tahun 3</i> | <i>Tahun 2</i> | <i>Tahun 1</i> |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <i>Penjualan</i>                               | <i>100,0</i>   | <i>100,0</i>   | <i>100,0</i>   |
| <i>Harga Pokok Penjualan</i>                   | <i>71,1</i>    | <i>72,0</i>    | <i>72,1</i>    |
| <i>Margin</i>                                  | <i>28,9</i>    | <i>28,0</i>    | <i>29,7</i>    |
| <i>Biaya Penjualan, Umum, dan Administrasi</i> | <i>22,1</i>    | <i>20,8</i>    | <i>20,9</i>    |
| <i>Laba Sebelum Pajak dan Bunga</i>            | <i>6,8</i>     | <i>7,2</i>     | <i>7,0</i>     |
| <i>Bunga</i>                                   | <i>1,9</i>     | <i>1,6</i>     | <i>1,2</i>     |
| <i>Laba Sebelum Pajak</i>                      | <i>4,9</i>     | <i>5,6</i>     | <i>5,8</i>     |
| <i>Pajak</i>                                   | <i>1,8</i>     | <i>2,0</i>     | <i>2,4</i>     |
| <i>Laba Bersih</i>                             | <i>3,1</i>     | <i>3,6</i>     | <i>3,4</i>     |





# MANAJEMEN MODAL KERJA

---

# MOTIF MEMILIKI KAS (JM. Keynes)

## 1. Transaksi

Perusahaan menyediakan kas untuk semua transaksi bisnisnya

## 2. Berjaga-jaga

Untuk mempertahankan saldo kas guna memenuhi permintaan kas yang sifatnya tidak terduga (jika cashflow bisa diprediksi dengan sangat akurat, kemudahan akses sumber dana eksternal maka saldo kas untuk berjaga-jaga sangat rendah) → penyusunan saldo kas minimal dalam penyusunan anggaran kas.

## 3. Spekulasi

Untuk memperoleh keuntungan, dari investasi yang dimiliki dalam bentuk likuid (sekuritas) : bunga turun → perusahaan merubah kas menjadi saham → mengharapkan harga saham akan naik (semua pemodal mempunyai harapan yang sama akan turunnya suku bunga)

# Model-model manajemen kas

- **Model Persediaan**

Baumol (1952)

Kas mirip dengan persediaan, apabila perusahaan mempunyai saldo kas yang tinggi, perusahaan akan mengalami kerugian dalam bentuk kehilangan kesempatan berinvestasi yang lebih menguntungkan.

Sebaliknya apabila saldo kas terlalu rendah, kemungkinan perusahaan mengalami kesulitan likuiditas akan makin besar-->penyeimbangan

# Contoh model persediaan :

- Pabrik sepatu menghadapi pesanan yang tetap setiap waktu, yaitu permintaan sepatu per tahun 240 pasang, dan memesan Q pasang setiap kali pemesanan.
- Frekuensi pemesanan dalam 1 tahun = penjualan / Q =  $240/Q$
- Persediaan yang dimiliki oleh perusahaan akan berkisar dari 0 – Q pasang
- Rata-rata persediaan =  $(Q/2)$  pasang
- Biaya simpan per pasang per tahun dinyatakan sebagai  $i$ , biaya simpan per tahun yang akan ditanggung perusahaan adalah =  $(Q/2)i$
- Apabila jumlah permintaan sepatu (240 pasang) diberi notasi  $D$ , dan setiap kali perusahaan memesan memerlukan biaya sebesar  $O$ , maka biaya pemesanan dalam satu tahun adalah :  $(D/Q) O$
- **Total biaya persediaan** dalam satu tahun diberi notasi  $Y$  sehingga :

$$Y = (Q/2)i + (D/Q) O$$

- Biaya ini yang harus diminimumkan, dengan diderivasikan terhadap  $Q$ , dan dibuat = 0
- $(dY/dQ) = (i/2) - (OD/Q^2) = 0$
- $(OD/Q^2) = (i/2)$
- $iQ^2 = 2OD$
- **Saldo kas optimal :**

$$Q = [(2OD)/i]^{1/2}$$

Contoh : (Rumus  $Q = \sqrt{\frac{2oD}{i}}$  )

- Kebutuhan kas setiap periode selalu sama
- Awal periode jumlah kas = Q, sehingga sedikit demi sedikit saldo kas akan mencapai 0, sehingga perusahaan perlu merubah aktiva lain (sekuritas) menjadi kas sebesar Q
- Berapa jumlah sekuritas yang harus dirubah menjadi kas setiap kali diperlukan yang akan meminimumkan biaya, karena memiliki kas dan biaya atas perubahan sekuritas menjadi kas.

Asumsi :

Kebutuhan kas setiap tahun Rp.1.200 juta, dan pemakaiannya per hari konstan. Biaya transaksi setiap kali merubah sekuritas menjadi kas adalah Rp. 50.000,-. Tingkat bunga yang diperoleh karena memiliki sekuritas adalah 12% per tahun.

Perhitungan jumlah sekuritas yang harus dirubah menjadi kas setiap kali adalah : (menggunakan rumus Q)

$$Q = \sqrt{\frac{2oD}{i}} = \sqrt{\frac{2(50.000)(1.200 \text{ juta})}{0,12}} = 31,623 \text{ juta}$$

Saldo kas optimal adalah Rp. 31,623 juta

- Berdasarkan perhitungan tsb, perusahaan perlu menjual sekuritas senilai Rp. 31,623 juta setiap kali saldo kasnya mencapai 0. Hal ini berakibat pada hilangnya kesempatan untuk menanamkan dana pada sekuritas dan biaya transaksi.

- Biaya-biaya tersebut adalah :

1. Biaya kehilangan kesempatan =  $(\text{Rp. } 31,623 \text{ juta} / 2) \times 0,12$   
= Rp. 1,897 juta

2. Biaya transaksi =  $(\text{Rp. } 1.200 / 31,623) \times \text{Rp. } 50.000$   
= Rp. 1,897 juta

Total biaya menjadi  $2(\text{Rp. } 1,897) = \text{Rp. } 3,794 \text{ juta}$

Total Biaya dalam % =  $(3,794 : 31,623) \times 100\% = 0,012\%$

# *Safety Cash Balance*

- Contoh 1 :

Perusahaan mebel PT. Kayu menetapkan *safety level of cash* harus cukup menutup pengeluaran selama 7 hari. Pengeluaran kas rata-rata sehari berjumlah Rp. 900.000,00.

Jadi *safety level of cash balance* =  $7 \times \text{Rp. } 900.000,00 = \text{Rp. } 6.300.000,00$

- Contoh 2 :

Jika pada waktu periode puncak bulan Desember selama 5 hari pengeluaran kas berturut-turut adalah : Rp. 500.000,00, Rp. 750.000,00, Rp. 800.000,00, Rp. 900.000,00, Rp. 950.000,00.

**Rata-rata pengeluaran kas = Rp. 780.000,00**

Apabila jumlah hari yang diinginkan pada periode puncak adalah 7 hari, maka *safety level of cash balance* pada periode puncak perusahaan tersebut adalah

$7 \times \text{Rp. } 780.000,00 = \text{Rp. } 5.460.000,00$

# Model Miller dan Orr (Model Random Aliran Kas)

- Perusahaan perlu menetapkan batas atas ( $h$ ) dan batas bawah ( $z$ ) saldo kas. Apabila saldo kas mencapai batas atas perusahaan perlu merubah sejumlah tertentu kas, agar saldo kas kembali ke jumlah yang diinginkan. Sebaliknya apabila saldo kas menurun, perusahaan perlu menjual sekuritas.



- Batas atas dalam gambar tersebut ditunjukkan oleh garis  $h$  dan batas bawah oleh titik  $0$ .
- Perbaikan model Baumol 1966

Nilai  $z$ ,  $h$  dan  $C$  bisa hitung dengan formula:

$$z = (3 F \sigma^2 / 4 k )^{1/3}$$

$$h = 3 z$$

$$C = 4 z / 3$$

Keterangan:

$z$  = batas bawah yang akan dicari / saldo kas sasaran

$h$  = batas atas

$F$  = biaya transaksi (tetap) pembelian/penjualan surat berharga

$\sigma^2$  = varians aliran kas bersih harian

$k$  = tingkat bunga harian pada surat berharga

$C$  = rata-rata saldo kas

- Pada model Miller dan Orr, perusahaan membiarkan saldo kas untuk bergerak secara acak di antara batas kendali atas dan bawah



# Model matematika Miller dan Orr

Dengan  $L$ , yang ditetapkan oleh perusahaan, *the Miller-Orr model* menyelesaikan untuk  $Z$  dan  $H$

$$Z^* = \sqrt[3]{\frac{3F\sigma^2}{4K}} + L \qquad H^* = 3Z^* - 2L$$

Di mana  $\sigma^2$  adalah varians dari arus kas harian bersih.

