

MANAJEMEN PENDANAAN PERUSAHAAN

DALAM KONTEKS FINANCIAL LEVERAGE



Muhammad Helmy Reza, M.M.

Biografi



Muhammad Helmy Reza, M.M. lahir di Kota Mataram Provinsi Nusa Tenggara Barat pada tanggal 15 Juni 1991. Sejak kecil penulis tinggal di kota kelahirannya tersebut. Tahun 2009 – 2013 menempuh studi pendidikan tinggi program sarjana di Fakultas Ekonomi Universitas Mataram dengan mengambil jurusan Manajemen. Kemudian pada tahun 2014 – 2016 menempuh program magister di Program Pascasarjana Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia dengan mengambil program Magister Manajemen. Pada masa – masa akhir studi program magister, penulis pernah sambil bekerja di RSUD Kota Yogyakarta, atau lebih dikenal dengan Rumah Sakit Jogja, sebagai salah satu staf di bagian customer service. Saat ini penulis aktif sebagai dosen tetap di Universitas Islam Negeri Mataram sejak tahun 2019, dengan bidang keilmuan ekonomi manajemen.

**MANAJEMEN PENDANAAN PERUSAHAAN
DALAM KONTEKS
*FINANCIAL LEVERAGE***

Muhammad Helmy Reza, M.M.



eureka
media aksara

PENERBIT CV.EUREKA MEDIA AKSARA

**MANAJEMEN PENDANAAN PERUSAHAAN DALAM
KONTEKS *FINANCIAL LEVERAGE***

Penulis : **Muhammad Helmy Reza, M.M.**

Desain Sampul : Eri Setiawan

Tata Letak : Tukaryanto, S.Pd., Gr.

ISBN : 978-623-5251-66-0

Diterbitkan oleh : **EUREKA MEDIA AKSARA, FEBRUARI 2022**
ANGGOTA IKAPI JAWA TENGAH
NO. 225/JTE/2021

Redaksi:

Jalan Banjaran, Desa Banjaran RT 20 RW 10 Kecamatan Bojongsari
Kabupaten Purbalingga Telp. 0858-5343-1992

Surel : eurekamediaaksara@gmail.com

Cetakan Pertama : 2022

All right reserved

Hak Cipta dilindungi undang-undang

Dilarang memperbanyak atau memindahkan sebagian atau seluruh isi buku ini dalam bentuk apapun dan dengan cara apapun, termasuk memfotokopi, merekam, atau dengan teknik perekaman lainnya tanpa seizin tertulis dari penerbit.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat rahmat dan karuniaNya, peneliti dapat menyelesaikan buku ini dengan sebaik-baiknya. Buku ini berjudul “Manajemen Pendanaan Perusahaan dalam Konteks Financial Leverage”. Buku ini disusun sebagai bentuk kepedulian penulis agar pemahaman pembaca dapat lebih mendalam mengenai topik yang diangkat.

Penyusunan buku ini tidak lepas dari bantuan dan bimbingan dari banyak pihak. Penulis menyadari tanpa bantuan dari berbagai pihak, buku ini tidak dapat diselesaikan. Untuk itu penulis menyampaikan ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung membantu atas terselesaikannya buku ini.

Akhirnya, peneliti menyadari bahwa buku ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu kami mengharapkan kritik dan saran yang membangun agar penulisan buku ini dapat menjadi lebih baik lagi ke depannya. Harapan penulis, semoga buku ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Mataram, Februari 2022

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	iv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	10
C. Perumusan Masalah.....	11
D. Tujuan dan Manfaat Kajian.....	11
BAB 2 FINANCIAL LEVERAGE DAN EARNING PER SHARE	13
A. Financial Leverage dan Earning Per Share	13
B. Kerangka Konseptual Kajian.....	21
BAB 3 MANAJEMEN PENDANAAN PERUSAHAAN DALAM KONTEKS FINANCIAL LEVERAGE	24
A. Sejarah Singkat PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk.....	24
B. MANAJEMEN PENDANAAN PERUSAHAAN	27
C. Interpretasi Hasil Kajian	30
BAB 4 PENUTUP	36
A. Kesimpulan.....	36
B. Saran.....	37
DAFTAR PUSTAKA.....	39
LAMPIRAN.....	41
TENTANG PENULIS.....	53

