



Jilid 1

MANAJEMEN KEUANGAN

Dr. Bambang Sudiyatno, MM | Dr. Sunarto, MM

Tentang Penulis

Dr. Bambang Sudiyatno, MM



Dr. Bambang Sudiyatno, MM adalah dosen tetap pada Program Pasca Sarjana, Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang. Lahir di Cilacap pada 10 September 1959. Pendidikan S1 Manajemen diselesaikan pada tahun 1984 di Universitas Jenderal Soedirman Purwokerto.

Program Magister Management di selesaikan pada tahun 1993 di Universitas Gadjah Mada Yogyakarta. Program Doktor Ilmu Ekonomi Manajemen diselesaikan tahun 2010 di Universitas Diponegoro Semarang. Kosentrasi keahlian Keuangan Perbankan, Keuangan Korporasi dan Manajemen Investasi.

Dr. Sunarto, MM

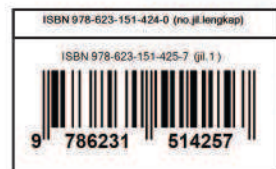


Dr. Sunarto, MM adalah dosen tetap pada Program S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang. Lahir di Blera pada 5 Oktober 1962 Pendidikan S1 Pendidikan Akuntansi diselesaikan pada tahun 1985 di IKIP Negeri Semarang.

Program Magister Management di selesaikan pada tahun 1990 di Universitas Gadjah Mada Yogyakarta. Program Doktor Ilmu Ekonomi Akuntansi diselesaikan tahun 2008 di Universitas Diponegoro Semarang, Kosentrasi keahlian Akuntansi, Keuangan, dan Pasar Modal.



0858 5343 1992
eurekamediaaksara@gmail.com
Jl. Banjaran RT.20 RW.10
Bojongsari - Purbalingga 53362



MANAJEMEN KEUANGAN JILID 1

Dr. Bambang Sudiyatno, MM.

Dr. Sunarto, MM.



eureka
media aksara

PENERBIT CV.EUREKA MEDIA AKSARA

MANAJEMEN KEUANGAN JILID 1

Penulis : Dr. Bambang Sudiyatno, MM.
Dr. Sunarto, MM.

Desain Sampul : Eri Setiawan

Tata Letak : Via Maria Ulfah

ISBN : 978-623-151-424-0 (no.jil.lengkap)
978-623-151-425-7 (jil.1)

No. HKI : EC00202375948

Diterbitkan oleh : **EUREKA MEDIA AKSARA, AGUSTUS 2023**
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 : eurekaediaaksara@gmail.com

Cetakan Pertama : 2023

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 saya panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat, rahmat dan bimbingan-Nya, buku 1 Manajemen Keuangan ini dapat diselesaikan. Buku ini disarikan dari beberapa buku manajemen keuangan yang sudah dipublikasikan secara internasional, dan diberi judul Manajemen Keuangan. Buku ini dapat diterbitkan karena dorongan, bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, saya mengucapkan banyak terima kasih pada semua pihak yang telah membantu penyusunan buku ini.

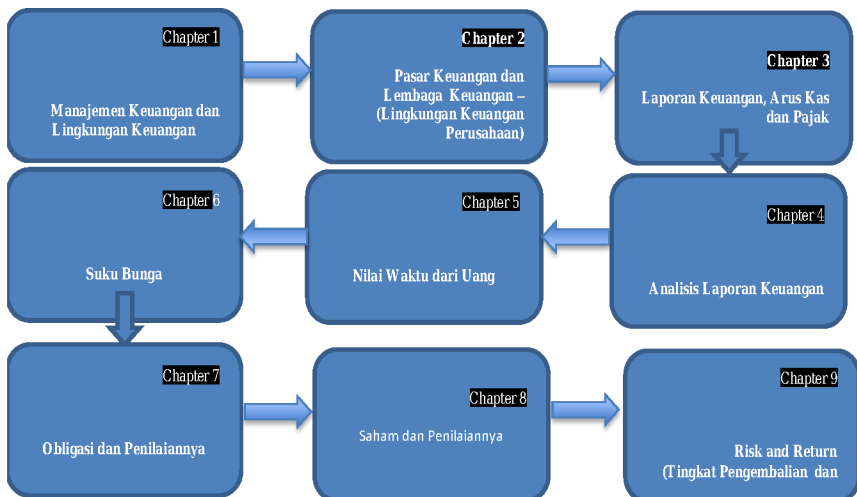
Materi yang terkandung dalam buku 1 Manajemen Keuangan mata kuliah Manajemen Keuangan ini membahas hal-hal penting yang dirancang kedalam 9 chapter. Kesembilan chapter tersebut dapat dipergunakan untuk mempelajari mata kuliah Manajemen Keuangan secara sistematis dan membantu memudahkan mahasiswa dalam mempelajari keuangan perusahaan, karena dalam setiap modul disertai dengan ilustrasi soal latihan. Modul Manajemen Keuangan ini disusun untuk dapat digunakan sebagai referensi pembelajaran Manajemen Keuangan dalam 7 kali pertemuan.