• Rata-rata saldo kas pada *Miller-Orr model* adalah:

$$\text{Average cash balance} = \frac{4Z^* - L}{3}$$

Contoh :

Penyimpangan aliran kas bersih harian adalah Rp. 2.500,00, dengan tingkat bunga adalah 12% per tahun, biaya transaksi pembelian surat berharga adalah Rp. 50.000,00. Berapa saldo kas sasaran dan batas atas jika batas bawahnya adalah sebesar Rp. 0,00 ?

$$K = 0,12 / 360 = 0.000333$$

Varians aliran kas bersih harian :

$$\sigma^2 = (2.500)^2 = \text{Rp. } 6.250.000$$

Batas yang ditetapkan (z) dan batas atas (h) adalah sebagai berikut :

$$Z = (3 \times 50.000 \times 6.250.000) / (4 \times 0.000333))^{1/3}$$

$$= (937.500.000.000 / 0,001332 )^{1/3}$$

$$= 234.609.609.609.610$$

Batas atas adalah  $3 \times 234.609.609.609.610 = 703.828.828.828.829$

Pada saat saldo kas mencapai 703.828.828.828.829 perusahaan harus merubah :

$703.828.828.828.829 - 234.609.609.609.610 = 469.219.219.219.219$  menjadi sekuritas agar saldo kas Kembali pada 234.609.609.609.610

Sebaliknya jika saldo kas mencapai 0 rupiah, perusahaan harus menjual sekuritas senilai 234.609.609.609.610 agar saldo kas kembali ke 234.609.609.609.610

# Pengelolaan Persediaan

Apabila perusahaan mengelola persediaan dengan dikaitkan pada faktor tertentu seperti produksi atau penjualan sehingga jumlah persediaan akan dipengaruhi faktor tersebut yang selanjutnya memberi dampak pada aspek keuangan. Model yang biasa digunakan adalah Economic Order Quantity (EOQ)

Biaya-biaya yang berkaitan dengan persediaan dapat dikelompokkan dalam tiga besar yaitu Biaya penyimpanan (carrying costs), biaya pemesanan (ordering cost), dan biaya yang berkaitan dengan keamanan stock (safety stocks).

Contoh :

Perusahaan menetapkan bahwa persediaan barang jadi adalah setengah bulan penjualan, sehingga apabila penjualan dalam 1 tahun sebesar Rp. 48.000 juta, maka persediaan akan sebesar  $\text{Rp. } 48.000 \text{ juta} / 24 = \text{Rp. } 2.000 \text{ juta}$ . Apabila penjualan meningkat menjadi Rp. 60.000 juta yaitu naik 25%, maka persediaan akan naik menjadi  $\text{Rp. } 60.000 / 24 = \text{Rp. } 2.500 \text{ juta}$  naik 25%

Ketiga biaya tersebut diuraikan sebagai berikut:

**a. Biaya-biaya Penyimpanan**

1. Biaya storage
2. Asuransi
3. Pajak Properti
4. Biaya modal yang terikat
5. Depresiasi dan barang yang sudah lama (Depreciation and Obsolescence)

**b. Biaya-biaya Pemesanan**

1. Biaya penempatan pemesanan atau biaya produksi
2. Biaya pengiriman dan biaya handling
3. Kuantitas diskon yang diambil atau kerugian

**c. Biaya-biaya berkenaan to safety stocks**

1. Kerugian dari penjualan
2. Kerugian dari goodwill customer
3. Disruption dari skedul produksi

- **Notasi dalam pengelolaan persediaan:**

A = rata-rata persedian

C = biaya penyimpanan (carrying) dinyatakan sebagai sebuah persentase dari harga pembelian persediaan per tahun

CP = biaya penyimpanan dinyatakan dalam Rupiah per unit dari persediaan per tahun.

EOQ = kuantitas pemesanan ekonomis

F = biaya tetap pemesanan (ordering) per tahun

N = jumlah pemesanan yang ditempatkan per tahun =  $U/Q$

P = harga pembelian per unit dari persediaan

Q = kuantitas pemesanan

S = Safety stock

T = biaya total persediaan

U = penggunaan persediaan setahun dalam unit

V = perubahan biaya pemesanan per pemesanan

- Studi lapangan di Amerika Serikat menunjukkan bahwa total biaya penyimpanan barang (carrying cost product) diantara perusahaan sangat bervariasi, tetapi umumnya mendekati nilai antara 20% sampai dengan 25% dari nilai persediaan. Biaya penyimpanan (storage) dan asuransi merupakan biaya yang sangat bervariasi sesuai dengan jenis produk dan juga nilai produk itu sendiri. Adapun rumusan biaya penyimpanan sebagai berikut:
- Total Biaya Penyimpanan =  $C * P * A$

- Ada sebuah perusahaan mempunyai penggunaan persediaan (U) sebesar 4.800 units, harga pembelian (P) per unit Rp. 50,-, biaya variabel per pesanan (V) sebesar Rp. 125, biaya penyimpanan per unit (CP) sebesar Rp. 10 per tahun, Biaya tetap pemesanan (F) sebesar Rp. 5.400 per tahun dan biaya penyimpanan sebagai persentase persediaan yaitu 22,5% per tahun. Berdasarkan informasi ini maka rata-rata persediaan sebesar 2400 (4800/2) unit, maka total pembiayaan jika pesanan dilakukan sekali setahun yaitu:

$$\text{Total biaya penyimpanan} = 0.225 \times 50 \times 2400 = \text{Rp. 27.000}$$

Jika pesanan dua kali setahun maka total biaya penyimpanan akan menjadi sebesar Rp. 13.500,-, sehingga biaya penyimpanan sebesar Rp. 10 x Q/2 atau Rp. 5Q.

Dengan data yang disebutkan maka dapat dihitung total biaya pesanan sebagai berikut:

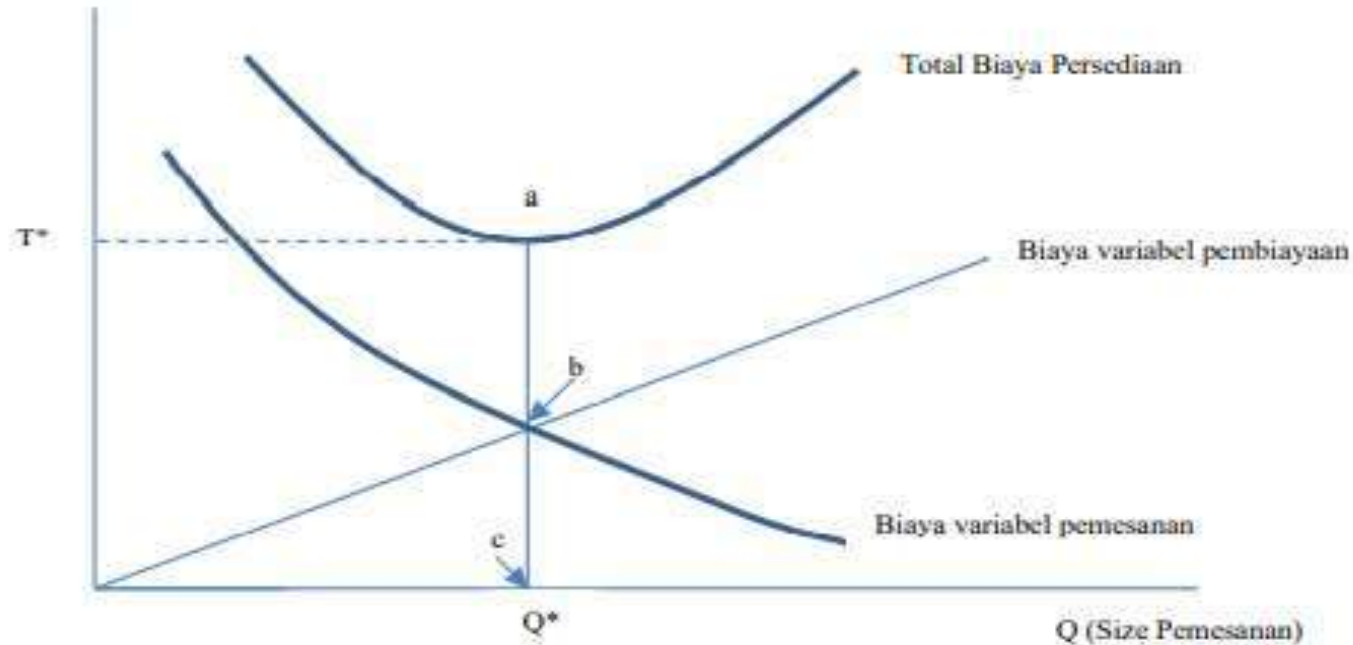
$$\begin{aligned}\text{Total Biaya Pesanan} &= F + V \cdot N \\ &= \text{Rp. 5.400} + 125 \cdot (U/Q) \\ &= \text{Rp. 5.400} + 125 \cdot (4800/Q)\end{aligned}$$

Perhitungan biaya pesanan masih mengandung Q, harus diingat Q merupakan kuantitas dipesan, akan diuraikan selanjutnya

# Model Pemesanan Ekonomis

- Model Kuantitas Pemesanan Ekonomis (economic order quantity, EOQ) dapat dikembangkan secara aljabar dan grafik. Bila diperhatikan, total biaya persediaan dipengaruhi oleh biaya tetap dan variabel pemesanan dan penyimpanan, EOQ ditentukan hanya biaya variabel persediaan. Biaya variabel penyimpanan mengalami peningkatan sesuai dengan peningkatan kuantitas yang dipesan. Biaya variabel pemesanan mengalami penurunan dengan menurunnya kuantitas yang dipesan. Biaya Total persediaan akan mengalami penurunan sampai pada jumlah kuantitas pemesanan dan kemudian meningkat lagi jika pemesanan mengalami peningkatan.

