



Jilid 2

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

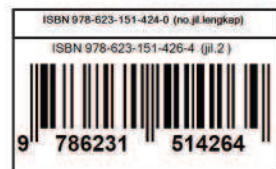


Dr. Sunarto, MM adalah dosen tetap pada Program S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang. Lahir di Blera pada 5 Oktober 1962 Pendidikan S1 Pendidikan Akuntansi diselesaikan pada tahun 1985 di IKIP Negeri Semarang.

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 2

Dr. Bambang Sudiyatno, MM

Dr. Sunarto, MM



eureka
media aksara

PENERBIT CV.EUREKA MEDIA AKSARA

MANAJEMEN KEUANGAN JILID 2

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

Desain Sampul : Ardyan Arya Hayuwaskita

Tata Letak : Herlina Sukma

ISBN : 978-623-151-424-0 (no.jil.lengkap)
978-623-151-426-4 (jil.2)

No. HKI : EC00202375949

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 2 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 2 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 menentukan dan menjelaskan pentingnya penentuan biaya modal.

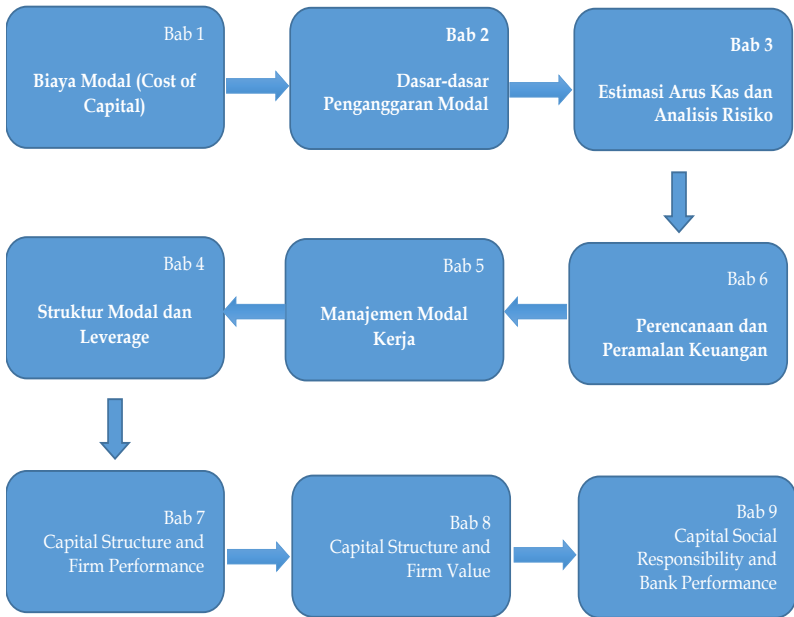
Mampu menentukan dan menjelaskan konsep penganggaran modal dan kelayakan investasi pada real aset.

Mampu menjelaskan, mengestimasi dan menginterpretasikan berbagai konsep aliran kas dan risiko investasi

Mampu menjelaskan dan menentukan konsep struktur modal.

Mampu menentukan, menjelaskan dan menginterpretasikan berbagai prosedur modal kerja.

Mampu menyusun, menjelaskan dan menginterpretasikan perencanaan keuangan perusahaan untuk investasi dalam real assets maupun financial assets.



DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL	ix
BAB 1 BIAYA MODAL (COST OF CAPITAL).....	1
A. Pendahuluan.....	1
B. Kegiatan Belajar	1
C. Latihan Soal.....	9
D. Daftar Pustaka	10
BAB 2 DASAR-DASAR PENGANGGARAN MODAL	11
A. Pendahuluan.....	11
B. Kegiatan Belajar	12
C. Pertanyaan:	23
D. Latihan.....	24
E. Daftar Pustaka	26
BAB 3 ESTIMASI ARUS KAS DAN ANALISIS RISIKO	27
A. Pendahuluan.....	27
B. Kegiatan Belajar	27
C. Pertanyaan	34
D. Latihan:.....	34
E. Daftar Pustaka	35
BAB 4 STRUKTUR MODAL DAN LEVERAGE.....	36
A. Pendahuluan.....	36
B. Kegiatan Belajar	36
C. Pertanyaan	52
D. Latihan.....	53
E. Daftar Pustaka	54
BAB 5 MANAJEMEN MODAL KERJA.....	55
A. Pendahuluan.....	55
B. Kegiatan Belajar	55
C. Menghitung <i>Cash Conversion Cycle</i>	70
D. Pertanyaan:	71
E. Latihan.....	71
F. Daftar Pustaka	72

BAB 6 PERENCANAAN DAN PERAMALAN KEUANGAN ..	73
A. Pendahuluan	73
B. Kegiatan Belajar	74
C. Memodifikasi Piutang Usaha.....	89
D. Pertanyaan.....	89
E. Latihan	90
F. Daftar Pustaka.....	91
BAB 7 STRUKTUR MODAL, KINERJA PERUSAHAAN DAN	
DAYA SAING PASAR	92
A. Pendahuluan	92
B. Introduction.....	94
C. Conclution	110
D. Author Contributions	112
E. References.....	112
F. Pertanyaan.....	118
BAB 8 STRUKTUR MODAL, PELUANG INVESTASI,	
KEPEMILIKAN INSTITUSI DAN NILAI	
PERUSAHAAN	119
A. Pendahuluan	119
B. Introduction.....	121
C. Conclusion.....	135
D. Author Contributions	137
E. Acknowledgments.....	137
F. References.....	137
G. Pertanyaan.....	144
BAB 9 STRUKTUR MODAL, PELUANG INVESTASI,	
KEPEMILIKAN INSTITUSI DAN NILAI	
PERUSAHAAN	146
A. Pendahuluan	146
B. Author Contributions	167
C. Referensi	167
D. Pertanyaan.....	173
TENTANG PENULIS	174

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Pola Modal Kerja dan Harta Tetap	59
Gambar 2 Pembiayaan Berdasarkan Sifat Permanen Harta	60
Gambar 3 Pembiayaan Jangka Pendek terhadap beberapa Harta Permanen	61
Gambar 4 Kombinasi alternatif pembiayaan terhadap Harta Lancar yang Berubah-ubah dan Sebagian Harta Permanen	62

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Siklus Konversi Kas	70
Tabel 2 Neraca PT “444” per 31 Desember	79
Tabel 3 Laporan Laba-Rugi per 31 Desember	80
Tabel 4 Laporan laba/rugi actual tahun 20X4 dan ramalan tahun 20X5	84
Tabel 5 Neraca aktual tahun 20X4 dan ramalan tahun 20X5	85
Tabel 6 Rasio dan Arus Kas Bebas Aktual tahun 20X4 dan ramalan tahun 20X5	87
Tabel 7 Description of Reseach Variables	103
Tabel 8 Descriptive statistics	106
Tabel 9 Selection of the regression model.....	106
Tabel 10 Panel data regression output	106
Tabel 11 Final research sample	128
Tabel 12 Deskripsi statistik.....	131
Tabel 13 Regression results	132
Tabel 14 Description of variables.....	158
Tabel 15 Summary statistical description	160
Tabel 16 Koefisien determinasi.....	161
Tabel 17 Anova.....	162
Tabel 18 Regression coefficient, t value and t significance	162
Tabel 19 Expected and Actual hypotheses.....	163



MANAJEMEN KEUANGAN JILID 2

Dr. Bambang Sudiyatno, MM

Dr. Sunarto, MM



BAB

1

BIAYA MODAL (COST OF CAPITAL)

A. Pendahuluan

Bab 1 modul ini membahas tentang penjelasan biaya modal dan fungsinya; cara menghitung biaya modal baik secara individu untuk hutang jangka panjang maupun modal sendiri, penjelasan terkait berbagai metode perhitungan biaya modal; fungsi biaya dalam berbagai metode pemilihan investasi. Setelah mempelajari modul ini mahasiswa diharapkan mampu:

1. Menjelaskan biaya modal dan fungsi biaya modal
2. Mampu menghitung biaya modal secara individu untuk hutang jangka pendek, panjang maupun modal sendiri.
3. Mampu menggunakan berbagai metode perhitungan biaya modal.
4. Mampu menggunakan fungsi biaya dalam dalam berbagai metode pemilihan investasi.