Kami menyadari bahwa buku ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat dibutuhkan guna penyempurnaan buku ini. Akhir kata saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga buku ini akan membawa manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khusus dibidang keuangan perusahaan.

PETA KOMPETENSI MANAJEMEN KEUANGAN

Diharapkan mahasiswa:

- Mampu menjelaskan pentingnya manajemen keuangan dalam proses pengambilan keputusan manajemen beserta bidang-bidang yang membutuhkan keuangan.
- Mampu menjelaskan konsep dasar manajemen keuangan.
- Mampu menjelaskan dan menginterpretasikan berbagai konsep manajemen keuangan, seperti: konsep investasi, konsep pembiayaan dan konsep pengelolaan aset.
- Mampu menjelaskan cara memilih dan menilai kelayakan investasi, sumber pendanaan dan pembagian dividen.
- Mampu menjelaskan dan menginterpretasikan berbagai prosedur dalam melakukan investasi dan mengelola keuangan perusahaan.
- Mampu menjelaskan dan menginterpretasikan analisis keuangan untuk investasi dalam real assets maupun financial assets.



DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	iii
PETA KOMPETENSI MANAJEMEN KEUANGAN	iv
DAFTAR ISI	v
BAB 1 MANAJEMEN KEUANGAN DAN LINGKUNGAN KEUANGAN	1
A. Pengertian Manajemen Keuangan.....	2
B. Ruang Lingkup Manajemen Keuangan	4
C. Tujuan dan Fungsi Manajemen Keuangan.....	6
D. Tujuan Perusahaan	9
E. Perkembangan Manajemen Keuangan	13
F. Pertanyaan.....	24
G. Daftar Pustaka.....	25
BAB 2 PASAR KEUANGAN DAN LEMBAGA KEUANGAN (LINGKUNGAN KEUANGAN PERUSAHAAN)	27
A. Pasar Keuangan.....	27
B. Lembaga-Lembaga Keuangan	31
C. Pasar Saham (<i>Stock Market</i>)	35
D. Biaya Uang (<i>Cost of Money</i>).....	38
E. Suku Bunga.....	39
F. Pertanyaan.....	41
G. Daftar Pustaka.....	42
BAB 3 LAPORAN KEUANGAN, ARUS KAS DAN PAJAK	43
A. Laporan Keuangan Perusahaan.....	43
B. Arus Kas Bebas.....	48
C. Pajak Pendapatan.....	51
D. Pertanyaan.....	59
E. Daftar Pustaka.....	60
BAB 4 ANALISIS LAPORAN KEUANGAN	61
A. Analisis Rasio	62
B. Rasio Likuiditas (<i>Liquidity Ratio</i>)	63
C. Rasio Aktivitas (<i>Asset Management Ratio</i>)	64
D. Rasio Manajemen Utang	67
E. Rasio Profitabilitas	71
F. Rasio Nilai Pasar	73
G. Persamaan Du Pont	75

	H. Pertanyaan	75
	I. Daftar Pustaka	77
BAB 5	NILAI WAKTU DARI UANG	78
	A. Konsep Nilai Waktu dari Uang (<i>Time Value of Money</i>).....	79
	B. Garis Waktu (<i>Time Lines</i>)	80
	C. Nilai Masa Depan (<i>Future Value</i>).....	81
	D. Nilai Sekarang (<i>Present Value</i>)	89
	E. Perpetuitas (<i>Perpetuities</i>)	94
	F. Aliran Arus Kas yang Tidak Sama (<i>Uneven Cash Flow Streams</i>).....	95
	G. Amortisasi Pinjaman (<i>Amortized Loans</i>).....	99
	H. Pertanyaan	101
	I. Soal Latihan.....	102
	J. Daftar Pustaka	104
BAB 6	SUKU BUNGA.....	105
	A. Interest Rate Levels.....	106
	B. Menentukan Tingkat Suku Bunga Pasar	107
	C. The Term Structure of Interest Rates	108
	D. Interest Rates and Business Decisions.....	110
	E. Pertanyaan.....	111
	F. Soal Latihan.....	111
	G. Daftar Pustaka	112
BAB 7	OBLIGASI DAN PENILAIANNYA.....	113
	A. Pengertian Obligasi	114
	B. Karakteristik Kunci Obligasi	116
	C. Penilaian Obligasi ((<i>Value of Bond</i>).....	118
	D. Hasil Obligasi (<i>Bond Yield</i>).....	119
	E. <i>Bonds with Semiannual Coupons</i>	120
	F. Pertanyaan	121
	G. Daftar Pustaka	122
BAB 8	SAHAM DAN PENILAIANNYA	123
	A. Pengertian Saham.....	123
	B. Hak hukum dan Fasilitas Pemegang Saham Biasa.....	124
	C. Jenis-Jenis Saham Biasa.....	125
	D. Valuasi Saham Biasa.....	126