# Gambar Biaya-biaya persediaan



Pada Gambar secara jelas menceritakan bahwa jumlah pemesanan yang optimal terjadi jika biaya total persediaan paling rendah. Biaya total persediaan dapat ditulis secara matematis sebagai berikut:

$$T = C * P * A + V * N + F$$

Uraian sebelumnya menjelaskan  $A = Q/2$  dan  $N = U/Q$ , sehingga persamaan dapat ditulis dengan memakai fungsi  $Q$  yaitu:

$$T = C * P * ( Q^2 ) + V * ( U Q ) + F$$

Untuk terjadi biaya total persediaan minimum, maka persamaan didiferensiasikan terhadap  $Q$  dan besarnya sama dengan nol yaitu:

$$\partial T / \partial Q = C * P / 2 - V * U / Q^2 = 0$$

$$C * P / 2 = V * U / Q^2$$

$$Q^2 = 2 * V * U / C * P$$

Model kuantitas pemesanan ekonomis diturunkan dari persamaan sebelumnya sebagai berikut:

$$Q = \sqrt{2VU/CP}$$

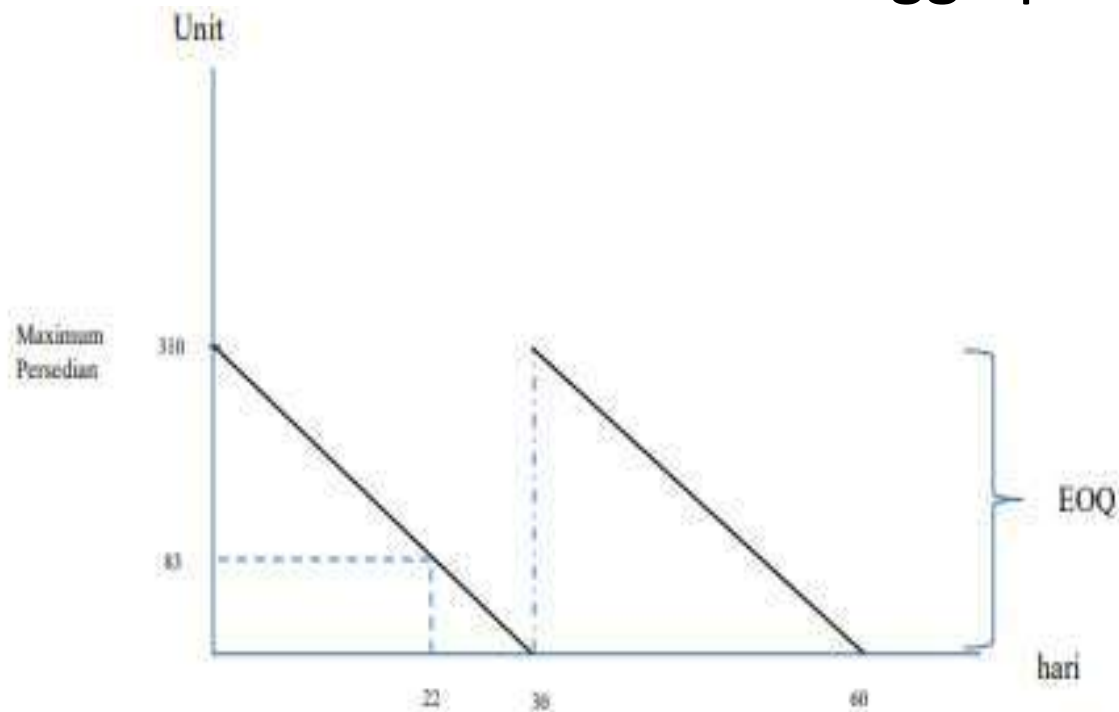
Persamaan tersebut dapat dipergunakan untuk contoh sebelumnya, sehingga Q yang dipesan sebesar sebagai berikut:

$$Q = \sqrt{2*125*4800 / 0.25*50} = \sqrt{1,200,000 / 12.5} = \sqrt{96000} = 309,84$$

Berdasarkan angka diatas maka jumlah persediaan sebesar **310** unit. Jika diperhatikan kepada jumlah pemesanan maka perusahaan akan melakukan pemesanan sebanyak  $4800/309 = 15,48x$  setahun, dimana jumlah pesanan ini membuat biaya pesanan dan penyimpanan sangat minimum.

- Kemudian, kebijakan persediaan harus juga dikaitkan waktu memesan dengan tibanya persediaan yang dikenal dengan waktu tunggu (lead time). Waktu tunggu digambarkan sebagai berikut:

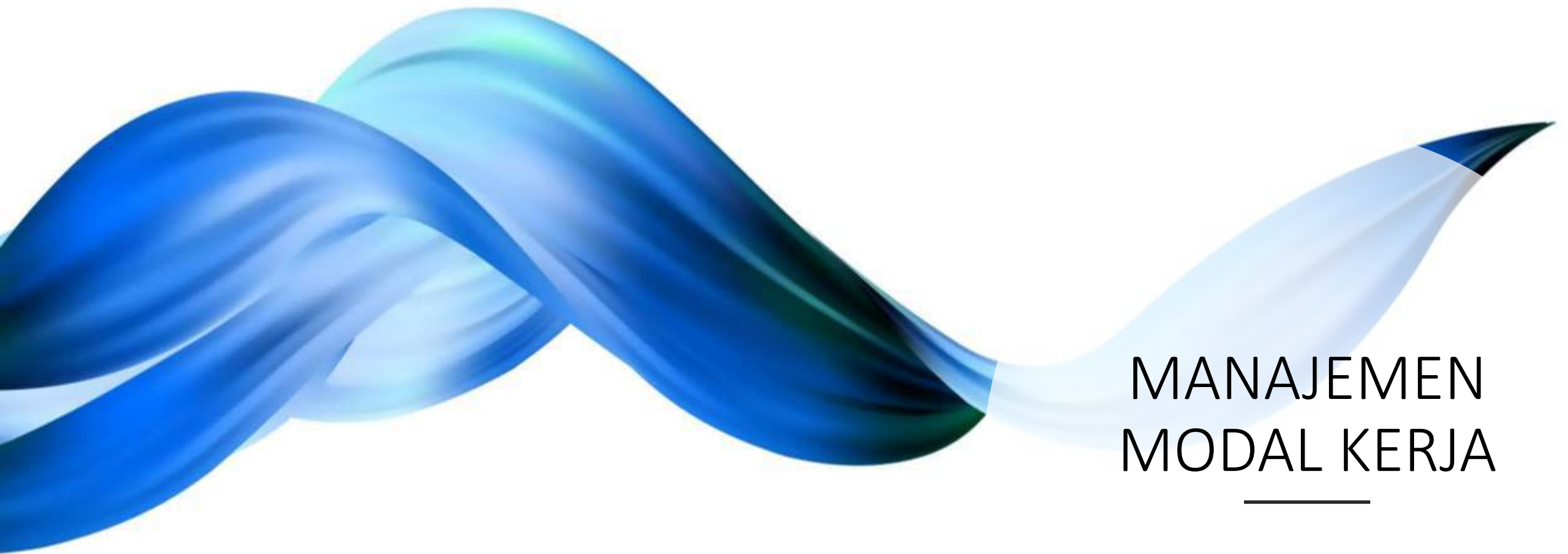
Gambar waktu tunggu persediaan



menjelaskan jumlah EOQ dan pemesanan yang dilakukan dimana terlihat pemesanan dilakukan 8 hari sebelum pesanan tiba. Pesanan dilakukan setiap bulan untuk kasus tersebut. Selanjutnya, inflasi juga akan mempengaruhi EOQ selama periode inflasi, sehingga perlu disesuaikan, akibat biaya pengangkutan mengalami kenaikan dan biaya penempatan pemesanan bisa meningkat secara tajam.

Jika dikaitkan dengan harga pembelian akan mengalami kenaikan yang tajam juga dan bisa berulang-ulang. Berujung juga pada jumlah kuantitas persediaan yang dipesan bisa tidak konstan karena penjualan juga berubah. Pada sisi lain, perusahaan bisa meningkatkan persediaan di gudangnya mengingat harganya yang meningkat secara tidak beraturan. Tindakan ini dilakukan untuk membuat produksi perusahaan stabil agar konsumen tidak lari sehingga penjualan perusahaan bisa konstan.

- **UJIAN TENGAH SEMESTER**



# MANAJEMEN MODAL KERJA

---

# MOTIF MEMILIKI KAS (JM. Keynes)

## 1. Transaksi

Perusahaan menyediakan kas untuk semua transaksi bisnisnya

## 2. Berjaga-jaga

Untuk mempertahankan saldo kas guna memenuhi permintaan kas yang sifatnya tidak terduga (jika cashflow bisa diprediksi dengan sangat akurat, kemudahan akses sumber dana eksternal maka saldo kas untuk berjaga-jaga sangat rendah) → penyusunan saldo kas minimal dalam penyusunan anggaran kas.