B. Kegiatan Belajar

Pengertian Biaya Modal (Cost of capital)

1. Pengertian Biaya Modal

Biaya modal merupakan biaya yang harus dikeluarkan atau dibayar oleh perusahaan untuk memperoleh modal baik modal yang berasal dari laba yang ditahan, hutang, saham preferen, serta saham biasa yang digunakan untuk membiayai suatu investasi atau operasional perusahaan. Meskipun dalam penggunaan biaya modal yang paling

Keterangan	Proporsi	Biaya Modal
Bond Payable	250.000.000	0,10
Preferred Stock	150.000.000	0,12
Common Stock	600.000.000	0,14
Pajak 40%		

Jika keuntungan bersih sesudah pajak yang didapatkan perusahaan selama setahun adalah sebanyak Rp. 375.000.000,00 sementara yang dibagikan sebagai dividen (*dividend payout*) sebesar Rp. 75.000.000,00, sehingga laba yang ditahan adalah sebesar Rp.300.000.000,00, apabila perusahaan ingin menambah modal untuk pengembangan operasionalnya dengan mempertahankan biaya modal rata-rata tertimbang (WACC). Berdasarkan data tersebut diatas:

- Berapakah WACC nya
- Berapa besarnya tambahan dana tersebut?
- Bagaiman komposisi masing-masin modalnya?
- Bagaimana jika tambahan dana sebesar Rp. 300.000.000,00 dengan mempertahankan proporsi dari sumber dananya.

D. 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 2

DASAR-DASAR PENGANGGARAN MODAL

A. Pendahuluan

Bab 2 modul ini berisi uraian tentang Dasar-dasar Penganggaran Modal (*Basics Capital Budgeting*). Materi modul ini akan membantu Anda untuk memahami tentang klasifikasi proyek dan metode-metode dalam penilaian investasi, seperti; *Net Present Value* (NPV), *Internal Rate of Return* (IRR), *Modified Internal Rate of Return* (MIRR), dan *Payback Period* (PBP). Setelah selesai membaca modul ini, diharapkan mahasiswa dapat memahami dan menjelaskan hal-hal sebagai berikut:

1. Konsep dasar dalam penganggaran modal.
2. Aliran kas dalam proyek investasi.
3. Faktor diskonto dalam penentuan pengembalian investasi.
4. Metode-metode penilaian investasi, seperti; *Net Present Value* (NPV), *Internal Rate of Return* (IRR), *Modified Internal Rate of Return* (MIRR), dan *Payback Period* (PBP).
5. Perbandingan metode *Net Present Value* (NPV) dan *Internal Rate of Return* (IRR),
6. Investasi yang layak dan tidak layak untuk dikerjakan.

- b. Hitunglah kewajiban pajak perusahaan jika perusahaan menjual mesin tersebut untuk masing-masing jumlah berikut: \$200,000; \$112,000; \$46,400; dan \$30,000.

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 3

ESTIMASI ARUS KAS DAN ANALISIS RISIKO

A. Pendahuluan

Bab 3 modul ini berisi uraian tentang Estimasi arus kas dan analisis risiko. Materi modul ini akan membantu Anda untuk memahami tentang konsep dasar arus kas, analisis proyek, mengestimasi risiko proyek, dan menghitung risiko dalam penganggaran modal. Setelah selesai membaca modul ini, diharapkan mahasiswa dapat memahami dan menjelaskan hal-hal sebagai berikut:

1. Apa yang dimaksud dengan arus kas.
2. Bagaimana akan melakukan analisis proyek.
3. Bagaimana mengestimasi risiko proyek.
4. Menghitung risiko dalam penganggaran modal.

B. Kegiatan Belajar

**Estimasi Analisis Arus Kas dan Analisis Risiko;
Konsep Dasar Arus Kas, Analisis Proyek, Mengestimasi
Risiko Proyek, dan
Menghitung Risiko dalam Penganggaran Modal.**

Konsep Dasar Arus Kas

Arus Kas membantu manajer perusahaan mudah dalam menilai investasi melalui kriteria keputusan utama yaitu NPV dan kriteria pendukung yaitu IRR, periode pelunasan dan periode pelunasan diskonto. Akan tetapi pada kenyataannya besarnya arus kas di masa depan tidak dapat diketahui secara

sebagai lokasi proyek. Bangunan tersebut dapat dijual dengan harga Rp 1.000.000,00 setelah pajak dan komisi real estat. Apa pengaruh hal ini pada jawaban Anda?

2. Sebuah perusahaan sekarang berada di tahun terakhir sebuah proyek. Peralatan awalnya menelan biaya \$30 juta, dimana 80% telah disusutkan. Kennedy dapat menjual peralatan bekas hari ini seharga \$7,5 juta, dan tarif pajaknya adalah 40%. Berapakah nilai sisa bersih setelah pajak dari peralatan tersebut?
3. Suatu perusahaan sedang mempertimbangkan pembelian mesin baru untuk menggantikan mesin yang sudah usang. Mesin yang digunakan untuk operasi memiliki nilai buku dan nilai pasar nol. Namun, mesin dalam keadaan baik dan akan bertahan setidaknya 10 tahun lagi. Mesin pengganti yang diusulkan akan melakukan operasi jauh lebih efisien sehingga para insinyur Chang memperkirakan bahwa mesin tersebut akan menghasilkan arus kas setelah pajak (penghematan tenaga kerja dan penyusutan) sebesar \$18,000 per tahun. Mesin baru ini akan menelan biaya pengiriman dan pemasangan \$80,000, dan umur ekonomisnya diperkirakan 10 tahun. Ini memiliki nilai sisa nol. WACC perusahaan adalah 10%, dan tarif pajak marginalnya adalah 35%. Haruskah Chang membeli mesin baru? Jelaskan?

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

STRUKTUR MODAL DAN LEVERAGE

A. Pendahuluan

Bab 4 modul ini berisi uraian tentang Struktur Modal dan Leverage (*Capital Structure and Leverage*). Materi modul ini akan membantu Anda untuk memahami tentang konsep dasar struktur modal, sasaran struktur modal, risiko usaha dan keuangan, cara menentukan struktur modal yang optimal, teori struktur modal, dan keputusan struktur modal. Setelah selesai membaca modul ini, diharapkan mahasiswa dapat memahami dan menjelaskan hal-hal sebagai berikut:

1. Pengertian dan konsep dasar struktur modal..
2. Berbagai pendekatan struktur modal.
3. Mengapa struktur modal penting bagi perusahaan.
4. Bagaimana menghitung struktur modal..
5. Komponen struktur modal.
6. Struktur modal menentukan biaya rata-rata tertimbang (WACC) dari biaya modal.
7. Menentukan struktur modal yang optimal.
8. Berbagai teori struktur modal.