E. Saham dengan pertumbuhan konstan atau normal ..	127
F. Tingkat Pengembalian yang Diharapkan dari Saham dengan Pertumbuhan Konstan.....	129
G. Melakukan Valuasi Saham yang Diharapkan Tumbuh dengan Tingkat Non Konstan.....	130
H. Melakukan Valuasi Perusahaan Secara Keseluruhan	131
I. Ekuilibrium Pasar Saham.....	132
J. Pertanyaan.....	133
K. Soal.....	133
L. Daftar Pustaka.....	134
BAB 9 RISK AND RETURN (TINGKAT PENGEMBALIAN DAN RISIKO).....	135
A. Pengertian Return (Tingkat Pengembalian yang Diharapkan).....	135
B. Risiko dan Jenis Risiko	136
C. Distribusi Probabilitas	137
D. Risiko dalam Konteks Portopolio	141
E. Pengembalian Portopolio yang diharapkan.....	142
F. Risiko Portopolio.....	142
G. Model Penetapan Aset Modal (<i>Capital Asset Pricing Model/ CAPM</i>)	145
H. Konsep Beta	145
I. Koefisien Beta Portopolio	146
J. Hubungan antara Risiko dan Tingkat Pengembalian	146
K. Perubahan dalam Koefisien Beta Suatu Saham.....	148
L. Pergeseran SML yang Disebabkan oleh Meningkatnya Penghindaran Risiko	149
M. Pertanyaan:.....	150
N. Soal	151
O. Daftar Pustaka.....	152
TENTANG PENULIS	153



MANAJEMEN KEUANGAN
JILID 1



BAB 1

MANAJEMEN KEUANGAN DAN LINGKUNGAN KEUANGAN

PENDAHULUAN

BAB 1 modul ini berisi uraian tentang pengertian manajemen keuangan dan berbagai konsep dasar keuangan. Pengertian manajemen keuangan menjelaskan tentang apa yang dibicarakan dalam manajemen keuangan atau ruang lingkup manajemen keuangan, sedangkan konsep-konsep dasar keuangan menjelaskan tentang berbagai teori yang dipergunakan untuk menjelaskan persoalan-persoalan di bidang keuangan. Oleh karena itu, maka materi modul ini sangat penting untuk memahami modul-modul berikutnya, karena mahasiswa akan memahami apa yang akan dibicarakan pada modul-modul berikutnya, dan memberikan dasar teori mengapa suatu keputusan keuangan diambil.

Materi modul ini akan membantu Anda untuk memahami ruang lingkup manajemen keuangan, lingkungan keuangan, dan beberapa konsep dasar keuangan. Setelah mempelajari bab ini, mahasiswa diharapkan akan mampu memahami hal-hal sebagai berikut:

1. Menjelaskan pengertian manajemen keuangan.
2. Menjelaskan ruang lingkup manajemen keuangan.
3. Menjelaskan tujuan dan fungsi manajemen keuangan.
4. Menjelaskan tujuan perusahaan.
5. Menjelaskan perkembangan teori keuangan dan mendiskusikan beberapa teori keuangan yang sampai saat ini masih sangat populer.

operasional perusahaan, pemilik mengangkat manajer profesional untuk menjalankan perusahaan sesuai dengan kepentingan pemilik. Di dalam pelaksanaannya antara pemilik dan manajer memiliki tujuan yang berbeda sehingga berpotensi menimbulkan konflik.

- a. Jelaskan bagaimana konflik antara pemilik dan manajer.
 - b. Jelaskan pula konflik antara pemilik dengan kreditur.
4. PT. Eristya dan PT. Erian didirikan 17 tahun yang lalu dengan investasi yang sama. Setelah melakukan kegiatan operasi selama 17 tahun, ternyata PT. Eristya dan PT. Erian ditawarkan dengan harga yang berbeda oleh investor. PT. Eristya \$14,129,500.00 sedangkan PT. Erian ditawarkan \$27,029,800.00. Mengapa PT. Erian ditawarkan lebih tinggi daripada PT. Eristya?. Jelaskan.
 5. Diskusikan dengan kelompok Anda teori-teori keuangan yang telah Anda baca.

G. Daftar Pustaka

- Black, Fisher, 1972. "Capital Market Equilibrium with Restricted Borrowing". *Journal of Business* (45), pp. 444-455.
- Black, Fisher, Jensen, M.C., and Scholes, Myron, 1972. "The Capital Asset Pricing Model: Some Empirical Tests, in Jensen, M ed. *Studies in the Theory of Capital Markets*, Praeger.
- Brealey, Richard, A., Myers, Stewart, C., and Allen, Franklin, 2014. *Principles of Corporate Finance*, Eleventh Edition, McGraw Hill Irwin, New York, NY, 10020.
- Brigham, Eugene F. and Daves, Phillip R, 2016. *Intermediate Financial Management*, 12th Edition, South Western, Cengage Learning.
- Brigham, Eugene F., and Houston Joel F, 2015, *Fundamentals of Financial Management*, Eight Edition, South Western, Cengage Learning.
- Ehrhardt, Michael, C. and Brigham, Eugene, F, 2011. *Financial Management: Theory and Practice*, Thirteen Edition, South-Western Cengage Learning.