## 3. Spekulasi

Untuk memperoleh keuntungan, dari investasi yang dimiliki dalam bentuk likuid (sekuritas) : bunga turun → perusahaan merubah kas menjadi saham → mengharapkan harga saham akan naik (semua pemodal mempunyai harapan yang sama akan turunnya suku bunga)

# Model-model manajemen kas

- **Model Persediaan**

Baumol (1952)

Kas mirip dengan persediaan, apabila perusahaan mempunyai saldo kas yang tinggi, perusahaan akan mengalami kerugian dalam bentuk kehilangan kesempatan berinvestasi yang lebih menguntungkan.

Sebaliknya apabila saldo kas terlalu rendah, kemungkinan perusahaan mengalami kesulitan likuiditas akan makin besar-->penyeimbangan

# Contoh model persediaan :

- Pabrik sepatu menghadapi pesanan yang tetap setiap waktu, yaitu permintaan sepatu per tahun 240 pasang, dan memesan  $Q$  pasang setiap kali pemesanan.
- Frekuensi pemesanan dalam 1 tahun = penjualan  $/Q = 240/Q$
- Persediaan yang dimiliki oleh perusahaan akan berkisar dari  $0 - Q$  pasang
- Rata-rata persediaan =  $(Q/2)$  pasang
- Biaya simpan per pasang per tahun dinyatakan sebagai  $i$ , biaya simpan per tahun yang akan ditanggung perusahaan adalah  $= (Q/2)i$
- Apabila jumlah permintaan sepatu (240 pasang) diberi notasi  $D$ , dan setiap kali perusahaan memesan memerlukan biaya sebesar  $o$ , maka biaya pemesanan dalam satu tahun adalah :  $(D/Q) o$
- Total biaya persediaan dalam satu tahun diberi notasi  $Y$  sehingga :  
$$Y = (Q/2)i + (D/Q) o$$
- Biaya ini yang harus diminimumkan, dengan diderivasikan terhadap  $Q$ , dan dibuat  $= 0$
- $(dY/dQ) = (i/2) - (oD/Q^2) = 0$
- $(oD/Q^2) = (i/2)$
- $iQ^2 = 2oD$
- $Q = [(2oD)/i]^{1/2}$

Contoh : (Rumus  $Q = \sqrt{\frac{2oD}{i}}$  )

- Kebutuhan kas setiap periode selalu sama
- Awal periode jumlah kas = Q, sehingga sedikit demi sedikit saldo kas akan mencapai 0, sehingga perusahaan perlu merubah aktiva lain (sekuritas) menjadi kas sebesar Q
- Berapa jumlah sekuritas yang harus dirubah menjadi kas setiap kali diperlukan yang akan meminimumkan biaya, karena memiliki kas dan biaya atas perubahan sekuritas menjadi kas.

Asumsi :

Kebutuhan kas setiap tahun Rp.1.200 juta, dan pemakaiannya per hari konstan. Biaya transaksi setiap kali merubah sekuritas menjadi kas adalah Rp. 50.000,-. Tingkat bunga yang diperoleh karena memiliki sekuritas adalah 12% per tahun.

Perhitungan jumlah sekuritas yang harus dirubah menjadi kas setiap kali adalah : (menggunakan rumus Q)

$$Q = \sqrt{\frac{2oD}{i}} = \sqrt{\frac{2(50.000)(1.200 \text{ juta})}{0,12}} = 31,623 \text{ juta}$$

- Berdasarkan perhitungan tsb, perusahaan perlu menjual sekuritas senilai Rp. 31,623 juta setiap kali saldo kasnya mencapai 0. Hal ini berakibat pada hilangnya kesempatan untuk menanamkan dana pada sekuritas dan biaya transaksi.

- Biaya-biaya tersebut adalah :

1. Biaya kehilangan kesempatan =  $(\text{Rp. 31,623 juta} / 2) \times 0,12$   
= Rp. 1,897 juta

2. Biaya transaksi =  $(\text{Rp. 1.200} / 31,623) \times \text{Rp. 50.000}$   
= Rp. 1,897 juta

Total biaya menjadi  $2(\text{Rp. 1,897}) = \text{Rp. 3,794 juta}$

Total Biaya dalam % =  $(3,794 : 31,623) \times 100\% = 0,012\%$

# *Safety Cash Balance*

- Contoh 1 :

Perusahaan mebel PT. Kayu menetapkan safety level of cash harus cukup menutup pengeluaran selama 7 hari. Pengeluaran kas rata-rata sehari berjumlah Rp. 900.000,00.

Jadi *safety level of cash balance* =  $7 \times \text{Rp. } 900.000,00 = \text{Rp. } 6.300.000,00$

- Contoh 2 :

Jika pada waktu periode puncak bulan Desember selama 5 hari pengeluaran kas berturut-turut adalah : Rp. 500.000,00, Rp. 750.000,00, Rp. 800.000,00, Rp. 900.000,00, Rp. 950.000,00.

Rata-rata pengeluaran kas = Rp. 780.000,00

Apabila jumlah hari yang diinginkan pada periode puncak adalah 7 hari, maka *safety level of cash balance* pada periode puncak perusahaan tersebut adalah  $7 \times \text{Rp. } 780.000,00 = \text{Rp. } 5.460.000,00$

# PERENCANAAN KEUANGAN

Di dalam kegiatan perencanaan sering harus didahului dengan kegiatan melakukan prakiraan (forecasting) tentang apa yang diharapkan akan terjadi di masa yang akan datang termasuk memperkirakan tentang berapa banyak pendanaan ekstern yang harus dicari.

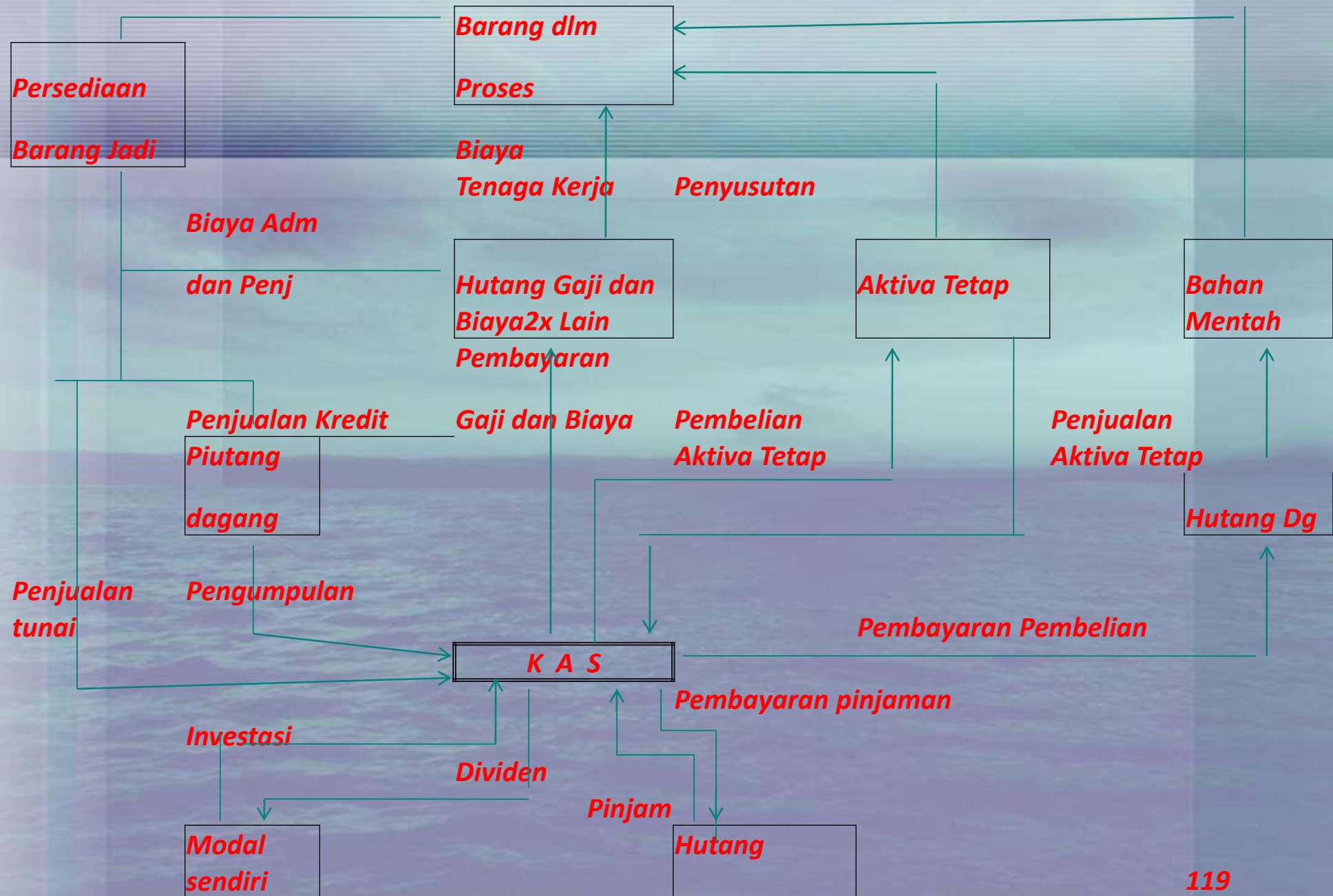


# 1. ARUS KAS DALAM PERUSAHAAN

Bagi Manajer Keuangan kas lah yang menjadi perhatian, bukan laba (rugi) menurut akuntansi.