B. Kegiatan Belajar

Struktur Modal dan Leverage;

**Sasaran Struktur Modal, Risiko Usaha dan Keuangan,
Struktur Modal
yang Optimal, dan Keputusan Struktur Modal.**

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

5

MANAJEMEN MODAL KERJA

A. Pendahuluan

Bab 5 modul ini berisi uraian tentang Modal Kerja. Materi modul ini akan membantu mahasiswa untuk memahami dan menjelaskan tentang apa yang dimaksud dengan modal kerja, pentingnya modal kerja, pembiayaan modal kerja, kebijakan modal kerja, konsep modal kerja, cara-cara mengestimasi kebutuhan modal kerja, dan efisiensi modal kerja. Setelah selesai membaca modul ini, diharapkan mahasiswa dapat memahami dan menjelaskan hal-hal sebagai berikut:

1. Apa apa yang dimaksud dengan modal kerja.
2. Mengapa modal kerja penting bagi perusahaan.
3. Bagaimana menentukan kebijakan penentuan modal kerja.
4. Jenis-jenis, sumber, dan pengelolaan modal kerja.
5. Konsep dasar modal kerja.
6. Cara-cara mengestimasi kebutuhan modal kerja.
7. Menghitung efisiensi modal kerja

B. Kegiatan Belajar

Modal Kerja:

Pengertian Modal Kerja, Pentingnya Modal Kerja, Pembiayaan Modal Kerja, Kebijakan Modal Kerja, Konsep Modal Kerja, Cara-cara Mengestimasi Kebutuhan Modal Kerja, dan Efisiensi Modal Kerja.

membayar setelah 5 hari dan mengambil diskon. Lamar berencana untuk memperluas, yang akan membutuhkan pembiayaan tambahan. Jika Lamar memutuskan untuk melepaskan diskon, berapa banyak kredit tambahan yang dapat diperolehnya dan berapa biaya nominal dan efektif dari kredit tersebut? Jika perusahaan dapat memperoleh dana dari bank dengan suku bunga 10%, bunga dibayar setiap bulan, berdasarkan tahun 365 hari, berapakah biaya efektif pinjaman bank? Haruskah Lamar menggunakan utang bank atau kredit perdagangan tambahan? Jelaskan?

F. 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

6

PERENCANAAN DAN PERAMALAN KEUANGAN

A. Pendahuluan

Bab 6 modul ini berisi uraian tentang Perencanaan dan Peramalan Keuangan. Materi modul ini akan membantu Anda untuk memahami dan menjelaskan tentang pengertian perencanaan keuangan, perencanaan strategis, ramalan penjualan, tambahan dana yang dibutuhkan untuk mendukung penjualan, ramalan laporan keuangan, dan penggunaan rasio individual dalam proses peramalan. Setelah selesai membaca modul ini, diharapkan mahasiswa dapat memahami dan menjelaskan hal-hal sebagai berikut:

1. Apa apa yang dimaksud dengan perencanaan dan peramalan keuangan.
2. Mengapa perencanaan dan peramalan keuangan penting bagi perusahaan.
3. Bagaimana menentukan rencana strategis..
4. Bagaimana membuat ramalan penjualan..
5. Bagaimana menentukan tambahan dana yang dibutuhkan untuk mendukung penjualan.
6. Bagaimana melakukan ramalan laporan keuangan.
7. Menentukan penggunaan rasio individual dalam proses peramalan.

(Petunjuk: AFN – Stok baru Utang jangka panjang baru.)

3. PF Company menghasilkan penjualan sebesar \$2 juta selama tahun 20X1, dan total aset akhir tahunnya adalah \$15 juta. Juga, pada akhir tahun 20X1, liabilitas mendesak adalah \$500.000, terdiri dari wesel bayar \$200.000, \$200.000 utang dagang, dan \$100.000 liabilitas yang masih harus dibayar. Melihat ke depan hingga tahun 2015, perusahaan memperkirakan bahwa asetnya harus meningkat sebesar \$0,75 untuk setiap peningkatan penjualan sebesar \$100. Margin keuntungan Pierce adalah 5%, dan rasio retensinya adalah 40%. Seberapa besar peningkatan penjualan yang dapat dicapai perusahaan tanpa harus mengumpulkan dana dari luar?

F. 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 7

STRUKTUR MODAL, KINERJA PERUSAHAAN DAN DAYA SAING PASAR

A. Pendahuluan

Bab 7 modul ini berisi manuskrip artikel jurnal internasional terindek Scopus Q3 yang telah dipublikasikan di *Investment Management and Financial Innovations*, Volume 20, Issue 1, 2023. Materi modul ini akan membantu mahasiswa untuk memahami hubungan antara struktur modal, kinerja perusahaan dan daya saing pasar. Setelah selesai membaca artikel ini ini, diharapkan mahasiswa dapat memahami dan menjelaskan hal-hal sebagai berikut:

1. Bagaimana rasio utang terhadap aset berpengaruh terhadap daya saing pasar.
2. Bagaimana rasio utang terhadap ekuitas berpengaruh terhadap daya saing pasar.
3. Bagaimana likuiditas (current ratio) berpengaruh terhadap daya saing pasar.
4. Bagaimana return on asset berpengaruh terhadap daya saing pasar.
5. Bagaimana return on equity berpengaruh terhadap daya saing pasar.
6. Bagaimana ukuran perusahaan berpengaruh terhadap daya saing pasar.

Andi Kartika (Indonesia), **Moch Irsad** (Indonesia), **Mulyobudi Setiawan** (Indonesia), **Bambang Sudyatno** (Indonesia)

D. Author Contributions

Conceptualization: Bambang Sudiyatno, Andi Kartika, Moch Irsad.

Data curation: Andi Kartika.

Formal analysis: Bambang Sudiyatno.

Investigation: Bambang Sudiyatno, Andi Kartika, Moch Irsad.

Methodology: Bambang Sudiyatno, Mulyobudi Setiawan, Andi Kartika.

Project administration: Mulyobudi Setiawan, Moch Irsad.

Supervision: Bambang Sudiyatno, Mulyobudi Setiawan.

Validation: Bambang Sudiyatno, Mulyobudi Setiawan, Andi Kartika.

Visualization: Andi Kartika, Mulyobudi Setiawan.

Writing – original draft: Moch Irsad.

Writing – review & editing: Moch Irsad.

E. References

Ang, J. S., Cole, R. A., & Lin, J. W. (2000): Agency costs and ownership structure. *Journal of Finance*, 55(1), 81–106. <https://www.jstor.org/stable/222551>

Bathia, D., Bouras, C., Demirer, R., & Gupta, R. (2020): Cross-border capital flows and return dynamics in emerging stock markets: relative roles of equity and debt flows. *Journal of International Money Finance* 109,102258. https://libkey.io/10.1016/j.jimonfin.2020.102258?utm_source=ideas

Brander, J. A., & Lewis, T. R. (1986). Oligopoly and financial structure: The limited liability effect. *American Economics Review*, 76(5), 956–970. <https://www.jstor.org/stable/1816462>

Brown, L. D., & Caylor, M. L. (2009): Corporate governance and firm operating performance. *Review of Quantitative Finance*