- Fama, E. F, 1986, Agency Problem and Theory of Firm, *Journal Political Economy*, 88, pg. 301-325.
- Gordon, M.J, 1963. "Optimal Investment and Financial Policy". *Journal of Finance* 18 (May), pp. 264-272.
- Gordon, M.J and Litner, J, 1962. "Dividends, Earnings, Leverage, Stock Prices, and the Supply of Capital to Corporations". *Reviews of Economics and Statistics*, 44 (August), pp. 243-269).
- Horne, Van, J.C and Wachowicz, J.M, Jr, 2001, *Fundamental of Financial Management*. Prentice-Hall, Inc. A Simon & Schuster Company Englewood Cliffs, new Jersey 07632.
- Markowitz, H.M, 1952, Portfolio Selection, *Journal of Finance* 7, pg. 77-91.
- Jensen and Meckling, 1976. "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure", *Journal of Financial Economics*, pp. 305-360.
- Jensen, M.C, 1986, Agency Cost of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers, *American Economics Review*, 76. May, pg. 232-329.
- Modigliani, F., and M. Miller, 1958, The Cost of Capital, Corporation Finance, and the Theory of Investment, *American Economic Review* 48 (3), pg. 261-297.
- Modigliani, F and Miller, M., 1963, Corporate Income Taxes and The Cost of Capital: A Correction, *American Economic Review*, 53, June, pg. 433-443.
- Ross, Stephen, 1976. "The Arbitrage Theory of Capital Assets Pricing". *Journal of Economic Theory* 13 (3): pp. 341-360.
- Sharpe, W. F, 1964, Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk, *Journal of Finance* vol. 19, no. 3, pp. 425-442.

BAB 2

PASAR KEUANGAN DAN LEMBAGA KEUANGAN (LINGKUNGAN KEUANGAN PERUSAHAAN)

PENDAHULUAN

BAB 2 modul ini berisi uraian tentang Pasar dan Lembaga Keuangan yang merupakan bagian dari lingkungan keuangan perusahaan. Materi modul ini akan membantu Anda untuk memahami tentang pasar keuangan, lembaga-lembaga keuangan, pasar saham, biaya uang, dan biaya bunga. Setelah selesai membaca modul ini, diharapkan mahasiswa dapat memahami dan menjelaskan hal-hal sebagai berikut:

1. Menjelaskan berbagai jenis pasar keuangan.
2. Menjelaskan berbagai jenis lembaga keuangan.
3. Menjelaskan pasar saham.
4. Menjelaskan biaya Uang.
5. Menjelaskan biaya bunga.

Kegiatan Belajar

Pasar Keuangan, Lembaga-Lembaga Keuangan, Pasar Saham, Biaya Uang, dan Biaya Bunga

A. Pasar Keuangan

Perusahaan-perusahaan membutuhkan modal untuk membiayai kegiatan operasi dan pertumbuhan bisnisnya, pemerintah membutuhkan dana untuk membangun proyek-proyek dan infrastruktur, dan masyarakat individu membutuhkan pinjaman untuk membeli rumah, kendaraan, dan biaya pendidikan. Darimana mereka akan mendapatkan uang untuk memenuhi kebutuhan mereka?. Untungya, ada orang-orang dan perusahaan-perusahaan yang mempunyai

7. Anggaplah suku bunga obligasi Treasury naik dari 7 persen menjadi 14 persen sebagai akibat suku bunga yang lebih tinggi di Eropa. Apakah pengaruh hal ini terhadap harga rata-rata saham biasa perusahaan?

G. Daftar Pustaka

- Brigham, Eugene F. and Daves, Phillip R, 2016. *Intermediate Financial Management*, 12th Edition, South Western, Cengage Learning.
- Brigham, Eugene F., and Houston Joel F, 2015, *Fundamentals of Financial Management*, Eight Edition, South Western, Cengage Learning.
- Ehrhardt, Michael, C. and Brigham, Eugene, F, 2011. *Financial Management: Theory and Practice*, Thirteen Edition, South-Western Cengage Learning.

BAB 3

LAPORAN KEUANGAN, ARUS KAS DAN PAJAK

PENDAHULUAN

Chapter 3 modul ini berisi uraian tentang Laporan Keuangan, Arus Kas, dan Pajak. Materi modul ini akan membantu Anda untuk memahami tentang jenis-jenis laporan keuangan, arus kas, dan pajak. Setelah selesai membaca modul ini, diharapkan mahasiswa dapat memahami dan menjelaskan hal-hal sebagai berikut:

1. Menjelaskan berbagai jenis laporan keuangan utama dan mengidentifikasi jenis informasi yang mereka miliki untuk diberikan kepada manajer perusahaan dan investor.
2. Memperkirakan arus kas bebas perusahaan, dan menjelaskan mengapa arus kas bebas begitu penting berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Mendiskusikan fitur-fitur utama sistem pajak pendapatan.

Kegiatan Belajar

Laporan Keuangan Perusahaan, Arus Kas Perusahaan, dan Pajak Pendapatan

A. Laporan Keuangan Perusahaan

Menurut buku I (pertama) *Principles of Accounting – Indonesia Adaptation*, Laporan Keuangan adalah laporan yang disiapkan untuk para pengguna setelah transaksi-transaksi dicatat dan dirangkum. Sedangkan menurut Brigham, Laporan Keuangan perusahaan adalah beberapa lembar kertas dengan angka-angka yang tertulis di atasnya, tetapi penting juga untuk memikirkan aset-aset nyata yang berada di balik angka-angka tersebut.