Berikut flow-chart arus kas perusahaan industri, anak panah di atas KAS merupakan kas yg terjadi krn kegiatan operasi perusahaan, sedangkan yang dibawah merupakan arus kas yg terjadi karena keputusan pendanaan yang diambil oleh perusahaan.





## **2. ANALISIS SUMBER DAN PENGGUNAAN DANA**

**Sumber Dana berasal dari :**

- 1. Penurunan bersih aktiva, kecuali aktiva tetap & kas**
- 2. Penurunan bruto aktiva tetap**
- 3. Kenaikan bersih kewajiban dan hutang**
- 4. Penambahan Modal Sendiri**
- 5. Dana yang diperoleh dari operasi**

**Penggunaan Dana berasal dari :**

- 1. Kenaikan bersih aktiva, kecuali aktiva tetap & kas**
- 2. Penambahan bruto aktiva tetap**
- 3. Penurunan kewajiban dan hutang**
- 4. Pengurangan modal sendiri**
- 5. Pembayaran dividen**



Analisis Sumber dan penggunaan dana lebih diarahkan pada penerapan *matching principle* dalam pendanaan, prinsip ini mengatakan bahwa penggunaan jangka panjang seharusnya didanai dengan dana jangka panjang, sedangkan dana jangka pendek hanya untuk keperluan jangka pendek. Dengan demikian prinsip ini lebih menekankan pada pertimbangan likuiditas.



**NERACA PT. TSR pada 31 Desember 19X1 dan 19X2 (dalam jutaan rupiah)**

| <b>Aktiva</b>        | <b>19X1</b>     | <b>19X2</b>     | <b>Pasiva</b>       | <b>19X1</b>   | <b>19X2</b>   |
|----------------------|-----------------|-----------------|---------------------|---------------|---------------|
| Kas                  | Rp 22           | Rp 25           | Hutang dagang       | Rp 91         | Rp 89         |
| Sekuritas            | Rp 10           | Rp 15           | Hutang wesel        | Rp 40         | Rp 20         |
| Piutang              | Rp 170          | Rp 176          | Hutang Pajak        | Rp 30         | Rp 32         |
| Persediaan           | <u>Rp 117</u>   | <u>Rp 112</u>   | Hutang bank         | <u>Rp 120</u> | <u>Rp 120</u> |
| Total Aktiva Lancar  | Rp 319          | Rp 328          | Kewajiban lancar    | Rp 281        | Rp 261        |
| Aktiva tetap (bruto) | Rp 700          | Rp 700          | Hutang Jk Pjg       | Rp 200        | Rp 100        |
| Akumulasi Penyusutan | <u>Rp (100)</u> | <u>Rp (150)</u> | Modal Sendiri Saham | Rp 300        | Rp 300        |
| Aktiva tetap (neto)  | Rp 600          | Rp 550          | Laba Yang Ditahan   | <u>Rp 138</u> | <u>Rp 217</u> |
| TOTAL                | <u>Rp 919</u>   | <u>Rp 878</u>   | TOTAL               | <u>Rp 919</u> | <u>Rp 878</u> |

**LAPORAN RUGI LABA PT. TSR, 1/1/19X2 - 31/12/19X2 (dalam jutaan rupiah)**

|                                |    |       |
|--------------------------------|----|-------|
| Penjualan                      | Rp | 2,200 |
| Harga Pokok Penjualan          | Rp | 1,500 |
| Laba Kotor                     | Rp | 700   |
| Biaya Umum, Penj dan Adm       | Rp | 400   |
| Laba Operasi (sbl bunga & pjk) | Rp | 300   |
| Bunga                          | Rp | 56    |
| Laba sbl pajak                 | Rp | 244   |
| Pajak                          | Rp | 78    |
| Laba stlh pajak                | Rp | 166   |

**Analisis sumber dan penggunaan dana PT. TSR 19x2 (dlm jutaan rp)**

**Sumber dana**

|                                              |            |            |
|----------------------------------------------|------------|------------|
| <b><sub>1</sub>Laba setelah pajak</b>        | <b>166</b> |            |
| <b><sub>2</sub>Penyusutan</b>                | <b>50</b>  |            |
| <b>Dana dari hasil operasi</b>               | <b>216</b> |            |
| <b><sub>3</sub>Berkurangnya persediaan</b>   | <b>5</b>   |            |
| <b><sub>4</sub>Bertambahnya hutang pajak</b> | <b>2</b>   |            |
| <b>Jumlah sumber dana</b>                    |            | <b>223</b> |

**Penggunaan dana**

|                                                  |            |
|--------------------------------------------------|------------|
| <b><sub>1</sub>Pembayaran dividen</b>            | <b>87</b>  |
| <b><sub>2</sub>Penambahan sekuritas</b>          | <b>5</b>   |
| <b><sub>3</sub>Penambahan piutang</b>            | <b>6</b>   |
| <b><sub>4</sub>Pengurangan hutang dagang</b>     | <b>2</b>   |
| <b><sub>5</sub>Pengurangan hutang wesel</b>      | <b>20</b>  |
| <b><sub>6</sub>Pengurangan hutang j. panjang</b> | <b>100</b> |
| <b>Jumlah penggunaan dana</b>                    | <b>220</b> |
| <b>Penambahan dana</b>                           | <b>3</b>   |

**J u m l a h**

**223**



Pada analisis sumber dana dan penggunaan dananya, disini kita ingin mencari penambahan kas sebesar 3 juta, Jadi selama tahun 19X2 terjadi penambahan dana sebesar 3 juta, Selanjutnya ada alat analisis yang lain yaitu analisis sumber dan penggunaan modal kerja (dalam artian selisih antara aktiva lancar dengan kewajiban lancar), maka kita melihat modal kerja pada 19X1 adalah 38 jt, sedangkan pada 19X2 adalah 67 jt, berarti terjadi kenaikan sebesar 29 jt, untuk itu perlu analisis lebih lanjut sbb :



***Analisis sumber dan penggunaan modal kerja PT. TSR 19x2 (dln jutaan rp)***

***Sumber modal kerja***

|                                              |                   |                   |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b><i>1 Laba setelah pajak</i></b>           | <b><i>166</i></b> |                   |
| <b><i>2 Penyusutan</i></b>                   | <b><i>50</i></b>  |                   |
|                                              | <hr/>             |                   |
| <b><i>Modal kerja dari hasil operasi</i></b> |                   | <b><i>216</i></b> |

***Penggunaan dana***

|                                               |                   |                   |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b><i>1 Pembayaran dividen</i></b>            | <b><i>87</i></b>  |                   |
| <b><i>2 Pengurangan hutang j. panjang</i></b> | <b><i>100</i></b> |                   |
|                                               | <hr/>             |                   |
| <b><i>Jumlah penggunaan modal kj</i></b>      | <b><i>187</i></b> |                   |
| <b><i>Penambahan modal kerja</i></b>          | <b><i>29</i></b>  |                   |
|                                               | <hr/>             |                   |
| <b><i>J u m l a h</i></b>                     |                   | <b><i>216</i></b> |

***Analisis tersebut menunjukkan bahwa sumber modal kerja adalah berasal dari operasi perusahaan dan digunakan untuk mengurangi hutang jangka panjang dan membayar dividen***



# PERENCANAAN KEUANGAN JANGKA PANJANG

## 1. Model Persentase Penjualan

Model ini merupakan yang paling sederhana, dan menggunakan dasar pemikiran bahwa perusahaan tentunya memerlukan dana yang makin besar kalau aktivitasnya meningkat, ukuran aktivitas ini adalah penjualan. Salah satu asumsi penting dari model ini adalah bahwa rekening-rekening yang berubah sesuai dengan penjualan, diasumsikan proporsinya tetap tidak berubah. Karena itulah diberi nama model persentase penjualan (sales percentage method). Karena itu untuk menggunakan model tersebut diperlukan :

- a. **Identifikasi rekening-rekening yang berubah apabila penjualan berubah**
- b. **Kebijakan keuangan yang dianut oleh perusahaan**

Dengan model tersebut kemudian bisa ditaksir apakah perusahaan perlu menambah dana dari luar perusahaan atau tidak , bagaimana posisi keuangan di masa yang akan datang, dsb.

