MANAJEMEN KEUANGAN
(Sebuah Tinjauan Teori dan Praktis)

Tim Penulis:
KATA PENGANTAR


Akan tetapi pada akhirnya kami mengakui bahwa tulisan ini terdapat beberapa kekurangan dan jauh dari kata sempurna, sebagaimana pepatah menyebutkan “Tiada gading yang tidak retak” dan sejatinya kesempurnaan hanyalah milik tuhan semata. Maka dari itu, kami dengan senang hati secara terbuka untuk menerima berbagai kritik dan saran dari para pembaca sekalian, hal tersebut tentu sangat diperlukan sebagai bagian dari upaya kami untuk terus melakukan perbaikan dan penyempurnaan karya selanjutnya di masa yang akan datang.

Terakhir, ucapan terima kasih kami sampaikan kepada seluruh pihak yang telah mendukung dan turut andil dalam seluruh rangkaian proses penyusunan dan penerbitan buku ini, sehingga buku ini bisa hadir di hadapan sidang pembaca. Semoga buku ini bermanfaat bagi semua pihak dan dapat memberikan kontribusi bagi pembangunan ilmu pengetahuan di Indonesia.

Agustus, 2020

Penulis
DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR ........................................................................................................ iii
DAFTAR ISI .................................................................................................................. iv
BAB 1 PENGERTIAN MANAJEMEN KEUANGAN ..................................................... 1
  A. Pendahuluan ............................................................................................................. 1
  B. Konsep Manajemen Keuangan ............................................................................... 2
  C. Tujuan Manajemen Keuangan ............................................................................... 4
  D. Fungsi Dasar Manajemen Keuangan ................................................................... 6
  E. Prinsip Manajemen Keuangan ................................................................................ 8
  F. Peranan Manajemen Keuangan ............................................................................. 12
  G. Rangkuman Materi ............................................................................................... 13
BAB 2 PERENCANAAN KEUANGAN ................................................................. 19
  A. Definisi .................................................................................................................. 19
  B. Manfaat Perencanaan Keuangan ........................................................................... 23
  C. Perencanaan Keuangan Berdasarkan Financial Planning Standard Board (FPSB) ........................................................................................................... 24
  D. Perencanaan Keuangan Sebagai Profesi ............................................................. 28
  E. Fungsi dan Tujuan Perencanaan .......................................................................... 30
BAB 3 MANAJEMEN MODAL KERJA .............................................................. 35
  A. Pendahuluan ............................................................................................................. 35
  B. Pengertian dan Konsep Modal Kerja ................................................................... 36
  C. Jenis-jenis Modal Kerja ......................................................................................... 38
  D. Pentingnya Modal Kerja ........................................................................................ 40
  E. Faktor yang Mempengaruhi Modal Kerja ............................................................. 42
  F. Sumber dan Penggunaan Modal Kerja ................................................................. 44
  G. Penentuan Jumlah Modal Kerja ........................................................................... 48
  H. Perputaran Modal Kerja ........................................................................................ 50
BAB 4 MANAJEMEN KAS DAN SURAT BERHARGA ..................................... 57
  A. Pendahuluan ............................................................................................................. 57
  B. Definisi .................................................................................................................. 58
  C. Aliran Kas Dalam Perusahaan .............................................................................. 58
  D. Motif Memiliki Kas .............................................................................................. 59