8. Bagaimana tindakan manajemen dimasukkan dalam EVA dan MVA?. Bagaimana EVA dan MVA saling berhubungan?

E. Daftar Pustaka

Brigham, Eugene F. and Daves, Phillip R, 2016. *Intermediate Financial Management*, 12th Edition, South Western, Cengage Learning.

Brigham, Eugene F., and Houston Joel F, 2015, *Fundamentals of Financial Management*, Eight Edition, South Western, Cengage Learning.

Ehrhardt, Michael, C. and Brigham, Eugene, F, 2011. *Financial Management: Theory and Practice*, Thirteen Edition, South-Western Cengage Learning.

BAB

4

ANALISIS LAPORAN KEUANGAN

PENDAHULUAN

BAB 4 modul ini berisi uraian tentang Analisis Laporan Keuangan. Materi modul ini akan membantu Anda untuk memahami tentang jenis-jenis rasio keuangan, seperti; rasio likuiditas, rasio manajemen aktiva, rasio manajemen utang (*leverage*), rasio profitabilitas, dan rasio pasar. Setelah selesai membaca modul ini, diharapkan mahasiswa dapat memahami dan menjelaskan hal-hal sebagai berikut:

1. Apa itu analisis rasio.
2. Mengidentifikasi, menghitung, menafsirkan, dan menganalisis setiap kelompok rasio.
3. Hubungan masing-masing rasio dalam neraca dan rugi-laba.
4. Mengapa ROE adalah rasio utama dibawah kendali manajemen, dan bagaimana rasio lainnya mempengaruhi ROE, serta menjelaskan bagaimana menggunakan persamaan Du Pont untuk meningkatkan ROE.
5. Perbandingan rasio perusahaan dengan rasio perusahaan lain, dan analisis rasio perusahaan tertentu dari waktu ke waktu (analisis tren).
6. Kinerja perusahaan dengan menggunakan rasio neraca dan rugi laba.

10. Konstruksi Pusat Kota (CCC) membutuhkan \$1 juta aset untuk mendapatkan memulai pekerjaannya, dan diharapkan memiliki Basic Earning Power (BEP) = 20%. CCC tidak akan memiliki sekuritas, sehingga semua pendapatannya akan menjadi pendapatan operasional. Jika sudah memilih, CCC dapat membiayai hingga 50% dari asetnya dengan utang, yang akan memiliki tingkat bunga 8%. Jika memilih untuk menggunakan utang, perusahaan akan membiayai hanya menggunakan utang dan saham biasa, jadi tidak ada saham preferen yang digunakan. Dengan asumsi tarif pajak 40% untuk semua penghasilan kena pajak. Hitung ROE yang diharapkan jika CCC mendanai aset-aset ini dengan utang 50%, dibandingkan ROE yang diharapkan jika CCC membiayai seluruh aset ini dengan saham biasa?.

I. Daftar Pustaka

- Brigham, Eugene F. and Daves, Phillip R, 2016. *Intermediate Financial Management*, 12th Edition, South Western, Cengage Learning.
- Brigham, Eugene F., and Houston Joel F, 2015, *Fundamentals of Financial Management*, Eight Edition, South Western, Cengage Learning.
- Ehrhardt, Michael, C. and Brigham, Eugene, F, 2011. *Financial Management: Theory and Practice*, Thirteen Edition, South-Western Cengage Learning.

BAB 5

NILAI WAKTU DARI UANG

PENDAHULUAN

BAB 5 modul ini berisi uraian tentang nilai waktu dari uang. Materi modul ini akan membantu Anda untuk memahami ruang lingkup nilai nilai majemuk, nilai majemuk dari suatu *annuity*, nilai sekarang, nilai sekarang dari suatu *annuity*, *sinking fund factor*, dan *capital recovery factor*. Setelah mempelajari bab ini, mahasiswa diharapkan akan mampu memahami hal-hal sebagai berikut:

1. Menjelaskan konsep nilai waktu dari uang.
2. Menjelaskan nilai majemuk, nilai majemuk dari suatu *annuity*, nilai sekarang, nilai sekarang dari suatu *annuity*, *sinking fund factor*, dan *capital recovery factor*.
3. Menjelaskan bagaimana cara menentukan nilai majemuk, nilai majemuk dari suatu *annuity*, nilai sekarang, nilai sekarang dari suatu *annuity*, *sinking fund factor*, dan *capital recovery factor*.
4. Menjelaskan bagaimana cara menentukan jumlah maksimum modal yang harus diinvestasikan dalam suatu proyek investasi.
5. Menjelaskan cara menentukan jumlah angsuran pokok dan bunga.