BAB 1 | PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dunia usaha semakin lama semakin berkembang jenisnya, baik dari segi produk maupun cara usaha itu dijalankan. Bagi perusahaan, menjalankan sebuah bisnis itu pasti didasari oleh berbagai keputusan-keputusan manajemen, salah satunya manajemen keuangan. Menurut Husnan (2006:6), secara normatif tujuan keputusan keuangan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar kemakmuran yang akan diterima oleh pemilik perusahaan. Sebagai salah satu upaya untuk memaksimalkan nilai perusahaan, manajemen perusahaan harus menyediakan dana sebagai penggerak kegiatan operasional. Dana tersebut dapat berasal dari dalam perusahaan sendiri maupun dana asing yang berasal dari luar perusahaan. Untuk memudahkan diperolehnya dana dari pihak luar, perusahaan dapat mendaftarkan diri sebagai perusahaan *go public* melalui Bursa Efek Indonesia (BEI).

Terdapat banyak perusahaan yang telah menjadi perusahaan *go public* di Indonesia, yang tersebar di berbagai sektor seperti sektor industri manufaktur, sektor industri makanan dan minuman, sektor industri telekomunikasi, dan masih banyak lagi. Untuk sektor telekomunikasi, layanan jasa telekomunikasi telah dilakukan oleh perusahaan milik negara mulai tahun 1961. Seperti negara berkembang lainnya, pengembangan dan modernisasi atas infrastruktur

BAB 2

FINANCIAL LEVERAGE DAN EARNING PER SHARE

A. Financial Leverage dan Earning Per Share

1. Pendanaan Perusahaan

Perusahaan sebagai sebuah badan/lembaga yang di dalamnya tidak hanya dikuasai oleh pihak internal perusahaan tetapi juga pihak eksternal perusahaan yang dapat menjadi penyumbang dana sebagai langkah untuk mengembangkan perusahaan. Oleh karena itu, salah satu kebijakan yang penting dibuat oleh perusahaan khususnya bidang manajemen keuangan adalah terkait dengan keputusan pendanaan atau pembiayaan perusahaan, sebab pada akhirnya kebijakan ini mempengaruhi tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan laba perusahaan dan meningkatkan kesejahteraan pemilik perusahaan.

Ditinjau dari mana dana itu diperoleh, maka pembelanjaan dapat dibedakan antara pembelanjaan dari luar perusahaan (*external financing*) dan pembelanjaan dari dalam perusahaan (*internal financing*) (Riyanto,2011:15). Pembelanjaan dari luar perusahaan adalah bentuk pembelanjaan di mana usaha pemenuhan kebutuhan modal diambilkan dari sumber-sumber modal yang berada dari luar perusahaan (misalnya, kredit dari bank, kredit dari penjual, kredit obligasi, kredit dari negara, kredit dari asuransi dan lain sebagainya). Sedangkan pembelanjaan internal diambilkan dari *fund* yang dihasilkan sendiri oleh perusahaan dapat berupa laba cadangan dan laba ditahan. Sehingga manajer keuangan harus membuat keputusan

BAB 3

MANAJEMEN PENDANAAN PERUSAHAAN DALAM KONTEKS *FINANCIAL LEVERAGE*

A. Sejarah Singkat PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk..

Tahun 1975 merupakan awal perjalanan usaha PT. Infomedia Nusantara menjadi perusahaan pertama penyedia layanan informasi telepon di Indonesia. Di bawah subdivisi Elnusa GTDI dari anak perusahaan Pertamina, Infomedia telah menerbitkan Buku Petunjuk Telepon Telkom *Yellow Pages*.