  E. Mengelola Pengumpulan dan Pengeluaran Kas .................................................. 59
<table>
<thead>
<tr>
<th>Bab</th>
<th>Judul</th>
<th>Halaman</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C.</td>
<td>Jenis dan Fungsi Surat Berharga</td>
<td>127</td>
</tr>
<tr>
<td>D.</td>
<td>Metode Penilaian Surat Berharga</td>
<td>129</td>
</tr>
<tr>
<td>E.</td>
<td>Penilaian Saham</td>
<td>134</td>
</tr>
<tr>
<td>F.</td>
<td>Penilaian Obligasi</td>
<td>139</td>
</tr>
<tr>
<td>G.</td>
<td>Penilaian Saham Preferen</td>
<td>140</td>
</tr>
<tr>
<td>BAB 9</td>
<td>CAPITAL BUDGETING (PENGANGGARAN MODAL)</td>
<td>143</td>
</tr>
<tr>
<td>A.</td>
<td>Pendahuluan</td>
<td>143</td>
</tr>
<tr>
<td>B.</td>
<td>Konsep Capital Budgeting</td>
<td>143</td>
</tr>
<tr>
<td>C.</td>
<td>Ciri ciri Penganggaran Modal</td>
<td>145</td>
</tr>
<tr>
<td>D.</td>
<td>Teknik Penganggaran Modal</td>
<td>145</td>
</tr>
<tr>
<td>E.</td>
<td>Rangkuman Materi</td>
<td>157</td>
</tr>
<tr>
<td>BAB 10</td>
<td>PENDANAAN JANGKA PENDEK, MENENGAH DAN PANJANG</td>
<td>161</td>
</tr>
<tr>
<td>A.</td>
<td>Pendahuluan</td>
<td>161</td>
</tr>
<tr>
<td>B.</td>
<td>Konsep Pendanaan</td>
<td>163</td>
</tr>
<tr>
<td>C.</td>
<td>Sumber Dana Jangka Pendek</td>
<td>164</td>
</tr>
<tr>
<td>D.</td>
<td>Sumber Dana Jangka Menengah</td>
<td>167</td>
</tr>
<tr>
<td>E.</td>
<td>Sumber Dana Jangka Panjang</td>
<td>171</td>
</tr>
<tr>
<td>F.</td>
<td>Ringkasan Materi</td>
<td>177</td>
</tr>
<tr>
<td>BAB 11</td>
<td>BIAYA MODAL</td>
<td>181</td>
</tr>
<tr>
<td>A.</td>
<td>Pendahuluan</td>
<td>181</td>
</tr>
<tr>
<td>B.</td>
<td>Biaya Modal</td>
<td>182</td>
</tr>
<tr>
<td>C.</td>
<td>Biaya Modal Hutang Jangka Pendek</td>
<td>185</td>
</tr>
<tr>
<td>D.</td>
<td>Biaya Modal Hutang Jangka Panjang</td>
<td>189</td>
</tr>
<tr>
<td>E.</td>
<td>Biaya Modal Saham Preferen</td>
<td>190</td>
</tr>
<tr>
<td>F.</td>
<td>Biaya Modal Laba Ditahan</td>
<td>191</td>
</tr>
<tr>
<td>G.</td>
<td>Biaya Modal Saham Biasa</td>
<td>193</td>
</tr>
<tr>
<td>H.</td>
<td>Biaya Modal Secara Keseluruhan</td>
<td>194</td>
</tr>
<tr>
<td>I.</td>
<td>Rangkuman Materi</td>
<td>196</td>
</tr>
<tr>
<td>BAB 12</td>
<td>TEORI STRUKTUR MODAL</td>
<td>201</td>
</tr>
<tr>
<td>A.</td>
<td>Definisi dan Pengukuran Struktur Modal</td>
<td>201</td>
</tr>
<tr>
<td>B.</td>
<td>Teori Pendekatan Tradisional</td>
<td>202</td>
</tr>
<tr>
<td>C.</td>
<td>Teori Modigliani dan Miller</td>
<td>202</td>
</tr>
<tr>
<td>D.</td>
<td>Teori Pecking Order</td>
<td>204</td>
</tr>
<tr>
<td>E.</td>
<td>Teori Keagenan (agency theory)</td>
<td>205</td>
</tr>
<tr>
<td>F.</td>
<td>Teori Informasi Asimetr</td>
<td>206</td>
</tr>
</tbody>
</table>
G. Teori Trade Off ................................................................. 207
H. Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal .............. 208
I. Rangkuman ........................................................................ 209
Bab 13 Analisis Leverage ......................................................... 213
A. Pendahuluan ..................................................................... 213
B. Definisi Leverage ............................................................... 214
C. Leverage Keuangan (financial leverage) ........................... 214
D. Leverage Operasi (operating leverage) ............................. 216
E. Kombinasi Leverage Operasi Dengan Leverage Keuangan ...... 220
F. Rangkuman Materi ............................................................... 221
Bab 14 Kebijakan Dividen ......................................................... 227
A. Pendahuluan ..................................................................... 227
B. Definisi Kebijakan Dividen ................................................. 228
C. Teori Terkait Kebijakan Dividen ....................................... 229
D. Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen ................. 232
E. Tipe Kebijakan Dividen ....................................................... 233
F. Jenis Dividen ..................................................................... 235
G. Stock Split (pemecahan saham) .......................................... 238
H. Prosedur Pembayaran Dividen .......................................... 239
I. Rangkuman ........................................................................ 240
Profil Penulis ........................................................................ 243
Glosarium ............................................................................ 251
BAB 1
PENGERTIAN MANAJEMEN KEUANGAN