Contoh ilustrasi model persentase penjualan dengan menggunakan data PT.TSR tahun 19X2. Misalkan perusahaan memperkirakan penjualan akan meningkat sebesar 25% pada tahun 19X3. Digunakan skenario sebagai berikut dalam menyusun laporan keuangan yang diproyeksikan :

1. Semua aktiva lancar meningkat secara proporsional dengan penjualan
2. Aktiva tetap akan meningkat sebesar Rp. 200 juta
3. Penyusutan aktiva tetap lama sebesar Rp. 50 juta, dan aktiva tetap baru Rp. 20 juta.
4. Rekening-rekening kewajiban lancar (tidak termasuk hutang bank) meningkat secara proporsional dengan peningkatan penjualan.
5. Kalau perusahaan menggunakan hutang tambahan, bunga yang ditanggung adalah 17,5% per tahun, sama seperti rata-rata bunga untuk hutang bank yang lama dan hutang jangka panjang.
6. Perusahaan akan membagikan dividen sebesar 50% dari laba setelah pajak
7. Perusahaan tidak akan menambah setoran modal sendiri
8. Profit margin 19X3 diperkirakan sama dengan tahun 19X2
9. Dana ekstern akan ditarik dalam bentuk hutang
10. Tarif pajak penghasilan sebesar 32%

Yang perlu dilakukan :

1. Menyusun neraca yang disajikan dalam bentuk persentase dari penjualan
2. Rekening-rekening yang berubah sesuai dengan penjualan disajikan dalam persentase penjualan
3. Yang tidak berubah dibiarkan tidak berubah (ditulis na)

NERACA PT .TSR dinyatakan sbg persentase penjualan

|              |     |                       |     |
|--------------|-----|-----------------------|-----|
| Kas          | 1.1 | Hutang Dagang         | 4.0 |
| Sekuritas    | 0.7 | Hutang Wesel          | 0.9 |
| Piutang      | 8.0 | Hutang Pajak          | 1.5 |
| Persediaan   | 5.1 | Hutang Bank           | na  |
| Aktiva Tetap | na  | Hutang Jangka Panjang | na  |
|              |     | Modal Sendiri         | na  |

na = not applicable

Aktiva = 14.9  
Pasiva = 6.4

} berarti kalau ada peningkatan penjualan 100,  
diperlukan tambahan dana sebesar  
 $14,9 - 6,4 = 8,5$

Kebutuhan dana tambahan aktiva tetap diambil dari hasil operasi, kalau kurang dg dana ekstern

Tahun 19X3 diperkirakan penjualan mencapai :

$$1.25 \times \text{Rp. 2.200 jt} = \text{Rp. 2.750 jt}$$

Profit margin :

$$300 / 2.200 = 13,64 \%$$

Untuk menaksir berapa dana dari hasil operasi adalah sbb :

- Model untuk menaksir laba setelah pajak :

|                    |                                           |                        |
|--------------------|-------------------------------------------|------------------------|
| Laba operasi       | Rp. 375                                   | ( 13,64% X Rp. 2,750 ) |
| Bunga              | $\frac{0,175(220 + D)}{}$                 |                        |
| Laba sebelum pajak | $375 - ( 0,175 (220 + D))$                |                        |
| Pajak              | $\frac{0,32 (375 - (0,175 (220 + D)))}{}$ |                        |
| Laba setelah pajak | $0,68 (375 - (0,175 (220 + D)))$          |                        |

D : adalah tambahan hutang yang dipergunakan pada tahun 19X3

Dividen yang dibagi adalah 50% nya :

$$\begin{aligned}\text{Laba Yang Ditahan} &= 0,34(375 - (0,175(220+D))) \\ \text{Penyusutan Keseluruhan} &= \text{Rp. } 50 \text{ jt} + 20 \text{ jt} \\ &= \text{Rp. } 70 \text{ jt}\end{aligned}$$

Kebutuhan dana berasal dari :

△ Aktiva setelah (di - ) △ Aktiva Lancar yang meningkat secara spontan karena  
△ Penjualan.

- Dana untuk membeli tambahan AT sebesar Rp. 200 jt
- Tambahan Penjualan sebesar Rp. 550 jt ( naik 25%)
- Selisih % AL dg Kewajiban Lancar yg berubah sesuai dengan penjualan adalah 8,5% sbb :

$$\begin{aligned}\text{Kebutuhan Dana} &= (0.085) 550 + 200 \\ &= 246,75\end{aligned}$$

Sumber Dana berasal dari :

1. Laba Ditahan
2. Penyusutan
3. Penambahan Hutang (kalau ada)

Sumber Dana :

$$0,34 (375 - (0,175(220+D))) + 70 + D$$

Dengan demikian maka :

$$0,34 (375 - (0,175(220+D))) + 70 + D = 246,75$$

$$0,34 (375 - 38,5 - 0,175 D) + 70 + D = 246,75$$

$$127,5 - 13,09 - 0,0595 D + 70 + D = 246,75$$

$$184,41 + 0,9405 D = 246,75$$

$$0,9405 D = 62,34$$

$$D = 66,28$$

Berarti pada tahun 19X3 perusahaan akan memerlukan tambahan hutang baru sebesar Rp. 66,28 jt, berikut laporan keuangan proforma untuk tahun 19X3 sbb :

Laporan R/L proforma PT. TSR 19X3 (dl jt-an)

|                    |               |                      |
|--------------------|---------------|----------------------|
| Laba Operasi       | Rp. 375,00    |                      |
| Bunga              | <u>50,10</u>  | ... 0,175(220+66,28) |
| Laba sblm pajak    | 324,90        |                      |
| Pajak              | <u>103,97</u> |                      |
| Laba setelah pajak | 220,93        |                      |

Neraca proforma pada akhir tahu 19X3 adalah sbb :

Nilai Aktiva tetap (net ) diperoleh dari :

|                                 |               |                |
|---------------------------------|---------------|----------------|
| Nilai buku aktiva tetap lama    | Rp. 550       |                |
| Penyusutan aktiva tetap lama    | <u>Rp. 50</u> | Rp. 500        |
| Nilai buku aktiva tetap baru    | Rp. 200       |                |
| Penyusutan aktiva tetap baru    | <u>Rp. 20</u> | <u>Rp. 180</u> |
| Nilai buku aktiva tetap ( net ) |               | Rp. 680        |

Neraca proforma PT. TSR akhir 19X3 (dlm jt-an)

|                    |          |                       |          |
|--------------------|----------|-----------------------|----------|
| Kas                | 31,25    | Hutang dagang         | 111,25   |
| Sekuritas          | 18,75    | Hutang wesel          | 25,00    |
| Piutang            | 220,00   | Hutang pajak          | 40,00    |
| Persediaan         | 140,00   | Hutang bank           | 120,00   |
| Aktiva tetap (net) | 680,00   | Hutang bank baru      | 66,28    |
|                    |          | Hutang Jk. Pjg        | 100,00   |
|                    |          | Modal sendiri         | 517,00   |
|                    |          | Laba yang ditahan     | 110,47   |
|                    |          |                       |          |
| Jumlah aktiva      | 1.090,00 | Jumlah kewajiban & MS | 1.090,00 |

Dalam proyeksi laporan keuangan tersebut terlihat bahwa debt to equity berubah menjadi 73,7%, sedikit meningkat dibandingkan dengan tahun 19X2 yang sebesar 69,8%

# KRITERIA KELAYAKAN INVESTASI



Dalam mengukur atau menilai adanya suatu proyek yang akan atau telah didirikan terdapat beberapa kriteria yang digunakan, yaitu :

1. *NPV (Net Present value)*
2. *Net B/C*
3. *Gross B/C*
4. *IRR (Internal Rate of Return)*
5. *Payback Period*



## 1. NPV (*Net Present Value*)

merupakan manfaat bersih tambahan (nilai kini bersih) yang diterima proyek selama umur proyek pada tingkat *discount factor* tertentu

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{Bt - Ct}{(1+i)^t}$$

NPV merupakan selisih antara *present value benefit* dengan *present value cost* ( $R_p$ ,  $R_p$   $J_t$ , dll)

Indikator NPV :

Jika  $NPV > 0$  (positif), maka proyek layak (go) utk dilaksanakan

Jika  $NPV < 0$  (negatif), maka proyek tidak layak (not go) utk dilaksanakan

## 2. NET B/C

Merupakan manfaat bersih tambahan yg diterima proyek dari setiap 1 satuan biaya yg dikeluarkan (tanpa satuan)

$$NETB / C = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{Bt - Ct}{(1+i)^t}}{\sum_{t=1}^n \frac{Ct - Bt}{(1+i)^t}}$$

Dimana :

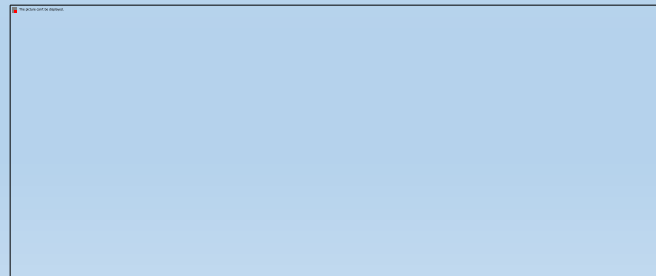
$(B_t - C_t) / (1+i)^t$ , utk  $(B_t - C_t) > 0$  dan

$(C_t - B_t) / (1+i)^t$  utk  $(B_t - C_t) < 0$

Net B/C rasio merupakan perbandingan antara *present value* positif (sbg pembilang) dgn jumlah *present value* negatif (sbg penyebut)

Indikator NET B/C adalah :

- Jika Net B/C  $> 1$ , maka proyek layak (go) utk dilaksanakan
- Jika Net B/C  $< 1$ , maka proyek tdk layak (not go) utk dilaksanakan



### 3. GROSS B/C



merupakan manfaat yang diterima proyek dari setiap satu satuan biaya yang dikeluarkan (tanpa satuan)

Kriteria ini hampir sama dengan Net B/C.