Kegiatan Belajar

Prinsip-prinsip dan Konsep Dasar Nilai Waktu dari Uang

Prinsip-prinsip dari analisis nilai waktu memiliki beberapa aplikasi, yang berkisar dari penetapan skedul pembayaran pinjaman sampai dengan keputusan mengenai apakah perlu untuk membeli peralatan baru. Pada kenyatannya, dari semua konsep yang digunakan dalam keuangan, tidak ada yang lebih penting

10. Anda ingin membeli sebuah rumah dalam waktu 3 tahun mendatang. Sekarang Anda mulai menabung untuk uang muka. Anda merencanakan untuk menabung \$5,000 pada tahun pertama. Anda juga mengantisipasi bahwa jumlah uang yang Anda tabung setiap tahun akan bertambah sebesar 10 persen per tahun seiring dengan kenaikan gaji Anda. Suku bunga diperkirakan 5 persen, dan semua tabungan dilakukan pada akhir tahun.
 - a. Berapa jumlah uang yang akan Anda dapatkan dalam 3 tahun tersebut?.
 - b. Jika semua tabungan dilakukan pada awal tahun, berapa jumlah uang yang akan Anda dapatkan dalam 3 tahun tersebut?.
 - c. Uang yang akan Anda dapatkan dalam 3 tahun tersebut lebih besar yang mana?, pada pertanyaan a apa b. Jelaskan apa sebabnya?

J. Daftar Pustaka

- Brealey, Richard, A., Myers, Stewart, C., and Allen, Franklin, 2014. *Principles of Corporate Finance*, Eleventh Edition, McGraw Hill Irwin, New York, NY, 10020.
- Brigham, Eugene F. and Daves, Phillip R, 2016. *Intermediate Financial Management*, 12th Edition, South Western, Cengage Learning.
- Brigham, Eugene F., and Houston Joel F, 2015, *Fundamentals of Financial Management*, Eight Edition, South Western, Cengage Learning.
- Ehrhardt, Michael, C. and Brigham, Eugene, F, 2011. *Financial Management: Theory and Practice*, Thirteen Edition, South-Western Cengage Learning.
- Horne, Van, J.C and Wachowicz, J.M, Jr, 2001, *Fundamental of Financial Management*. Prentice-Hall, Inc. A Simon & Schuster Company Englewood Cliffs, new Jersey 07632.

BAB

6

SUKU BUNGA

PENDAHULUAN

BAB 6 modul ini berisi uraian tentang tingkat suku bunga (*interest rates*) pada biaya utang (*cost of debt*). Materi modul ini akan membantu Anda untuk memahami ruang lingkup dari suku bunga sebagai harga yang diterima oleh pemberi pinjaman dan peminjam untuk membayar biaya utang.

Setelah mempelajari bab ini, mahasiswa diharapkan akan mampu memahami hal-hal sebagai berikut:

1. Menjelaskan faktor-faktor yang mempengaruhi *cost of money*.
2. Menjelaskan bagaimana tingkat suku bunga pasar dipengaruhi oleh kebutuhan peminjam akan modal (*capital*), inflasi yang diharapkan (*expected inflation*), risiko dari berbagai sekuritas (*securities' risk*), likuiditas dari sekuritas (*securities' liquidity*).

Kegiatan Belajar

The Cost of Money

Cost of Money (CoM) adalah biaya dari dana yang berhasil diperoleh, yang terdiri dari biaya bunga yang wajib dibayar ditambah biaya overhead. Empat faktor yang paling mendasar yang mempengaruhi *cost of money* adalah:

1. Peluang produksi (*production opportunities*);
2. Preferensi waktu untuk konsumsi (*time preferences for consumption*);
3. Risiko (*risk*); dan
4. Inflasi (*inflation*).

Premium inflasi = 3.25%

Premi likuiditas = 0.6%

Premi risiko jatuh tempo = 1.8%

Premium risiko default = 2.15%

Atas dasar data tersebut, berapa tingkat pengembalian *real risk free*?

G. Daftar Pustaka

Brealey, Richard, A., Myers, Stewart, C., and Allen, Franklin, 2014. *Principles of Corporate Finance*, Eleventh Edition, McGraw Hill Irwin, New York, NY, 10020.

Brigham, Eugene F. and Daves, Phillip R, 2016. *Intermediate Financial Management*, 12th Edition, South Western, Cengage Learning.

Brigham, Eugene F., and Houston Joel F, 2015, *Fundamentals of Financial Management*, Eight Edition, South Western, Cengage Learning.

Ehrhardt, Michael, C. and Brigham, Eugene, F, 2011. *Financial Management: Theory and Practice*, Thirteen Edition, South-Western Cengage Learning.

Horne, Van, J.C and Wachowicz, J.M, Jr, 2001, *Fundamental of Financial Management*. Prentice-Hall, Inc. A Simon & Schuster Company Englewood Cliffs, new Jersey 07632.

BAB

7

OBLIGASI DAN PENILAIANNYA

PENDAHULUAN

BAB 7 modul ini berisi uraian tentang Obligasi dan Penilaiannya (*Bond and Their Value*). Materi modul ini akan membantu Anda untuk memahami dan menjelaskan tentang pengertian obligasi, karakteristik obligasi, penilaian obligasi, hasil obligasi (*bond yield*), obligasi dengan pembayaran bunga setengah tahunan, menilai risiko obligasi, risiko kegagalan, dan pasar obligasi.