Budi Rustandi Kartawinata, S.E., M.M.
Universitas Telkom

A. PENDAHULUAN
Hal yang pertama kita bahas dalam keuangan bisnis adalah Uang. Uang adalah alat tukar yang telah dikenal manusia sejak tahun 1.000 Setelah Masehi. Uang menjadi sesuatu alat yang sangat penting dalam perekonomian. Setiap orang perlu uang untuk memenuhi kebutuhan hidupnya. Hal inilah yang menjadikan asal muasal uang menjadi sangat penting dalam kegiatan bisnis dan perekonomian. Definisi dari uang itu sendiri adalah menurut Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI) adalah alat tukar atau standar pengukur nilai (kesatuan hitungan) yang sah, dikeluarkan oleh pemerintah suatu Negara berupa kertas, emas, perak, atau logam lain yang yang dicetak dengan bentuk dan gambar tertentu.

Bagian ini mengenai keputusan keuangan daya dilakukan oleh perusahaan. Perusahaan menghadapi setidaknya ada 2 (dua) pertanyaan yang utama dalam keilmuan, yaitu investasi apa yang harus dilakukan oleh perusahaan?, dan berapa jumlah materi yang harus dikeluarkan oleh perusahaan untuk investasinya tersebut ? dari pertanyaan ini, akan
DAFTAR PUSTAKA

BUKU :
BAB 2
PERENCANAAN KEUANGAN

Dwi Koerniawati, S.E., MA., Ak., CA
UIN Sunan Ampel Surabaya

A. DEFINISI
Perencanaan Keuangan adalah "sebuah proses membangun strategi untuk membantu orang-orang dalam mengatur keuangan baik untuk kebutuhan perorangan maupun perusahaan sehingga bisa mencapai tujuan keuangannya"

Perencanaan Keuangan adalah proses penyaluran sumber daya keuangan menuju tujuan keuangan. Sumber daya termasuk aliran masuk yang dihasilkan melalui modal manusia (penghasilan anggota keluarga), modal keuangan dan modal riil (investasi ke ekuitas, utang, real estate, emas, dll.).

Dalam mempersiapkan perencanaan keuangan ada beberapa faktor yang perlu di perhatikan. Berikut adalah gambar skema perencanaan keuangan:
DAFTAR PUSTAKA


BAB 3
MANAJEMEN MODAL KERJA

Diana Puspitasari, S.E., M.M
Universitas Dian Nuswantoro (Udinus) Semarang

A. PENDAHULUAN
Perusahaan merupakan salah satu penggerak roda perekonomian dalam dunia bisnis. Dimana proses produksi terjadi di dalamnya. Pengelolaan perusahaan yang efektif akan menyebabkan seluruh proses kegiatan yang ada di dalam perusahaan menjadi efisien, tidak kekurangan maupun berlebih. Oleh karena itu diperlukan manajemen perusahaan yang baik. Salah satu kegiatan di dalam manajemen perusahaan adalah adanya aktivitas operasional rutin yang tidak lepas dari peran manajer keuangan. Seorang manajer keuangan harus memastikan bahwasanya kegiatan operasional rutin perusahaan harus berjalan dengan lancar dan tidak mengalami kesulitan keuangan maupun kesulitan dalam berkembang.