- Accounting*, 32(5), 129-144.
<http://hdl.handle.net/10.1007/s11156-007-0082-3>
- Campello, M. (2003): Capital structure and product markets interactions: Evidence from business cycle. *Journal of Finance Economics* 68 (3), 353-378.
[http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0304405X\(03\)00070-9](http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0304405X(03)00070-9)
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011): Signaling theory: A review and assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39-67.
<https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Ezeoha, A. E. (2008): Firm size and corporate financial-leverage choice in a developing economy: evidence from Nigeria. *Journal of Risk Finance* 9(4):351-364.
<https://ideas.repec.org/a/eme/jrfpps/v9y2008i4p351-364.html>
- Fosu, S. (2013): Capital structure, product market competition and firm performance: Evidence from South Africa. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 53(2), 140-151.
<https://doi.org/10.1016/j.qref.2013.02.004>
- Guney, Y., Li, L., & Fairchild, R. (2011): The relationship between product market competition and capital structure in Chinese listed firms. *International Review of Financial Analysis*, 20(1), 41-51.
<https://doi.org/10.1016/j.qref.2013.02.004>
- Giroud, X., & Mueller, H. M. (2010). Does corporate governance matter in competitive industries? *Journal of Financial Economics* 95(3), 312-331.
[http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0304405X\(09\)00229-3](http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0304405X(09)00229-3)
- Grullon, G., Kanatas, G., & Kumar, P. (2006). The Impact of Capital Structure on Advertising Competition: An Empirical Study. *The Journal of Business*, 79(6), 3010-3124.

<https://www.researchgate.net/journal/The-Journal-of-Business-1537-5374>

- Hashmi, S. D., Gulzar, S., Ghafoor, Z., & Naz, I. (2020): Sensitivity of firm size measures to practices of corporate finance: evidence from BRICS. *Future Business Journal*, 6(1), 1-19. <https://doi.org/10.1186/s43093-020-00015-y>
- Hausman, J. A. (1978): Specification tests in econometrics. *Econometrica*, 46(6), 1251-1271. JSTOR. <https://doi.org/10.2307/1913827>
- Istaitieh, A., & Fernandez, J. M, R. (2006): Factor-product markets and firm's capital structure: A literature review. *Review of Financial Economics*, 15(1), 49-75. <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S1058330005000261#>
- Kalhor, C., & Rooker, H. (2017): The relationship between capital structure and product market competition in US listed company. *International Review of Financial Analysis*, 20(1), 41-51.
- Kiamehr, A. & Khorsidi, A. M. (2016): Study the relationship between capital structure and product market competition in the Tehran Stock Exchange. *International Business Management* 10, (15), 3136-3140. <http://docsdrive.com/pdfs/medwelljournals/ibm/2016/3136-3140.pdf>
- Ko, H.-C. A., Tong, Y. J., Zhang, F. F., & Zheng, G. (2016). Corporate governance, product market competition and managerial incentives: evidence from four Pacific basin countries. *Pacific-Basin Finance Journal*, 40(PB), 491-502. <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0927538X16302098>
- Kovenock, D., & Phillips, G. (1995): Capital structure and product-market rivalry: How do we reconcile theory and evidence? *The American Economic Review*, 85(2), 403-408. <https://www.jstor.org/stable/2117956>

- Le, T. B. T. (2005): Analysis of firm performance in manufacturing enterprises of Vietnam Coal Corporation. *Master Thesis*, National Economics University. [Vietnamese].
- Li, L., & Wang, Z. (2019). How does capital structure change produc-market competitiveness? Evidence from Chinese firms. *Plos One*, 14(2), 1-14. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0210618>
- Liu, Q., Qu, X., Wang, D., Abbas, J., & Mubeen, R. (2022): Product market competition and firm performance: Business survival through innovation and entrepreneurial orientation amid COVID-19 financial crisis. *Frontiers in Psychology*, 12(March), 1-12. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2021.790923>
- Mahmoudzadeh, M., & Seyfi, A. (2017): The effect of product market competition on the relationship between capital structure and financial performance of companies. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(3), 523-526. <https://search.proquest.com/docview/2270059909?accountid=199402>
- Mehran, H. (1995): Executive compensation structure, ownership, and firm performance. *Journal of Financial Economics*, 38(2), 163-184. <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0304405X9400809F>
- Mitani, H. (2014): Capital structure and competitive position. *International Review of Economics & Finance*, 29(C), 358-371. https://www.researchgate.net/publication/259142173_Capital_structure_and_competitive_position_in_product_market
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance, and the theory of investment. *The*

- American Economic Review*, 48(3), 261-297.
<https://www.jstor.org/stable/1809766>
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963): Corporate income taxes and the cost of capital: A correction. *The American Economic Review*, 48(3), 433-443.
<http://www.jstor.org/stable/1809167?origin=JSTOR-pdf>
- Myers, S. C. (1984). The capital structure puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 574-592. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187-221. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90023-0)
- Myers, S. C. (2001): Capital Structure. *Journal of Economic Perspectives*, 15(2), 81-102.
<https://doi.org/10.1257/jep.15.2.81>
- Naha, S., & Roy, M. (2011): Product market competition and capital structure of firms: The Indian evidence. *Journal of Quantitative Economics*, 9(2), 140-153.
<https://econpapers.repec.org/article/jqejqenew/>
- Nguyen, N. T. V., Nguyen, C. T. K., Ho, P. T. M., Nguyen, H. T., & Nguyen, D. V. (2021): How does capital structure effect firm's market competitiveness? *Cogent Economics & Finance*, 9(1), 1-14.
<https://doi.org/10.1080/23322039.2021.2002501>
- Nguyen, V. H., Nguyen, T. T. C., Nguyen, V. T., & Do, D, T. (2021): Internal factors affecting firm performance: A case study in Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(5), 303-314.
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no5.0303>

- Nurhayati, I., Sudiyatno, B., Puspitasari, E., & Basiya, R. (2021): Moderating effect of firm performance on firm value: Evidence from Indonesia. *Problems and Perspectives in Management*, 19(3), 85-94. [https://doi.org/10.21511/ppm.19\(3\).2021.08](https://doi.org/10.21511/ppm.19(3).2021.08)
- O'Brien, J. (2003). The capital structure implications of pursuing a strategy of innovation. *Strategic Management Journal*, 24(1), 415-431. https://www.researchgate.net/publication/246850645_The_Capital_Structure_Implications_of_Pursuing_a_Strategy_of_Innovation
- Phillips, G. (1995). Increased debt and industry product markets: An empirical analysis. *Journal of Financial Economics*, 37(2), 189-238. <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0304405X9400785Y>
- Pot, P. P. (2018). Competitive advantage effects on firm performance: A Case study of startups in Thailand. *Journal of International Studies*, 10(1), 104-111. DOI: 10.14254/2071-8330.2018/11-3/9
- Spence, M. (1973). Job marketing signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374. <https://www.jstor.org/stable/1882010>
- Spence, M. (2002). Signaling in retrospect and the informational structure of markets. *American Economic Review*, 92(3), 434-459. <https://www.jstor.org/stable/3083350>
- Tian, G. Y., & Twite, G. (2011). Corporate governance, external market discipline and firm productivity. *Journal of Corporate Finance*, 17(3), 403-417. [http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0929-1199\(10\)00109-4](http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0929-1199(10)00109-4)
- Truong, D. D., Nguyen, H., & Duong, T. Q. L. (2020): Factors influencing balanced scorecard application in evaluating

the performance of tourist firms. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(5), 217-224.
<https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO5.217>

Xu, X. (2013). *The relationship between capital structure and product market competition*. Master Thesis Business Administration, University of Twente, School of Management and Governance, 1-76.
<https://purl.utwente.nl/essays/63946>

F. **Pertanyaan**

1. Diskusikan bagaimana konsep dasar debt to total asset ratio berpengaruh terhadap daya saing pasar.
2. Diskusikan bagaimana konsep dasar debt to equity ratio berpengaruh terhadap daya saing pasar.
3. Diskusikan bagaimana konsep dasar likuiditas (current ratio) berpengaruh terhadap daya saing pasar.
4. Diskusikan bagaimana konsep dasar return on asset berpengaruh terhadap daya saing pasar.
5. Diskusikan bagaimana konsep dasar return on equity berpengaruh terhadap daya saing pasar.
6. Diskusikan bagaimana konsep dasar ukuran perusahaan berpengaruh terhadap daya saing pasar.