Perkembangan yang tercatat selanjutnya adalah berdirinya PT. Elnusa Yellow Pages di tahun 1984 yang berubah nama di tahun 1995 menjadi PT. Infomedia Nusantara pada saat PT. Telkom, Tbk menanamkan investasi. Untuk mendukung implementasi *Good Corporate Governance* dalam setiap aspek kegiatan perusahaan, Infomedia telah mengeluarkan kebijakan pedoman tata kelola perusahaan di tahun 2008.

Pada tanggal 30 Juni 2009 PT. Telekomunikasi Indonesia (Telkom) melalui PT Multimedia Nusantara (Metra), anak perusahaan yang 99,99% milik Telkom (selanjutnya disebut Telkom Group) telah menandatangani *Shares Sales & Purchase Agreement* (SPA) untuk membeli 49% saham PT Infomedia Nusantara (Infomedia) milik PT Elnusa Tbk (Elnusa), sehingga 100% saham PT Infomedia Nusantara telah dimiliki oleh Telkom Group.

Saat ini, Infomedia, sesuai dengan visinya menjadi penyedia jasa layanan informasi yang utama dikawasan

BAB

4

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data, pembahasan dan uraian yang telah dilakukan tentang pengaruh *financial leverage* terhadap laba per lembar saham (*earning per share*) pada PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk. periode 2001-2010, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Kebijakan *financial leverage* yang dilakukan PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk. pada tahun 2001-2010 belum memberikan *income effect* yang positif terhadap *Earning Per Share*.
2. Kinerja *financial leverage* yang diukur dari *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Time Interest Earned Ratio* (TIER) tidak berpengaruh signifikan secara simultan terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk. periode 2001-2010. Sedangkan secara parsial, *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk. periode 2001-2010. Kemudian, *Time Interest Earned Ratio* (TIER) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk. periode 2001-2010.
3. Variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Time Interest Earned Ratio* (TIER) mampu menjelaskan variasi naik turun dari *Earning Per Share* (EPS) sebesar 44,8%. Sedangkan sisanya, yaitu 55,2% (100% - 44,8%) dijelaskan oleh variabel-

DAFTAR PUSTAKA

- Ambarwati. 2010. *Manajemen Keuangan Lanjut*. Graha Ilmu : Yogyakarta.
- Anonim. *Indonesian Capital Market Directory 2002-2011*.
- Brigham, Eugene F. Dan Houston Joel F. 2006. *Fundamentals Of Financial Management (Dasar-Dasar Manajemen Keuangan)*, Buku 2 Edisi 10. Salemba Empat: Jakarta.
- Dwie Ambarawati, Novie. 2008. *Analisis Pengaruh Financial Leverage Terhadap Earning per Share pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta (BEJ)*. Fakultas Ekonomi Universitas Mataram.
- Elcom. 2010. *Seri Belajar Kilat SPSS 17*. ANDI: Yogyakarta.
- <http://duniakomputersugeng37.blogspot.com/2012/02/perkembangan-dunia-telekomunikasi.html> diakses tanggal 22 Maret 2013.
- <http://id.wikipedia.org/wiki/Dividen> diakses tanggal 20 Desember 2012.
- <http://idtesis.com/metode-deskriptif/> diakses tanggal 11 Januari 2013.
- <http://setiawanzenegger10.blogspot.com/2011/06/teori-struktur-modal.html?m=1> diakses tanggal 11 Juni 2013.
- Husnan, Suad dan Pudjiastuti, Enny. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Kelima. UPP STIM YKPN : Yogyakarta.
- Ghozali, Imam. 2007. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro : Semarang.
- Prihastuti, Endah, 2007. Pengaruh *Financial Leverage* terhadap Peningkatan *Earning Per Share (EPS)* (Studi pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang *Listing* di Bursa Efek Jakarta Tahun 2002-2005. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Malang. (Skripsi Dipublikasikan)