Kegiatan operasional perusahaan tidak lepas dari konsep pendanaan. Dimana pendanaan tersebut salah satunya digunakan untuk membayar kegiatan belanja operasional rutin sehari-hari seperti misalnya membayar gaji karyawan atau gaji pegawai langsung, membayar biaya listrik; telepon; dan air, membayar pembelian atas sejumlah bahan baku, membayar biaya perawatan gedung atau pabrik yang dimiliki perusahaan,
DAFTAR PUSTAKA

BAB 4
MANAJEMEN KAS
DAN SURAT BERHARGA

Anita, M. Si
Universitas Islam Negeri
Sultan Maulana Hasanuddin Banten

A. PENDAHULUAN
Posisi Kas dan surat berharga berada paling atas sebelah kiri pada laporan neraca perusahaan, hal ini menandakan bahwa kedua akun ini merupakan aktiva yang paling likuid. Pengelolaan kas dan surat berharga menjadi sangat penting agar perusahaan dapat membiayai kebutuhan aktivitas usahanya secara optimal, seperti menutupi hutang bank yang jatuh tempo atau melunasi hutang bahan baku kepada pemasok, dan kewajiban jangka pendek lainnya. Tanpa pengelolaan yang baik, berbagai masalah keuangan yang menyangkut aliran keluar masuk dana akan menyebabkan defisit yang berkelanjutan atau dengan kata lain lebih banyak pengeluaran dibandingkan dengan pemasukan. Dan hal ini dapat menyebabkan kegagalan bisnis.

Selanjutnya bab ini menjelaskan beberapa metode mempertahankan investasi kas dengan tujuan meningkatkan kinerja keuangan sehingga dapat memberikan manfaat kepada berbagai pihak-pihak yang
DAFTAR PUSTAKA

BAB 5
MANAJEMEN PIUTANG

Galih Wicaksono, S.E., M.Si., Akt.
Universitas Jember

A. PENDAHULUAN

Dewasa ini terjadi persaingan yang tajam dalam dunia bisnis, sehingga memaksa setiap organisasi maupun perusahaan untuk lebih efektif dan efisien dalam menjalankan bisnis. Dalam kondisi persaingan seperti sekarang ini, setiap perusahaan dituntut untuk memiliki strategi yang tepat dalam pengelolaan usaha untuk mempertahankan diri di tengah persaingan yang semakin keras.

Dalam penjualan produk barang atau jasa yang dihasilkan, perusahaan menginginkan menjual produknya semaksimal mungkin, sehingga aktivitas perusahaan dapat berjalan dengan lancar dengan adanya kas masuk. Namun demikian, apabila perusahaan terlalu ketat dalam menerapkan kebijakan penjualan secara tunai, tentu saja dapat menurunkan penjualan. Hal ini dikarenakan terdapat beberapa konsumen yang menginginkan penjualan kredit, sehingga perusahaan harus berpikir dengan keras terkait penjualan kredit. Penjualan secara kredit akan mendatangkan piutang bagi perusahaan, sehingga perusahaan harus menetapkan kebijakan terkait manajemen piutang.
DAFTAR PUSTAKA


BAB 6
MANAJEMEN PERSEDIAAN

Irwan Moridu, S.E., M.M., CRA
Universitas Muhammadiyah Luwuk

Persediaan barang merupakan komponen yang tidak dapat dipisahkan dari ruang lingkup manajemen keuangan itu sendiri. Persediaan barang merupakan bagian dari komponen aktiva lancar dalam kategori kurang lancar, karena status persediaan barang itu sendiri masih harus melalui beberapa tahapan untuk dapat di jadikan kas. Tetapi persediaan barang merupakan salah satu aktiva lancar yang mempunyai nilai cukup besar sehingga perlu di manaage dengan baik sehingga dalam penggunaannya dapat lebih efektif dan efisien.

A. DEFINISI PERSEDIAAN

Persediaan adalah komponen yang cukup utama dari pengelolaan modal kerja, hal ini dapat di lihat dari besarnya jumlah persediaan inilah unsur modal kerja yang paling besar (Sutrisno: 2013,p,89). Ini dapat diartikan karena persediaan adalah faktor yang cukup penting didalam menentukan lancarnya kegiatan operasional perusahaan. Tanpa adanya persediaan yang cukup maka kemungkinan besar kegiatan operasional perusahaan tidak akan bisa mendapatkan keuntungan yang diinginkan dikarenakan proses produksi akan terhambat, sedangkan bagi perusahaan
DAFTAR PUSTAKA


BAB 7
NILAI WAKTU UANG

Irwan Moridu, S.E., M.M., CRA
Universitas Muhammadiyah Luwuk

Uang mempunyai nilai yang berbeda – beda setiap waktunya, hal ini diakibatkan oleh beberapa faktor yang mempengaruhinya. Nilai uang yang berbeda tersebut mempunyai waktu yang akan mengubah nilai dari uang itu sendiri. Uang mempunyai peranan yang penting didalam pengelolaan investasi sehingga perlu dipelajari karena berhubungan langsung dengan keputusan investasi dalam perusahaan.