Setelah selesai membaca modul ini, diharapkan mahasiswa dapat memahami dan menjelaskan hal-hal sebagai berikut:

1. Mengidentifikasi berbagai fitur obligasi.
2. Mendiskusikan bagaimana harga obligasi ditentukan di pasar, apa hubungannya antara suku bunga dan harga obligasi.
3. Menghitung hasil obligasi hingga jatuh tempo dan hasil obligasi pada saat penarikan sebelum jatuh tempo.
4. Menjelaskan berbagai jenis risiko yang dihadapi oleh investor dan penerbit obligasi, dan mendiskusikan bagaimana ketentuan obligasi dapat diubah untuk memengaruhi tingkat bunganya.

4. Obligasi Callaghan Motors memiliki sisa umur 10 tahun hingga jatuh tempo. Bunga dibayar setiap tahun, obligasi tersebut memiliki nilai nominal \$,.000, tingkat bunga kupon adalah 8%, dan hasil hingga jatuh tempo adalah 9%. Berapa harga pasar obligasi saat ini?

G. Daftar Pustaka

- Brigham, Eugene F. and Daves, Phillip R, 2016. *Intermediate Financial Management*, 12th Edition, South Western, Cengage Learning.
- Brigham, Eugene F., and Houston Joel F, 2015, *Fundamentals of Financial Management*, Eight Edition, South Western, Cengage Learning.
- Ehrhardt, Michael, C. and Brigham, Eugene, F, 2011. *Financial Management: Theory and Practice*, Thirteen Edition, South-Western Cengage Learning.

BAB 8

SAHAM DAN PENILAIANNYA

PENDAHULUAN

BAB 8 modul ini berisi tentang pengertian saham dan berbagai penilaian saham serta metode-metode perhitungan dividen. Akan membantu mahasiswa dalam memahami saham, penilaian saham dengan berbagai model perhitungan dividen. Setelah mempelajari modul mahasiswa diharapkan:

1. Mampu menjelaskan tentang saham dan hukum-hukum pemegang saham.
2. Mampu menjelaskan perbedaan harga saham dengan nilai interinsiknya.
3. Mampu mengidentifikasi dua model yang digunakan untuk memperkirakan nilai interinsik saham: Model didiskontokan dan model nilai korporate.
4. Mampu menjelaskan dan menilai perusahaan secara keseluruhan dan equilibrium pasar

Kegiatan Belajar

Pengertian Saham dan Hak Hukum dan fasilitas pemegang saham

A. Pengertian Saham

Saham merupakan Surat berharga yang paling populer di kalangan pasar modal salah satunya adalah saham, disamping obligasi dan yang lainnya. Saham merupakan dokumen yang menunjukkan bagian kepemilikan hak atas perusahaan. Secara umum saham ada dua bentuk yaitu saham preferen (*Preferred stock*) dan saham biasa (*Common stock*). Memprediksi arus kas saham biasa tidaklah mudah, namun ada dua model sederhana

produk inovatifnya, pada 3 tahun pertama, Perusahaan mengalami pertumbuhan earning yang sangat fantastis, sehingga bisa membayar dividen dengan tingkat pertumbuhan 20% selama 3 tahun. Setelah tahun ke-3 dan seterusnya perusahaan memutuskan untuk membayar dividen dengan tingkat pertumbuhan 10% pertahun selamanya. Dividen tahun awal sebesar Rp. 1.000,00 dan tingkat return yang disyaratkan investor diketahui 15%. Berdasarkan data tersebut hitung nilai instrinsik saham?

L. Daftar Pustaka

- Brigham, Eugene F. and Daves, Phillip R, 2016. *Intermediate Financial Management*, 12th Edition, South Western, Cengage Learning.
- Brigham, Eugene F., and Houston Joel F, 2015, *Fundamentals of Financial Management*, Eight Edition, South Western, Cengage Learning.
- Ehrhardt, Michael, C. and Brigham, Eugene, F, 2011. *Financial Management: Theory and Practice*, Thirteen Edition, South-Western Cengage Learning.

BAB 9 | RISK AND RETURN (TINGKAT PENGEMBALIAN DAN RISIKO)

PENDAHULUAN

BAB 9 modul ini berisi tentang definisi tingkat pengembalian (*return*) dari investasi, risiko investasi dan penjelasan terkait risiko dalam berinvestasi, cara mengukur tingkat pengembalian dan risiko aset tunggal (risiko berdiri sendiri), cara mengukur tingkat pengembalian dan risiko dalam portofolio. Setelah mempelajari modul ini, diharapkan mahasiswa dapat memahami hal-hal sebagai berikut:

1. Mampu menjelaskan tingkat pengembalian (*return*) dan risiko investasi
2. Mampu menjelaskan hubungan return dan risiko dalam berinvestasi
3. Mampu mengukur tingkat pengembalian dan mengukur risiko aset tunggal
4. Mampu mengukur tingkat pengembalian dan mengukur risiko dalam portofolio
5. Mampu menjelaskan model Capital Assets Pricing Model (CAPM) dan perubahan-perubahan beta portopolio

Kegiatan Belajar

Pengertian Retur dan Risiko investasi dalam aset tunggal dan Portopolio

A. Pengertian Return (Tingkat Pengembalian yang diharapkan)

Tujuan orang berinvestasi adalah ingin mendapatkan return, disamping faktor return, investor juga harus memperhatikan faktor risiko. Premis yang mendasar untuk

adalah 14% dan suku bunga bebas risiko adalah 6% .
Berapakah tingkat pengembalian yang diperlukan dari dan tersebut ?