BAB 8

STRUKTUR MODAL, PELUANG INVESTASI, KEPEMILIKAN INSTITUSI DAN NILAI PERUSAHAAN

A. Pendahuluan

Bab 8 modul ini berisi manuskrip artikel jurnal internasional terindeks Scopus Q3 yang telah dipublikasikan di *Investment Management and Financial Innovations*, Volume 20, Issue 2, 2023. Materi modul ini akan membantu mahasiswa untuk memahami hubungan antara struktur modal, peluang investasi, kepemilikan institusi dan nilai perusahaan. Setelah selesai membaca artikel ini, diharapkan mahasiswa dapat memahami dan menjelaskan hal-hal sebagai berikut:

1. Bagaimana kumpulan peluang investasi (IOS) berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Bagaimana kepemilikan institusional berpengaruh pada nilai perusahaan.
3. Bagaimana arus kas bebas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
4. Bagaimana debt-to-equity ratio (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
5. Apakah DER memoderasi pengaruh IOS terhadap nilai perusahaan.
6. Apakah debt-to-equity ratio bertindak sebagai mediator kepemilikan institusional atas nilai perusahaan.

Bambang Sudiyatno (Indonesia), Sri Sudarsi (Indonesia), Witjaksono Eko Hartoto (Indonesia), Ika Rosyada Fitriati (Indonesia)

companies listed in Indonesia (IDX). Future research is expected to increase the research period to 6 years so that more N sample data can be collected, thereby providing more real information related to manufacturing companies in Indonesia. Future studies can also add company size as a control variable in order to obtain a complete and better empirical model.

D. Author Contributions

Conceptualization: Bambang Sudiyatno, Sri Sudarsi, Ika Rosyada Fitriati.

Data curation: Sri Sudarsi, Witjaksono Eko Hartoto.

Formal analysis: Bambang Sudiyatno.

Investigation: Bambang Sudiyatno, Witjaksono Eko Hartoto.

Methodology: Bambang Sudiyatno.

Resources: Witjaksono Eko Hartoto

Software: Ika Rosyada Fitriati.

Validation: Bambang Sudiyatno, Sri Sudarsi, Ika Rosyada Fitriati.

Visualization: Witjaksono Eko Hartoto.

Writing – original draft: Bambang Sudiyatno.

Writing – review & editing: Sri Sudarsi, Ika Rosyada Fitriati.

E. Acknowledgments

This research is independent study that is not funded by donor agencies.

F. References

Abedin, S. H., Haque, H., Shahjahan, T., & Kabir, M. N. (2022). Institutional ownership and firm performance: Evidence from an emerging economy. *Journal of Risk Financial Management*, 15(567), 1-17. <https://doi.org/10.3390/jrfm15120567htt>

Abughniem, M. S., Al Aishat, M. A. H., & Hamdan, A. (2020). Free cash flow and firm performance: Empirical evidence from the Amman Stock Exchange. *International Journal of*

Innovation, Creativity and Change, 10(12), 668-681.
www.ijicc.net

- Adam, T., & Goyal, V. K. (2008). The investment opportunity set and its proxy variables: Theory and evidence. *Journal of Financial Research*, 31(1), 41-63.
<https://repository.hkust.edu.hk/ir/Record/1783.1-46487>
- Afridi, F. A., Khan, Y., Zafar, S., & Ayaz, B. (2022). The effect of firm size, investment opportunity set, and capital structure on firm value. *International Journal of Social Sciences and Entrepreneurship*, 2(2), 32-46.
<https://www.researchgate.net/publication/363661325>
- Aggarwal, D., & Padhan, P. C. (2017). Impact of capital structure on firm value: Evidence from Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters*, 07(04), 982-1000.
<https://doi.org/10.4236/tel.2017.74067>
- Ajmal, M. M., Saleem, Q., Zaheer, M. A., & Ullah, K. (2022). Free cash flow indicators in textile sector of Pakistan. *Journal of ISOSS*, 8(1), 183-192.
http://www.joi.isoss.net/PDFs/Vol-8-no-1-2022/14_J_ISOSS_8_1.pdf
- Akmalia, A., & Aliyah, S. A. (2022). The role of financial performance in mediating the effect of institutional ownership, company size and sales growth on firm value. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 274-288.
<https://jurnal.fe.umi.ac.id/index.php/JMB/article/view/184>
- Bahraini, S., Endri, E., Santoso, S., Hartati, L., & Pramudena, S. M. (2021). Determinants of firm value: A case study of the food and beverage sector of Indonesia. *Journal of Asian Finance*, 8(6), 839-0847.
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no6.0839>

- Bhundia, A. (2012). A Comparative study between free cash flows and earnings management. *Business Intelligence Journal*, 5(1), 123-129. <http://www.dl.edi-info.ir/A%20comparative%20study%20between%20free%20cash%20flows%20and%20earnings%20management.pdf>
- Dang, H. N., Vu, V. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. (2019). Study of the impact of growth, firm size, capital structure, and profitability on firm value: Evidence of firms in Vietnam. *The Journal of Corporate Accounting & Finance*, 30(1), 144-160. <https://doi.org/10.1002/jcaf.22371>
- Desta, W., Bull, B. M.-S., & 2021, undefined. (2021). Determinant Value of the Firm. *Saudijournals.Com*, 7(7), 196-204. <https://doi.org/10.36348/sb.2021.v07i07.007>
- Fama, E. F. (1978). The effect of a firm's investment and financing decision on the welfare of its security holders. *American Economic Review*, 68(3), pp 272-284. <https://www.jstor.org/stable/1805260>
- Frederica, D. (2019). The impact of investment opportunity set and cost of equity toward firm value moderated by information technology governance. *International Journal of Contemporary Accounting*, 1(1), 1-12. <https://doi.org/10.25105/ijca.v1i1.5181>
- Gaver, J. J., & Gaver, K. M. (1993). Additional evidence on the association between the investment opportunity set and corporate financing, dividend, and compensation policies. *Journal of Accounting and Economics*, 16,(1-3) 125-160. [http://dx.doi.org/10.1016/0165-4101\(93\)90007-3](http://dx.doi.org/10.1016/0165-4101(93)90007-3)
- González, P. F., & Yun, H. (2013). Risk management and firm value: Evidence from weather derivatives. *The Journal of Finance*, 68(5), 2143-2176. <https://doi.org/10.1111/jofi.12061>