A. DEFINISI NILAI WAKTU UANG
Uang yang beredar di masa sekarang ini banyak dipengaruhi oleh faktor internal maupun eksternal, beberapa faktor yang mempengaruhinya antara lain inflasi, nilai tukar mata uang, ekspor maupun impor, kondisi politik dan faktor lain seperti pandemi. Faktor–faktor tersebut sangatlah mempengaruhi nilai uang dimasa sekarang maupun akan datang, jika tidak di antisipasi dengan segera, maka kemungkinan nilai uang akan terus menurun bahkan tidak mempunyai nilai sama sekali. Seperti halnya dinegara–negara yang tidak mampu mempertahankan nilai uangnya makan terjadi krisis ekonomi dinegara tersebut.
dalam setahun. Randa berencana akan menyimpan uang tersebut selama 6 tahun tanpa melakukan pengambilan.

Diminta:

a. Berapakah jumlah uang Randa apabila bunga dibayar dalam setahun sekali.

b. Berapakah jumlah uang Randa apabila bank membayarkan bunga 3 kali dalam setahun.

c. Berapakah jumlah uang Randa apabila bank membayarkan bunga dibayarkan 4 kali dalam setahun.

5. Sebuah proyek investasi membutuhkan modal sebesar Rp 400.000.000,- dengan umur ekonomis proyek selama 4 tahun dengan penerimaan bersih selama umur ekonomi tersebut adalah:

   Tahun 1 : Rp 80.000.000,-
   Tahun 2 : Rp 140.000.000,-
   Tahun 3 : Rp 200.000.000,-
   Tahun 4 : Rp 250.000.000,-

Dari data penerimaan bersih tersebut, hitunglah nilai IRR apabila r ditentukan sebesar 24% dan 18%!
A. PENGERTIAN SURAT BERHARGA

Surat berharga atau securities adalah suatu dokumen yang mempunyai nilai uang serta diakui dan juga dilindungi oleh hukum untuk keperluan bertransaksi, pembayaran, perdagangan, dan lain sebagainya. Surat berharga di dalam pasar modal dikenal dengan sebutan efek, yang di dalamnya melekat erat suatu hak tertentu, mempunyai nilai yang obyektif sehingga dapat diperjualbelikan. Hak yang melekat erat dimaksud dapat berupa hak menuntut penyerahan barang, hak yang berhubungan dengan perusahaan atau hak untuk menagih sejumlah uang, (Suparman, 1997).

Surat berharga pada umumnya dipakai sebagai alat pembayaran dalam setiap transaksi, khususnya di kalangan para pengusaha, banyak diantara mereka yang memakai surat berharga sebagai alat pembayaran karena dianggap lebih aman, terjamin, dan praktis. Surat berharga adalah surat yang mempunyai sifat dan juga nilai seperti layaknya uang tunai dan bisa dipertukarkan dengan uang tunai, (Rasjim Wiraatmadja, 1996).

Surat berharga (sekuritas) adalah secarik kertas yang menunjukan hak pemilik kertas tersebut untuk memperoleh bagian dari prospek atau
DAFTAR PUSTAKA

Dr. Wawan Ichwanudin, S.E., M.Si.
Universitas Sultan Ageng Tirtayasa Serang Banten

A. PENDAHULUAN

Salah satu Keputusan penting yang dilakukan dalam bisnis adalah investasi pada aktiva tetap/melakukan investasi pada proyek, dalam istilah Manajemen keuangan disebut penganggaran modal (capital budgeting). Penganggaran modal merupakan proses untuk menganalisis proyek-proyek dan memutuskan apakah proyek tersebut dapat diakomodasi oleh anggaran modal. Analisis yang mendalam sebelum dilakukan penganggaran modal sangat penting dilakukan karena berkaitan erat dengan anggaran yang cukup besar dan keberlanjutan dari proyek/investasi yang dilakukan.