Perbedaannya dalam perhitungan Net B/C, biaya tiap tahun dikurangkan dari benefit tiap tahun utk mengetahui benefit netto yg positif dan negatif. Kemudian jumlah present value positif dibandingkan dgn jumlah present value yg negatif.

Sebaliknya, dlm perhitungan Gross B/C, pembilang adalah jumlah present value arus benefit (bruto) dan penyebut adalah jumlah present value arus biaya (bruto).

Semakin besar Gross B/C, semakin besar perbandingan antara benefit dgn biaya. Artinya proyek relatif semakin layak

$$GROSSB / C = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{Bt}{(1+i)^t}}{\sum_{t=1}^n \frac{Ct}{(1+i)^t}}$$

Indikator Gross B/C :

- Jika Gross B/C > 1, maka proyek layak (go) utk dilaksanakan
- Jika Gross B/C < 1, maka proyek tdk layak (not go) utk dilaksanakan

#### 4. IRR (*Internal Rate of Return*)

merupakan tingkat pengembalian internal yaitu kemampuan suatu proyek menghasilkan return (satuanannya %)

IRR ini merupakan tingkat discount rate yang membuat NPV proyek = 0

## Indikator IRR :

- Jika  $IRR > tk$ , discount rate yg berlaku maka proyek layak (go) utk dilaksanakan
- Jika  $IRR < Tk$ . Discount rate yg berlaku, maka proyek tdk layak (not go) utk dilaksanakan

Perhitungan IRR dgn cara interpolasi  
Jika diperoleh NPV +, maka carilah NPV – dgn  
cara meningkatkan discount factornya

$$IRR = i1 + \frac{NPV1}{NPV1 - NPV2} (i2 - i1)$$

## 4. PAYBACK PERIDOS

Merupakan jangka waktu /periode yang diperlukan untuk membayar kembali semua biaya-biaya yang telah dikeluarkan dalam investasi suatu proyek



## Indikator Payback Periods :

Semakin cepat kemampuan proyek mampu mengembalikan biaya-biaya yang telah dikeluarkan dalam investasi proyek maka proyek semakin baik (satuan waktu)

Perhitungan payback belum memperhatikan time value of money

dimana :

$I$  = besarnya biaya investasi

$Ab$  = benefit bersih yg diperoleh setiap tahunnya

$$PP = \frac{I}{Ab}$$

Contoh Soal :

Diketahui suatu proyek besar menghasilkan estimasi biaya dan manfaat sebagai berikut :

- Umur proyek 6 tahun
- Tk. DF yg berlaku 10 %
- Biaya yg dikeluarkan hanya pada tahun ke-1 dan ke-2 masing-masing sebesar Rp 500 jt dan Rp 400 jt

- Manfaat yang diterima mulai tahun ke-3 sampai tahun ke-6 masing-masing sebesar Rp 200 jt, Rp 300 jt, Rp 400 jt, dan Rp 500 jt
- Hitunglah : Kriteria investasi proyek tersebut dengan 4 kriteria NPV, Net B/C, Gross B/C dan PP
- Bagaimana kesimpulannya ?

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{Bt - Ct}{(1+i)^t}$$

| Thn | Cost (Rp) | Benefit (Rp) | NB    | DF 10%                                                                                | PV 10%  |
|-----|-----------|--------------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| 1   | 500       | 0            | (500) | 0,909                                                                                 | (454,5) |
| 2   | 400       | 0            | (400) | 0,826                                                                                 | (330,4) |
| 3   |           | 200          | 200   | 0,751                                                                                 | 150,2   |
| 4   |           | 300          | 300   | 0,683                                                                                 | 204,9   |
| 5   |           | 400          | 400   | 0,620                                                                                 | 248     |
| 6   |           | 500          | 500   | 0,564                                                                                 | 282,0   |
| TOT | NPV       |              |       |  | 100,2   |

$$DF ; PV = \frac{1}{(1+i)^n}$$

**Jadi berdasarkan kriteria NPV**, proyek tersebut mampu menghasilkan nilai kini bersih selama 6 tahun pada Tk, DF 10 % sebesar Rp 100,2 juta, sehingga layak untuk dilaksanakan

2. Berdasarkan kriteria Net B/C  
(perbandingan present value + dgn present  
value -) maka hasilnya :

$$PV + = \text{Rp } 885,1$$

$$PV- = \text{Rp } 784,9$$

$$\text{Sehingga Net B/C} = (885,1/784,9) \\ = 1,27$$

Artinya, dari setiap satu satuan biaya yg  
dikeluarkan proyek mampu manghasilkan  
manfaat bersih sebesar 1,13

Dgn demikian berdasarkan kriteria Net B/C proyek layak utk dilaksanakan

3. Kriteria Gross B/C (perbandingan present value benefit dgn present value biaya)

| Tahun | Cost | Benefit | DF 10% | PV Cost | PV<br>BNFT |
|-------|------|---------|--------|---------|------------|
| 1     | 500  |         | 0,909  | 454,5   |            |
| 2     | 400  |         | 0,826  | 330,4   |            |
| 3     |      | 200     | 0,751  |         | 150,2      |
| 4     |      | 300     | 0,683  |         | 204,9      |
| 5     |      | 400     | 0,620  |         | 248        |
| 6     |      | 500     | 0,564  |         | 282        |
|       |      |         |        | 784,9   | 885,1      |

$$\text{Gross B/C} = \text{Rp } 885,1 / \text{Rp } 784,9 \\ = 1,127$$

Artinya, dari setiap satuan satuan biaya yang dikeluarkan proyek mampu menghasilkan manfaat kotor sebesar 1,127  
Sehingga berdasarkan kriteria gross B/C proyek layak utk dilaksanakan

4. IRR ( Internal Rate of Return)  
krn pada **Tk DF 10% NPV +**, maka utk  
berikutnya carilah agar NPV bernilai  
negatif (+ & - saling meniadakan)  
dengan meningkatkan DF nya (maks 5  
%)

| Thn | Cost<br>(Rp) | Benefit<br>(Rp) | NB    | DF<br>10% | PV 10%  | DF 15% | PV 15%  |
|-----|--------------|-----------------|-------|-----------|---------|--------|---------|
| 1   | 500          |                 | (500) | 0,909     | (454,5) | 0,869  | (434,5) |
| 2   | 400          |                 | (400) | 0,826     | (330,4) | 0,756  | (302,4) |
| 3   |              | 200             | 200   | 0,751     | 150,2   | 0,657  | 131,4   |
| 4   |              | 300             | 300   | 0,683     | 204,9   | 0,572  | 171,6   |
| 5   |              | 400             | 400   | 0,620     | 284,4   | 0,497  | 198,8   |
| 6   |              | 500             | 500   | 0,564     | 282,0   | 0,432  | 216     |
| TOT | NPV          |                 |       |           | 100,2   |        | -19,1   |

Krn pada Tk DF 15% NPV bernilai negatif (19,1) maka mulai masuk ke rumus IRR

IRR =

$$10 \% + (15\%-10\%)\{(100,2)/(100,2-(-19,1))\}$$

**= 14,20 %**

**Artinya**, kemampuan proyek menghasilkan return sebesar 14,20 persen ( $> 10\%$ ) sehingga berdasarkan kriteria IRR layak untuk dilaksanakan

## *5. Payback Period (PP)*

$$\begin{aligned} PP &= 900 / (200 + 300 + 400) \\ &= 3 \text{ tahun} \end{aligned}$$

artinya Investasi Th I = 500 dan Th II = 400, total 900

Manfaat th I = 200, th 2 = 300, th 3 = 400, total 900

$$\text{Th 1} = 900 - 200 = 700$$

$$\text{Th 2} = 700 - 300 = 400$$

$$\text{Th 3} = 400 - 400 = 0$$

Soal (Kerjakan !)

Direncanakan di Bogor Barat akan dibangun suatu proyek pemukiman pada luas lahan 10 ha. Direncanakan tahap 1 selama 4 tahun. Sebelumnya lahan tersebut digunakan sebagai lahan sawah yang menghasilkan sebesar Rp 5 jt per ha per tahun.

Hasil perhitungan konsultan, untuk keperluan investasi pada tahun pertama dikeluarkan biaya pembelian lahan sebesar Rp 15 jt/ha dan biaya persiapan lahan sebesar Rp 25 jt/ha

- Biaya lainnya mulai dikeluarkan pada tahun ke-2 sampai ke-4 sebesar Rp 250 jt.
- Utk tahap 1 dari 10 ha dihasilkan rumah dgn type 36/72 sebanyak 15 rumah yg akan dijual dgn harga Rp 80 jt, dan type 45/120 10 rumah dgn harga Rp 125 jt. Jika Tk. DF yg berlaku 12% Hitunglah bagaimana kelayakan proyek pemukiman tersebut ?