- Gul, F. A., & Tsui, J. S. L. (1997). A test of the free cash flow and debt monitoring hypotheses:: Evidence from audit pricing. *Journal of Accounting and Economics*, 24(2), 219-237. [http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0165-4101\(98\)00006-8](http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0165-4101(98)00006-8)
- Ha, N. T. Le, & Minh, B. T. (2018). Determinants of firm value in Vietnam: A research framework. *International Journal of Science and ...*, 9(1), 626-631. <https://doi.org/10.21275/ART20204002>
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174-191. <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>
- Ilmiyono, A. F., Gursida, H., Ovtavianty, E., & Mulyani, A. (2021). Effect of investment opportunity set, firm size, institutional ownership and dividend policy on the firm value in automotive and components companies listed on the Indonesia Stock (2015-2019 Period). *Proceedings of the International Conference on Industrial Engineering and Operations Management*. Monterrey, Mexico. <http://ieomsociety.org/proceedings/2021monterrey/756.pdf>
- Jang, J. K., & Utomo, P. (2021). Determinants of firm value on consumption sector in Indonesia. *ULTIMA Management*, 13(1), 123-135. <https://ejournals.umn.ac.id/index.php/manajemen/article/view/2033>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). **Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ornership structure.** *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X7690026X>

- Jensen M. C., (1986). Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *The American Economic Review*, 76(2), 323-329. <https://www.jstor.org/stable/1818789>
- Kallapur, S., & Trombley, M. A. (2001). The investment opportunity set: Determinants, consequences and measurement. *Managerial Finance*, 27(3), 3-15. <https://doi.org/10.1108/03074350110767060>
- Kallapur, S., & Trombley, M. A. (2001). *The investment opportunity set: determinants, consequences and measurement*. *Managerial Finance*, 27(3), 3-15. <https://doi.org/10.1108/03074350110767060>
- Kumar, S., Sureka, R., & Colombage, S. (2020). Capital structure of SMEs: a systematic literature review and bibliometric analysis. *Management Review Quarterly*, 70(4), 535-565. <http://link.springer.com/10.1007/s11301-019-00175-4>
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Taxes and the cost of capital: A correction. *American Economic Review*, 53, 433-443.
- Moghadam, A. N., Nejad, M., Alarelough, M., & Nejad, A. S. (2020). Investigation of the effect of internal factors on the tobin's Q ratio and value of the companies accepted in Tehran Stock Exchange. *International Journal of Management, Accounting and Economics*, 7(12). www.ijmae.com
- Murni, Y. (2015). The influence of managerial ownership, institutional ownership and voluntary disclosure on financial performance and its implication on the corporate value. *International Journal of Business and Management Invention*, 4(5), 52-64. [https://www.ijbmi.org/papers/Vol\(4\)5/I045052064.pdf](https://www.ijbmi.org/papers/Vol(4)5/I045052064.pdf)
- Myers, S. C. (1977). Determinants of corporate borrowing. *Journal of Financial Economics*, 5(2), 147-175. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(77\)90015-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(77)90015-0)

- Myers, S. C. (1984). The capital structure puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 575-592. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>
- Nahr, A. A. N., & Nemati, Z. (2015). Surveying the relationship between financial performance, free cash flow, capital structure as well as related or unrelated diversification in Tehran Stock Exchange. *Science Journal (CSJ)*, 36(3), 457-470. <https://dergipark.org.tr/tr/download/article-file/713753>
- Nguyen, H. T., & Bui, M. T. (2020). Determinants of firm value in Vietnam: A research framework. *International Journal of Science and Research*, 9(1), 626-631. https://www.ijsr.net/get_abstract.php?paper_id=ART20204002
- Nguyen, L., Tan, T. K. P., & Nguten, T. H. (2021). Determinants of firm value: An empirical study of listed Trading Companies in Vietnam. *Journal of Asian Finance*, 8(6), 809-817. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no6.0809>
- Oino, I., & Ukaegbu, B. (2015). The impact of profitability on capital structure and speed of adjustment: An empirical examination of selected firms in Nigerian Stock Exchange. *Research in International Business and Finance*, 35, 111-121. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2015.03.004>
- Omran, M., & Tahat, A. (2020). Does institutional ownership affect the value relevance of accounting information? *International Journal of Accounting & Information Management*, 28(2), 323-342. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-03-2019-0038>
- Pustika, T. H., Hariyanto, D., & Safitri, H. (2022). The effect of DER, firm size, and CR on PBV with ROE as an intervening variable. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 13(2), 289-305. <https://doi.org/10.18196/mb.v13i2.13922>

- Purba, J. T., & Africa, L. A. (2019). The effect of capital structure, institutional ownership, managerial ownership, and profitability on company value in manufacturing companies. *The Indonesian Accounting Review*, 9(1), 27 – 38. <https://journal.perbanas.ac.id/index.php/tiar/article/view/1619/pdf>
- Reyna, S. M., Manuel, J., & Encalada, J. A. D. (2012). Ownership structure, firm value and investment opportunities set: Evidence from Mexican firms. *Journal of Entrepreneurship, Management and Innovation*, 8(3), 35-57. http://jemi.edu.pl/uploadedFiles/file/all-issues/vol8/issue3/JEMI_Vol_8_Issue_3_2012_Article_3.pdf
- Rostamlu, A., Pirayesh, R., & Hasani, K. (2016). The effect of free cash flow-based agency costs on dividends in companies listed on the Tehran Stock Exchange (TSE). *Mediterranean Journal of Social Sciences*, 7(4), 131-138. <https://doi.org/10.5901/mjss.2016.v7n4s2p131>
- Shah, F. M., & Khalidi, M. A. (2020). Determinants of firm value in shariah compliant companies. *Market Forces College of Management Sciences*, 15(1), 86-100. <https://core.ac.uk/download/pdf/327251686.pdf>
- Setyabudi, T. (2021). The effect of institutional ownership, leverage, and profitability on firm value with dividend policy as an intervening variable. *Journal of Business and Management Review*, 2(7), 457-469. <https://doi.org/10.47153/jbmr27.1632021>
- Skinner, D. J. (1993). The investment opportunity set and accounting procedure choice. Preliminary evidence. *Journal of Accounting and Economics*, 16(4), 407-445. [https://doi.org/10.1016/0165-4101\(93\)90034-D](https://doi.org/10.1016/0165-4101(93)90034-D)
- Smith, C. W., & Watts, R. L. (1992). The investment opportunity set and corporate financing, dividend, and compensation

- policies. *Journal of Financial Economics*, 32(3), 263-292.
[https://doi.org/10.1016/0304-405X\(92\)90029-W](https://doi.org/10.1016/0304-405X(92)90029-W)
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Suwarti, T., & Asyif, M. M. (2020). Determinants of firm value and profitability: Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 769-778.
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no11.769>
- Tampubolon, M. F., Erlina & Fachrudin, K. A. (2021). Analysis of factors affecting firm value with intellectual capital as moderating variable in Kompas 100 companies listed on the IDX. *International Journal of Research and Review*, 8(8), 650-659. <https://doi.org/10.52403/ijrr.20210886>
- Thanatawee, Y. (2014). Institutional ownership and firm value in Thailand. *Asian Journal of Business and Accounting*, 7(2), 2014. <http://ssrn.com/abstract=2543058>
- Wiagustini, N. L. P., Ramantha, I. W., Ida Bagus Panji Sedana, I, B, P., & Rahyuda, H. (1917). Indonesia's Capital Structure: Pecking Order Theory or Trade-Off Theory. *International Journal of Applied Business and Economic Research*, 15(16), 119-131.
https://serialsjournals.com/index.php?route=product/product/volumearticle&issue_id=262&product_id=343
- Yousef, H., & Ojah, H. K. (2022). The impact of free cash flow on the efficiency of investment decisions and their reflection on the firm value: An applied study in a sample of Iraq companies listed in the Iraq Stock Exchange. *World Economics & Finance Bulletin (WEFB)*, 16, 11-20.
<https://www.scholarexpress.net>

G. Pertanyaan

1. Diskudikan bagaimana konsep dasar investment opportunity set (IOS) berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2. Diskusikan bagaimana konsep dasar institutional ownership berpengaruh pada nilai perusahaan.
3. Diskusikan bagaimana konsep dasar free cash flow FCF) berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
4. Diskusikan bagaimana konsep dasar debt-to-equity ratio (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
5. Diskusikan bagaimana konsep dasar debt to equity ratio (DER) memoderasi pengaruh investment opportunity set (IOS) terhadap nilai perusahaan.
6. Diskusikan bagaimana konsep dasar debt-to-equity ratio (DER) memoderasi pengaruh institutional ownership terhadap nilai perusahaan.