B. KONSEP CAIPTAL BUDGETING

Modal atau capital disini merujuk pada aktiva tetap yang digunakan dalam operasi perusahaan. Anggaran atau budget adalah suatu rencana yang menjelaskan arus kas keluar dan arus kas masuk yang diproyeksi (diprediksi) selama periode tertentu di masa mendatang. Anggaran modal adalah suatu tinjauan umum tentang pengeluaran-pengeluaran yang
DAFTAR PUSTAKA

Ibnu Subiyanto, Abdul Halim, 2008, Analisis Investasi (Belanja Modal Sektor Publik-Pemerintah Daerah), Yogyakarta, Unit Penerbit dan Percetakan STIE YKPN.
BAB 10
PENDANAAN JANGKA PENDEK, MENENGAH DAN PANJANG

Asniwati, S.E,. M.Si
STIMI YAPMI Makassar
Universitas Negeri Makassar

A. PENDAHULUAN
Pendanaan merupakan pembiayaan yang dikeluarkan untuk mendukung investasi yang telah direncanakan baik sendiri maupun oleh orang lain. Sumber pendanaan dikelompokkan menjadi sumber dana jangka pendek, sumber dana jangka menengah dan sumber dana jangka panjang. Analisa sumber dan penggunaan dana merupakan suatu alat analisa keuangan yang sangat penting bagi finansial manajer atau bagi para calon kreditur atau bagian bank dalam menilai permintaan kredit yang diajukan kepadanya, dengan analisa sumber dan penggunaan dana akan diketahui bagaimana perusahaan mengelola atau menggunakan dana yang dimilikinya (S. Munawir, 2014:110). Apabila mencari pendanaan jangka pendek, anda harus memilih sarana pendanaan terbaik yang tersedia untuk mencapai tujuan perusahaan. Pilihan suatu instrumen pendanaan tertentu tergantung pada keadaan tertentu perusahaan dan faktor-faktor seperti biaya, risiko, pembatasan kemantapan operasi, dan
DAFTAR PUSTAKA


Peraturan presiden No.9 (2009) pasal 1 tentang Leasing


BAB 11
BIAYA MODAL

Siti Epa Hardiyanti, S.E., M.M
Universitas Sultan Ageng Tirtayasa

A. PENDAHULUAN

Biaya modal (Cost of Capital) merupakan biaya yang ditimbulkan atas modal yang dimiliki perusahaan dalam menjalankan operasionalnya. Dengan adanya biaya modal, sebuah perusahaan akan mengetahui batas minimum penggunaan modal untuk memperoleh laba minimum yang harus dicapai oleh perusahaan. Konsep perhitungan biaya modal dibedakan menjadi 2 (dua) bagian yaitu biaya modal secara individu dan biaya modal secara keseluruhan. Biaya modal secara individu terdiri dari biaya modal hutang, biaya modal laba ditahan, biaya modal saham biasa baru, dan biaya modal saham preferen. Sedangkan biaya modal secara keseluruhan diperhitungkan dengan cara menghitung rata-rata tertimbang dari seluruh modal yang digunakan oleh perusahaan (weighted average cost of capital).

Setelah membaca bab ini pembaca diharapkan:
1. Dapat memahami konsep perhitungan biaya modal (cost of capital)
2. Dapat memahami jenis-jenis biaya modal
3. Dapat memahami manfaat perhitungan biaya modal
4. Dapat memahami cara memperhitungkan biaya modal
DAFTAR PUSTAKA


A. DEFINISI DAN PENGUKURAN STRUKTUR MODAL

Tujuan perusahaan dalam perspektif ekonomi adalah untuk menghasilkan keuntungan dan meningkatkan keuntungan tersebut dari waktu ke waktu dengan menumbuhkan perusahaan. Untuk tumbuh perusahaan akan membutuhkan modal tambahan untuk melakukan ekspansi bisnis ke bidang usaha yang terkait ataupun yang berbeda (diversifikasi).