4. diasumsikan $r_{RF} = 9\%$, $r_M = 14\%$ dan $\beta_i = 1,3$

Pertanyaan :

- a. Hitunglah tingkat pengembalian yang diperlukan atas saham i , r_i ?
- b. Jika r_{RF} meningkat menjadi 10% atau menurun menjadi 8% kemiringan SML, tetap konstan. Bagaimana hal ini mempengaruhi r_M dan r_i ?
- c. Jika r_{RF} tetap 9%, tetapi r_M naik menjadi 16% atau turun menjadi 12%. Kemiringan SML tidak bertahan konstan. Bagaimana perubahan ini akan mempengaruhi r_i ?

O. Daftar Pustaka

- Brigham, Eugene F. and Daves, Phillip R, 2016. *Intermediate Financial Management*, 12th Edition, South Western, Cengage Learning.
- Brigham, Eugene F., and Houston Joel F, 2015, *Fundamentals of Financial Management*, Eight Edition, South Western, Cengage Learning.
- Ehrhardt, Michael, C. and Brigham, Eugene, F, 2011. *Financial Management: Theory and Practice*, Thirteen Edition, South-Western Cengage Learning.

TENTANG PENULIS



Dr. Bambang Sudiyatno, MM

Penulis adalah dosen tetap pada Program Pasca Sarjana, Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang. Lahir di Cilacap pada 10 September 1959. Pendidikan S1 Manajemen diselesaikan pada tahun 1984 di Universitas Jenderal Soedirman Purwokerto. Program Magister Management di selesaikan pada tahun 1993 di Universitas Gadjah Mada Yogyakarta. Program Doktor Ilmu Ekonomi Manajemen diselesaikan tahun 2010 di Universitas Diponegoro Semarang. Kosentrasi keahlian Keuangan Perbankan, Keuangan Korporasi dan Manajemen Investasi.



Dr. Sunarto, MM

Penulis adalah dosen tetap pada Program S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang. Lahir di Blora pada 5 Oktober 1962 Pendidikan S1 Pendidikan Akuntansi diselesaikan pada tahun 1985 di IKIP Negeri Semarang. Program Magister Management di selesaikan pada tahun 1990 di Universitas Gadjah Mada Yogyakarta. Program Doktor Ilmu Ekonomi Akuntansi diselesaikan tahun 2008 di Universitas Diponegoro Semarang, Kosentrasi keahlian Akuntansi, Keuangan, dan Pasar Modal.



REPUBLIK INDONESIA
KEMENTERIAN HUKUM DAN HAK ASASI MANUSIA

SURAT PENCATATAN CIPTAAN

Dalam rangka perlindungan ciptaan di bidang ilmu pengetahuan, seni dan sastra berdasarkan Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta, dengan ini menerangkan:

Nomor dan tanggal permohonan : EC00202375948, 3 September 2023

Pencipta
Nama : **Dr. Bambang Sudyatno, MM, dan Dr. Sunarto, MM.**
Alamat : Jl. Sendang Utara IV No. 31 Semarang,
Pedurungan, Semarang, Jawa Tengah, 50246

Kewarganegaraan : Indonesia

Pemegang Hak Cipta
Nama : **Dr. Bambang Sudyatno, MM, dan Dr. Sunarto, MM.**
Alamat : Jl. Sendang Utara IV No. 31 Semarang,
Pedurungan, Semarang, Jawa Tengah, 50246

Kewarganegaraan : Indonesia

Jenis Ciptaan : **Buku**
Judul Ciptaan : **Manajemen Keuangan Jilid 1**
Tanggal dan tempat diumumkan untuk pertama kali di wilayah Indonesia atau di luar wilayah Indonesia : 23 Agustus 2023, di Purbalingga

Jangka waktu perlindungan : Berlaku selama hidup Pencipta dan terus berlangsung selama 70 (tujuh puluh) tahun setelah Pencipta meninggal dunia, terhitung mulai tanggal 1 Januari tahun berikutnya.

Nomor pencatatan : 000508901

adalah benar berdasarkan keterangan yang diberikan oleh Pemohon.
Surat Pencatatan Hak Cipta atau produk Hak terkait ini sesuai dengan Pasal 72 Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta.

a.n. MENTERI HUKUM DAN HAK ASASI MANUSIA
Direktur Hak Cipta dan Desain Industri



Anggoro Dasananto
NIP. 196412081991031002

Disclaimer:
Dalam hal pemohon memberikan keterangan tidak sesuai dengan surat pernyataan, Menteri berwenang untuk mencabut surat pencatatan permohonan.