BAB 9

STRUKTUR MODAL, PELUANG INVESTASI, KEPEMILIKAN INSTITUSI DAN NILAI PERUSAHAAN

A. Pendahuluan

Bab 9 modul ini berisi manuskrip artikel yang saat buku ini ditulis sedang dalam proses dijurnal internasional terindek Scopus Q3. Materi modul ini akan membantu mahasiswa untuk memahami peran corporate responsibility dalam mempengaruhi kinerja bank. Setelah selesai membaca artikel ini ini, diharapkan mahasiswa dapat memahami dan menjelaskan hal-hal sebagai berikut:

1. Bagaimana non-performing loan berpengaruh terhadap kinerja bank.
2. Bagaimana loan to deposit ratio berpengaruh terhadap kinerja bank.
3. Bagaimana tanggung jawab sosial perusahaan berdampak pada peningkatan kinerja bank.
4. Bagaimana ukuran bank berpengaruh terhadap kinerja bank.
5. Bagaimana interaksi antara non-performing loan dan tanggung jawab sosial perusahaan berpengaruh dalam meningkatkan kinerja bank.
6. Bagaimana interaksi antara loan to deposit ratio dan corporate social responsibility meningkatkan kinerja bank.

B. Author Contributions

Conceptualization: Bambang Sudiyatno, Elen Puspitasari.

Data curation: Bambang Sudiyatno, Batara Daniel Bagana, Siska Dwi Safitri.

Formal analysis: Bambang Sudiyatno, Elen Puspitasari, Batara Daniel Bagana.

Investigation: Bambang Sudiyatno, Elen Puspitasari, Widhian Hardiyanti.

Methodology: Bambang sudiyatno, Elen Puspitasari, Widhian Hardiyanti.

Project administration: Elen Puspitasari, Widhian Hardiyanti.

Resources: Elen Puspitasari, Widhian Hardiyanti.

Software: Batara Daniel Bagana.

Supervision: Elen Puspitasari.

Validation: Bambang Sudiyatno, Widhian Hardiyanti

Visualization: Batara Daniel Bagana, Siska Dwi Safitri.

Writing - original draft: Bambang Sudiyatno, Batara Daniel Bagana, Siska Dwi Safitri.

Writing - reviewing & editing: Bambang Sudiyatno, Batara Daniel Bagana, Siska Dwi Safitri.

C. Referensi

Ahamed, M. M. (2017). Asset quality, non-interest income, and bank profitability: Evidence from Indian banks. *Economic Modelling*, 63, 1-14. <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0264999316304813>

Al-Homaidi, E. A., Tabash, M. I., Farhan, N. H. S., & Almaqtari, F. A. (2018). Bank-specific and macro-economic determinants of profitability of Indian commercial banks: A panel data approach. *Cogent Economics and Finance*, 6(1), 1-26. <https://doi.org/10.1080/23322039.2018.154807>

Ansu-Mensah, P., Marfo, E. O., Awuah, L. S., & Amoako, K. O. (2021). Corporate social responsibility and stakeholder engagement in Ghana's mining sector: A case study of

- Newmont Ahafo mines. *International Journal of Corporate Social Responsibility*, 6(1), 1. <https://doi.org/10.1186/s40991-020-00054-2>
- Bangun, N. (2019). The Effect of csr, credit interest, and bank size on financial performance. *Jurnal Akuntansi*, 23(2), 177-195. <https://doi.org/10.24912/ja.v23i2.576>
- Barko, T., Cremers, M., & Renneboog, L. (2021). Shareholder engagement on environmental, social, and Governance Performance. *Journal of Business Ethics*, 1-36. <https://doi.org/10.1007/s10551-021-04850-z>.
- Barnea, A., & Rubin, A., (2010). Corporate social responsibility as a conflict between shareholders. *Journal of Business Ethics*, 97(1), 71-86. <https://www.jstor.org/stable/40929374>
- Ebert, G. J., & Griffin, R. W. (2003). *Business essentials*. Upper Saddle River: 4th edition, Prentice Hall.
- Faozi, S., Sudiyatno, B., Puspitasari, E., & Poerwati, R, T. (2022). Bank compliance factors in implementing regulation provisions on bank performance in Indonesia. *Academic Journal of Interdisciplinary Studies*, 11(1), 317-329. <https://doi.org/10.36941/ajis-2022-0028>
- Gangi, F., Mustilli, M., Varrone, N., & Daniele, L. M. (2018). Corporate social responsibility and banks' financial performance. *International Business Research*, 11(10), 42-58. <https://doi.org/10.5539/ibr.v11n10p42>
- Gao, L., & Zhang, J. H. (2015). Firms' earnings smoothing, corporate social responsibility, and valuation. *Journal of Corporate Finance*, 32, pp.108-127. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2015.03.004>
- Hang, N. P. T., & Nghi, L. D. (2022). Impacting corporate social responsibility on business Benefits: A case study of small and medium enterprises in Ho Chi Minh City. *Journal of Hunan University (Natural Sciences)*, 49(1), 305-313. <https://doi.org/10.55463/issn.1674-2974.49.1.36>

- Huang, H. L., Liang, L. W., & Chu, Y. C. (2022). The impact of corporate social responsibility and corporate governance on bank efficiency: Comparative analysis of consolidated and non-consolidated banks. *Romanian Journal of Economic Forecasting* – XXV (3), 105-127. https://ipe.ro/rjef/rjef3_2022/rjef3_2022p105-127.pdf
- Joseph, M. T., Edson, G., Manuere, F., Clifford, M., Michael, K., & Kamoyo, M. (2012). Non-performing loans in commercial banks: A case of CBZ bank limited in Zimbabwe. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 4(7), 467-488. <https://journal-archieves25.webs.com/467-488.pdf>
- Karadžić, V., & Đalović, N. (2021). Profitability determinants of big European banks. *Journal of Central Banking Theory and Practice*, 2, 39-56. <https://doi.org/10.2478/jcbtp-2021-0013>
- Karim, M. Z. A., Chan, S. G., & Hassan, S. (2010). Bank efficiency and non-performing loans: Evidence from Malaysia and Singapore. *Prague Economic Papers*, 19(2), 118-132. <https://doi.org/10.18267/j.pep.367>
- Khan, S. (2022). Determinants of banks profitability: An evidence from GCC countries. *Journal of Central Banking Theory and Practice*, 11(3), 99-116. <https://doi.org/10.2478/jcbtp-2022-0025>
- Kieu, T. K., Nguyen, C. H., & Wu, S. H. (2022). The impact of mandatory CSR disclosure on firm efficiency in an emerging country. *Journal of Business Economics and Management*, 23(6), 1334-1350. <https://doi.org/10.3846/jbem.2022.18201>
- Lachuer, J., & Jabeur, S. B. (2022). Explainable artificial intelligence modeling for corporate social responsibility and financial performance. *Journal of Asset Management*, 23(7), 619-630. <https://doi.org/10.1057/s41260-022-00291-z>