- Riyanto, Bambang. 2011. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi 4. BPFE: Yogyakarta.
- Sitorus, H.K. 2011. Analisis Pengaruh *Financial Leverage* terhadap *Earning Per Share* Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Fakultas Ekonomi. Universitas Sumatera Utara. (Skripsi Dipublikasikan)
- Subagyo, Pangestu dan Djarwanto . 2011. *Statistika Induktif. Edisi Kelima*. BPFE : Yogyakarta.
- Sugiyono. 2002. *Statistika untuk Penelitian*. Alfabeta: Bandung.
- _____. 2012. *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Alfabeta: Bandung.
- Suliyanto. 2011. *Ekonometrika Terapan : Teori & Aplikasi dengan SPSS*. ANDI : Yogyakarta.
- Sutrisno. 2009. *Manajemen Keuangan : Teori, Konsep & Aplikasi*. EKONISIA : Yogyakarta.
- Syamsuddin, Lukman. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan : Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*. Rajawali Pers : Jakarta.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisa Investasi dan Manajemen Portofolio*. BPFE: Yogyakarta.
- Van Horne, James C. 1988. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Jilid 2* (Alih bahasa: Marianus Sinaga). Erlangga: Jakarta.
- Wirawan, Nata. 2002. *Cara Mudah Memahami Statistik (Statistik Deskriptif)*, Buku 1 Edisi 2. Keraras Emas: Denpasar.
- www.telkom.co.id diakses tanggal 8 Oktober 2012.



LAMPIRAN



Lampiran 1 : Nilai *Debt to Equity Ratio* (DER) pada PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk. Periode 2001-2010

No	Tahun	Utang (Rp)	Modal sendiri (Rp)	DER (%)
1	2001	23146705,00	9323575	248,26
2	2002	27097680,00	14613617	185,43
3	2003	29262217,00	17312877	169,02
4	2004	33112724,00	18128036	182,66
5	2005	32573450,00	23292401	139,85
6	2006	38879969,00	28068689	138,52
7	2007	39005419,00	33748579	115,58
8	2008	47258399,00	34314071	137,72
9	2009	47636512,00	38989747	122,18
10	2010	43343664,00	44418742	97,58
Rata-rata				151,25

Lampiran 2 : Nilai *Time Interest Earned Ratio* (TIER) pada PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk. Periode 2001-2010

No	Tahun	EBIT (Rp)	Beban Bunga (Rp)	TIER (x)
1	2001	7615700	418864	18,18
2	2002	9130215	547813	16,67
3	2003	11975939	718556	16,67
4	2004	6707979	813119	8,25
5	2005	7980984	647594	26,51
6	2006	21593241	1286354	16,79
7	2007	26472708	1436165	18,43
8	2008	22307475	1581818	14,10
9	2009	22787636	2095978	10,87
10	2010	22491120	1928035	11,67
Rata-rata				14,40

TENTANG PENULIS



Muhammad Helmy Reza, M.M. lahir di Kota Mataram Provinsi Nusa Tenggara Barat pada tanggal 15 Juni 1991. Sejak kecil penulis tinggal di kota kelahirannya tersebut. Tahun 2009 - 2013 menempuh studi pendidikan tinggi program sarjana di Fakultas Ekonomi Universitas Mataram dengan mengambil jurusan Manajemen.

Kemudian pada tahun 2014 - 2016 menempuh program magister di Program Pascasarjana Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia dengan mengambil program Magister Manajemen. Pada masa - masa akhir studi program magister, penulis pernah sambil bekerja di RSUD Kota Yogyakarta, atau lebih dikenal dengan Rumah Sakit Jogja, sebagai salah satu staf di bagian *customer service*. Saat ini penulis aktif sebagai dosen tetap di Universitas Islam Negeri Mataram sejak tahun 2019, dengan bidang keilmuan ekonomi manajemen.