Struktur modal adalah rasio atau perbandingan antara modal yang berasal dari utang dengan modal milik sendiri. Modal milik sendiri dapat berasal dari laba yang ditahan dan penerbitan saham sementara hutang dapat berbentuk jangka panjang atau jangka pendek.

Debt Equity Ratio (DER) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Semakin tinggi nilai DER berarti modal sendiri semakin sedikit dibanding dengan hutangnya (Kasmir, 2013)

DER dihitung dengan rumus

\[
Debt to Equity Ratio = \frac{Total \ Hutang}{Modal} \times 100\%
\]
DAFTAR PUSTAKA


A. PENDAHULUAN

Dalam menjalankan usahanya, perusahaan selalu memanfaatkan aset tetap seperti mesin, bangunan, tanah dan lainnya yang merupakan aset untuk jangka panjang. Dengan memanfaatkan aset tetap tersebut, maka perusahaan akan menanggung biaya tetap atau beban tetap.

Perusahaan dapat menggunakan modal sendiri atau modal dari luar (pinjaman dari pihak luar). Tentunya, perusahaan akan menanggung beban bunga atas pinjaman yang dilakukannya. Untuk menentukan apakah perusahaan lebih baik menggunakan modal sendiri atau meminta pinjaman dari pihak luar, hal ini memerlukan sebuah analisis yang dinamakan analisis leverage.

Sesuai dengan arti literalnya, leverage dimaksudkan untuk mengangkat beban yang berat. Leverage digunakan untuk meningkatkan tingkat keuntungan yang diinginkan oleh perusahaan. Dalam hal ini, perusahaan menggunakan leverage operasi dan leverage keuangan agar laba yang diperoleh lebih besar dibandingkan sumber dana dan biaya asset. Sehingga, laba yang diperoleh oleh stakeholders akan naik. Dalam konsep leverage ini, konsep leverage memperlihatkan adanya trade-off...
DAFTAR PUSTAKA


BAB 14
KEBIJAKAN DIVIDEN

Siwi Nugraheni.,SE.MM
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta

A. PENDAHULUAN
Salah satu sumber konflik dalam manajemen keuangan antara perusahaan dengan pemegang saham adalah masalah kebijakan dividen. Dividen yang dibayarkan secara tunai maupun konversi dengan saham mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan prospek yang baik di masa yang akan datang. Perusahaan harus membuat kebijakan dividen yang tepat agar tidak menimbulkan konflik dengan pemegang saham yang merupakan pihak yang penting dalam menyediakan modal bagi perusahaan. Jika perusahaan memutuskan tidak membagi laba bagi para pemegang saham,maka akan terdapat laba ditahan yang merupakan sumber pendaan internal perusahaan yang bisa membiayai ekspansi perusahaan dengan biaya modal yang relative lebih rendah dari alternatif sumber pendaan lainnya.

Di sisi lain, pemegang saham mengharapkan adanya dividen yang akan membentuk aliran kas yang merupakan tujuan utama setiap investor.

Perusahaan yang tidak melakukan pembayaran dividen akan memberikan signal yang buruk bagi investor yang menandakan bahwa kondisi keuangan perusahaan kurang bagus sehingga permintaan pasar
DAFTAR PUSTAKA

Yogyakarta : BPFE
Simamora, Henry. 2012. Akuntansi Manajemen. Jakarta: Star Gate Publisher
(terjemahan ), Jilid I Edisi 8. Jakarta : Erlangga
PROFIL PENULIS
Budi Rustandi Kartawinata, S.E., M.M.


Dwi Koerniawati SE., MA., Ak., CA

Diana Puspitasari, SE, MM


Anita, M. Si

Emas Dengan Saham Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia, dan beberapa judul keuangan lainnya.

**Galih Wicaksono, S.E., M.Si., Akt.**


**Irwan Moridu, SE., MM., CRA**

Dr. Wawan Ichwanudin, SE., M.Si.


Asniwati, S.E.,M.Si

Siti Epa Hardiyanti, SE., MM


Siwi Nugraheni., S.E., M.M

Fiesty Utami, SST., M.Sc., CADE.

Dr. Fahrul Riza, S.E., MSM


Adih Supriadi, S.E., M.M