- Lee, S. P., & Isa, M. (2017). Determinants of bank margins in a dual banking system. *Managerial Finance*, 43(8). <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/MF-07-2016-0189/full/html>
- Li, H., Kuo, Y. K., Mir, M. M., & Omar, M. (2022). Corporate social responsibility and environmental sustainability: Achieving firms sustainable performance supported by plant capability. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 1-23. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2021.2015612>
- Liu, J. (2016). Bank's regulatory capital buffer and counter-cyclical behavior – Empirical analysis based on China's 18 commercial banks. *International Journal of Management Science and Business Administration*, 2(4), 7-16. <http://dx.doi.org/10.18775/ijmsba.1849-5664-5419.2014.24.1001>
- Mahmood, A., & Bashir, J. (2020). How does corporate social responsibility transform brand reputation into brand equity? Economic and noneconomic perspectives of CSR. *International Journal of Engineering Business Management*, 12. <https://doi.org/10.1177/1847979020927547>
- Masdjojo, G. N., Suwarti, T., Nuswandari, C., & Sudiyatno, B. (2023). The relationship between profitability and capital buffer in the Indonesian banking sector. *Banks and Bank Systems*, 18(2), 13-23. [http://dx.doi.org/10.21511/bbs.18\(2\).2023.02](http://dx.doi.org/10.21511/bbs.18(2).2023.02)
- Masulis, R. W., & Reza, S. W. (2015). Agency problems of corporate philanthropy. *The Review of Financial Studies*, 28(2), 592-636. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhu082>.
- Michael, J. N., Vasanthi, G., & Selvaraju, R. (2006). Effect of non-performing assets on operational efficiency of central co-operative banks. *Indian Economic Panorama*, 16(3), 33-39. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1735329

- Muhtadin, I., Zain, F. R., Purwanto, E., & Utami, T. P. (2022). Determinants of banking profitability: The case of state-owned banks listed on the Indonesia Stock Exchange. *Journal of Accounting and Investment*, 23(3), 576–587. <https://doi.org/10.18196/jai.v23i3.15246>
- My, S. T., & My, H. T. (2022). Relationship between Corporate Social Responsibility and Bank Performance of Listed Banks in Vietnam. *Journal of Hunan University Natural Sciences*, 49(1), 212–219. <https://doi.org/10.55463/issn.1674-2974.49.1.27>
- Nurhayati, I., Sudiyatno, B., Puspitasari, E., & Basiya, R. (2021). Moderating effect of firm performance on firm value: Evidence from Indonesia. *Problems and Perspectives in Management*, 19(3), 85–94. [http://dx.doi.org/10.21511/ppm.19\(3\).2021.08](http://dx.doi.org/10.21511/ppm.19(3).2021.08)
- Nyuur, R. B., Ofori, D. F., & Amponsah, M. M. (2019). Corporate social responsibility and competitive advantage: A developing country perspective. *Thunderbird International Business Review*, 61(4), 551–564. <https://doi.org/10.1002/tie.22065>
- Petrenko, O. V., Aime, F., Ridge, J., & Hill, A. (2016). Corporate social responsibility or CEO narcissism? CSR motivations and organizational performance. *Strategic Management Journal*, 37(2), 262–279. <https://www.jstor.org/stable/43897940>
- Putri, P. I., Rahayu K, N., Rahmayani, D., & Siregar, M. E. S. (2022). The effect of green banking and financial performance on banking profitability. *Quality - Access to Success*, 23(191), 38–45. <https://doi.org/10.47750/QAS/23.191.05>
- Rachman, A. A., & Saudi, M. H. (2021). Green banking and profitability (banks registered on the Sri-Kehati Index in Indonesia Stock Exchange 2015 - 2019). *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 473–486.

<https://turcomat.org/index.php/turkbilmal/issue/view/42>

- Rau, P. R., & Yu, T. (2023). A survey on ESG: Investors, institutions and firms. *China Finance Review International*. <https://doi.org/10.1108/CFRI-12-2022-0260>
- Rinawiyanti, E. D., Xueli, H., & As-Saber, S. N. (2022). Integrating corporate social responsibility into business functions and its impact on company performance: Evidence from the Indonesian manufacturing industry. *Social Responsibility Journal*. <https://doi.org/10.1108/SRJ-05-2021-0193>
- Sianturi, C., & Rahadian, D. (2020). Analysis of the effect of capital adequacy ratio (CAR), non-performing loan (NPL), net interest margin (NIM), operating expenses to operating Income (BOPO), and Loan to Deposit Ratio (LDR) on Profitability of state-owned banks in the 2009-2018 period.. *International Journal of Scientific and Research Publications (IJSRP)*, 10(7), 758-768. <https://doi.org/10.29322/ijsrp.10.07.2020.p10384>
- Sukhonos, V., & Makarenko, I. (2017). Sustainability reporting in the light of corporate social responsibility development: Economic & legal issues. *Problems and Perspectives in Management*, 15(1), 166-174. [https://doi.org/10.21511/ppm.15\(1-1\).2017.03](https://doi.org/10.21511/ppm.15(1-1).2017.03)
- Taswan., Widati, L, W., Nugroho, A, H, D., & Sudiyatno, B. (2023). Factors affecting non-performing loans: An empirical study on commercial banks in Indonesia. *Journal of Hunan University Natural Sciences*, 50(2), 107-115. <http://jonuns.com/index.php/journal/issue/view/95>
- Vuong, B. N. (2022). The effect of corporate social responsibility on job performance. *Science Journal of the Open University of Ho Chi Minh City*, 17(2), 83-98. <https://doi.org/10.46223/HCMCOUJS.econ.vi.17.2.1783.2022>

- Vuong, B. N., Tung, D. D., & Huan, D. D. (2022). The contribution of corporate social responsibility perception on job performance: Does corporate reputation matter? *Business: Theory and Practice*, 23(2), 277–287. <https://doi.org/10.3846/btp.2022.16089>
- Yao, H., Haris, M., & Tariq, G. (2018). Profitability determinants of financial institutions: Evidence from banks in Pakistan. *International Journal of Financial Studies*, 6(2), 1–28. <https://doi.org/10.3390/ijfs6020053>
- Zaitsev, N., & Dror, S. (2017). A corporate social responsibility (CSR) model – A QFD-based approach. *Total Quality Management & Business Excellence*, 1478–3363. <https://doi.org/10.1080/14783363.2017.1416286>

D. Pertanyaan

1. Diskusikan bagaimana konsep dasar non-performing loan berpengaruh terhadap kinerja bank.
2. Diskusikan bagaimana konsep dasar loan to deposit ratio berpengaruh terhadap kinerja bank.
3. Diskusikan bagaimana konsep dasar corporate social responsibility (CSR) berpengaruh terhadap kinerja bank.
4. Diskusikan bagaimana konsep dasar ukuran bank berpengaruh terhadap kinerja bank.
5. Diskusikan bagaimana konsep dasar interaksi antara non-performing loan dan corporate social responsibility (CSR) terhadap kinerja bank.
6. Diskusikan bagaimana interaksi antara loan to deposit ratio dan corporate social responsibility (CSR) terhadap kinerja bank.

TENTANG PENULIS



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 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 : EC00202375949, 3 September 2023

Pencipta

Nama : **Dr. Bambang Sudiyatno, 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 Sudiyatno, 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 2**

Tanggal dan tempat diumumkan untuk pertama kali
di wilayah Indonesia atau di luar wilayah Indonesia : 23 Agustus 2023, di Purbalangga

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 : 000508902

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.