# PENSIUN SEJAHTERA SECARA EKONOMI DENGAN INVESTASI DAN BERJIWA WIRAUSAHA



# *Comfort zone*



1. Bekerja di kantor dengan penghasilan tetap
2. Bonus dan tunjangan
3. Berprestasi dan mempunyai karir yang bagus



# PENSIUN



1. Aktivitas berkurang
2. Penghasilan berkurang
3. Kesepian
4. Rendah diri



## Post Power Syndrome



Orang yang sudah melakukan persiapan pensiun cenderung lebih mudah beradaptasi dengan perubahan (Shultz & Wang, 2011).



# Keamanan finansial dalam pensiun dibutuhkan perencanaan dan komitmen





# 10 Cara untuk mempersiapkan pensiun

1. Mulai menabung dan terus menabung dengan komitmen sesuai tujuan
2. Ketahui kebutuhan pensiun anda
3. Berkontribusi pada rencana pemberi kerja menyisihkan gaji untuk tabungan pensiun
4. Pelajari tempat kerja anda jika anda akan berpindah kerja mengenai tabungan pensiun
5. Pertimbangkan prinsip dasar Investasi, untuk memulai Investasi dalam berbagai alternatif Investasi
6. Jangan sentuh tabungan pensiun anda
7. Jika pemberi kerja tidak membuat rencana tabungan pensiun untuk anda, mintalah untuk menyisihkan gaji anda untuk pensiun
8. Masukkan uang pensiun ke dalam akun tersendiri
9. Cari tahu tentang manfaat dari jaminan sosial anda
10. Lakukan sekarang

# Apakah anda sudah menabung atau menyisihkan uang sejak awal untuk masa pensiun ?



Tabungan pensiun  
**Asuransi**



Investasi (Keuangan dan Bisnis/Wirausaha)

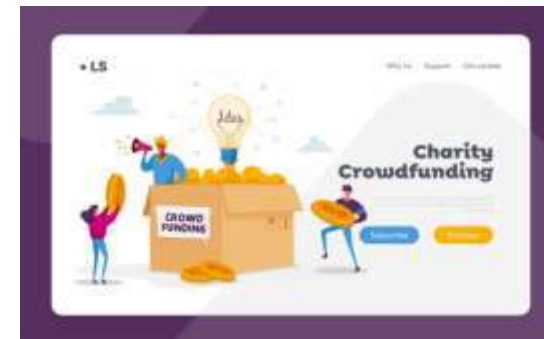


# Risk Averter : Tabungan Deposito



# Risk Taker (Investasi) :

Pasar Modal : Saham, Obligasi,  
Sukuk Crowdfunding  
Pasar Uang : Rupiah dan Valas  
Pasar Komoditi : Emas, batubara



# Hati-hati penipuan Investasi bodong CEK di OJK

## CERMATI CIRI-CIRI INVESTASI ILEGAL

Sumber : BAREKSA

(<https://www.bareksa.com/berita/belajar-investasi/2021-04-14/ojk-hati-hati-ini-ciri-ciri-investasi-ilegal-dan-permasalahannya>)

Menurut Sarjito : Deputi Komisioner Edukasi dan Perlindungan Konsumen OJK

### ADA 6 CIRI INVESTASI ILEGAL

1. Menjanjikan keuntungan tidak wajar dalam waktu cepat
2. Menjanjikan bonus dari perekrutan anggota baru atau *member get member*
3. Memanfaatkan tokoh masyarakat atau tokoh agama atau tokoh publik untuk menarik minat masyarakat
4. Menyatakan bebas risiko atau *risk free*
5. legalitas izin dipertanyakan seperti tidak memiliki izin, memiliki kelembagaan tapi tidak punya izin usaha, memiliki izin kelembagaan dan izin usaha namun melakukan kegiatan yang tidak sesuai dengan izin usaha yang dimiliki
6. Tidak perlu usaha untuk mendapatkan imbalan seperti cukup klik (layar *handphone*) dapat uang.

# INVESTASI YANG DIMINATI DAN RELATIF MASIH AMAN

1. Nabung Saham
2. Obligasi
3. SUKUK
4. Reksadana
5. Asuransi
6. Crowdfunding



Sebagai perbandingan Obligasi dengan Saham maupun Instrumen Keuangan lainnya, dapat dilihat pada tabel di bawah ini:

| Perbedaan                     | Instrumen |       |       |          |                       |
|-------------------------------|-----------|-------|-------|----------|-----------------------|
|                               | Obligasi  | Sukuk | Saham | Deposito | Reksadana Terproteksi |
| Jatuh Tempo                   | v         | v     | x     | v        | v                     |
| Kupon/Bunga                   | v         | x     | x     | v        | x                     |
| Imbal hasil/Nisbah            | x         | v     | x     | x        | x                     |
| Dividen                       | x         | x     | v     | x        | x                     |
| Potensi Capital Gain          | v         | v     | v     | x        | v                     |
| Jaminan Negara (untuk SBN)    | v         | v     | x     | v        | x                     |
| Perdagangan di Pasar Sekunder | v         | v     | v     | x        | v                     |
| Stand by buyer Pasar Sekunder | v         | v     | x     | x        | x                     |

# EQUITY CROWDFUNDING

---

Equity Crowdfunding adalah Platform pendanaan dengan skema urun dana melalui penawaran saham berbasis teknologi informasi, dalam bentuk kepemilikan saham PT.

Bizhare yang akan bantu distribusi laporan keuangan dan dividen secara berkala melalui sistem kami

Penerbit kami saat ini adalah UKM dan usaha waralaba di Indonesia dari berbagai industri : F&B, Fashion, Jasa, Agrikultur, Pendidikan, Mekanikal, dll.

---

Pemodal :  
Perorangan/ Badan  
Hukum



Sumber : Bizhare presentation in Webinar ISEI

# PT. INVESTASI DIGITAL NUSANTARA

Bizhare adalah platform investasi bisnis UKM terdepan di Indonesia dengan sistem **Equity Crowdfunding** dan sudah memiliki izin dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK)

**Rp 57,6 Miliar+**

Total Omset yang dihasilkan oleh  
Penerbit UKM di Bizhare



**Rp 35,9 Miliar+**

TOTAL INVESTASI DARI 46 PENERBIT

**64,8 Ribu+**

TOTAL INVESTOR TERDAFTAR  
34 PROVINSI SELURUH INDONESIA

## BOD & FOUNDERS



HEINRICH VINCENT  
Chief Executive Officer



GIOVANNI UMBOH  
Chief Technology Officer



WAHYU SANJAYA  
Chief Information Officer



GATOT ADHIW  
Chief Financial Officer



**Rp 4 Miliar+**

DIVIDEN DIBAGIKAN KE INVESTOR

Sumber : Bizhare presentation in Webinar ISEI

# " Helping more people to be financially free "

## Contact



[www.bizhare.id](http://www.bizhare.id)



0811-101-430



[Bizhare.id](https://www.instagram.com/Bizhare.id)



Bizhare TV

# BIZHARE

INVESTING BUSINESS TOGETHER

## EMAIL

[Info@Bizhare.id](mailto:Info@Bizhare.id)

## MAIN OFFICE

Jl. Raden Saleh Raya No 46A,  
Cikini, Menteng  
Jakarta Pusat.

# MENJADI SENIORPRENEURSHIP



# BEBERAPA ALASAN UNTUK MENJADI SENIORPRENEURSHIP



Pensiun



Kebebasan



Aktualisasi Diri



Beramal



Bermanfaat untuk orang lain

# MODAL YANG SUDAH DIMILIKI DI MASA PURNABAKTI



**Matang**

**Pengalaman**



**Mempunyai network**



Mempersiapkan dari sekarang  
dengan memiliki hobi





**Tekuni Hobi**

**Bekerja sebagai seniorpreneur dengan tanpa tekanan**



**Dana yang dimiliki**



**Buatlah bisnis yang membuat kita bahagia dengan tanpa beban**

# Strategi untuk mulai memikirkan bisnis Anda sebelum pensiun



**Mengukur kekuatan untuk melakukan bisnis:**

- 1. Berani mengambil risiko atau penghindar risiko**
- 2. Mempunyai mentalitas sukses dan gagal**
- 3. Dukungan keluarga khususnya pasangan**
- 4. Buat rencana bisnis sederhana**

# Untuk memulai bisnis dan belajar bisa mulai dari yang sederhana :

## Modal dengan dana Investasi relatif kecil :

1. Menjadi reseller penjualan online  
(Tokopedia, bukalapak, shopee, Lazada dll)

<https://www.tokopedia.com/yummydimsum>



## 2. Waralaba / Kemitraan



**KEBAB TURKI**  
*Baba Rafi*

<https://www.instagram.com/kebabbabarafi/?hl=id>

# Lekker Crepes

Nikmatnya tak terlupakan

[https://www.instagram.com/lekkercrepes\\_indonesia/](https://www.instagram.com/lekkercrepes_indonesia/)

Investasi Rp. 15.000.000,00



# Portofolio Purna Bakti :

- Mempunyai Investasi  
(Galeri Investasi URINDO)
- Menjadi Wirausaha (seniorpreneur)  
CEBI (Centre of Entrepreneurship and  
Business Initiative)

