

# Pembiayaan Usaha - 14

- **Mata kuliah - Administrasi Bisnis**

# Tujuan Belajar Pertemuan ini

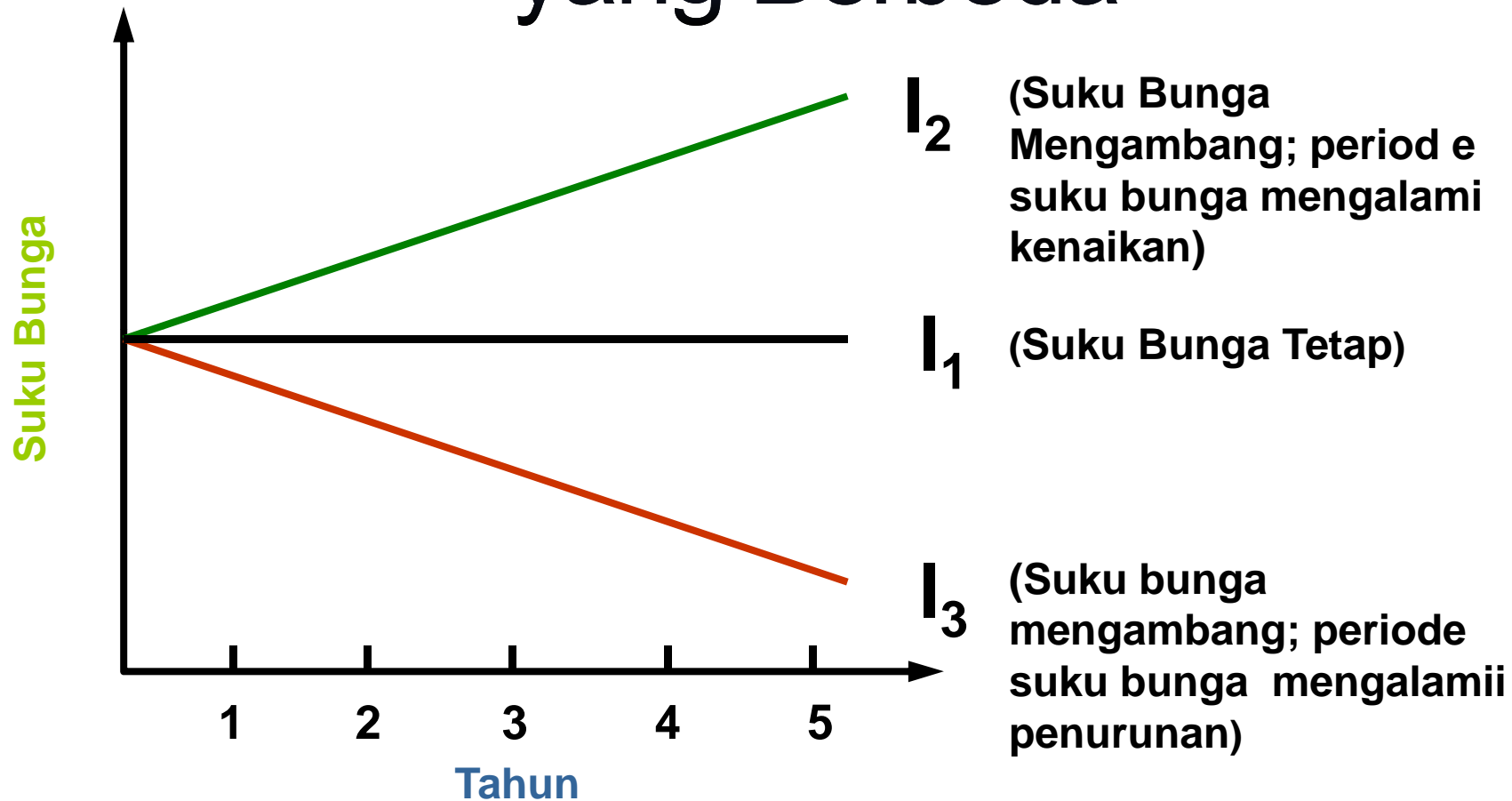
1. Mengidentifikasi metode untuk pembiayaan utang perusahaan
2. Mengidentifikasi suatu metode umum untuk pembiayaan modal untuk perusahaan
3. Menjelaskan bagaimana cara perusahaan menerbitkan surat berharga sebagai cara mendapatkan dana
4. Menerangkan bagaimana/cara perusahaan menentukan komposisi pembiayaan mereka

# Metode Pembiayaan Utang

Perusahaan meminjam dana ( pendanaan melalui utang) untuk berinvestasi di aset seperti bangunan, mesin, dan peralatan

1. Meminjam dari lembaga keuangan
2. Menerbitkan obligasi
3. Menerbitkan commercial paper

# Suku Bunga yang Dikenakan atas Pinjaman Berdasarkan Tiga Skenario yang Berbeda



# Metode Pembiayaan Utang

1. Meminjam dari lembaga keuangan memerlukan bukti kelayakan kredit
  - a. Rencana penggunaan dana
  - b. Kondisi keuangan perusahaan
  - c. Keadaan Industri pada saat ini
  - d. Agunan
    - > Aset untuk meminjam dana yang akan digunakan
    - > Piutang

# Metode Pembiayaan Utang

2. Resiko kredit yang mungkin timbul akan berdampak pada persyaratan pinjaman Suku bunga ( biasanya tingkat suku bunga + premi)
- > Suku bunga tetap versus suku bunga mengambang

# Metode Pembiayaan Utang

## 1. Penerbitan Obligasi

a. Surat hutang menjelaskan kewajiban perusahaan kepada pemegang obligasi

> Didalamnya dijelaskan bahwa obligasi memiliki fitur call { (Redemption) : Pelunasan obligasi oleh penerbit sebelum jatuh tempo, biasanya diatas nilai pari(disebut call premium)}.

b. Pemegang obligasi dapat menerapkan perjanjian perlindungan untuk mengurangi risiko keadaaan oleh perusahaan.



# Metode Pembiayaan Utang

## 1. Penerbitan Obligasi (lanjutan)

- a. Surat Utang jangka panjang (IOUs) dibeli oleh investor.
- b. Nilai nominal (par value) adalah jumlah yang dapat diterima pemegang obligasi pada saat jatuh tempo (biasanya 10 sampai 30 tahun)
3. Tingkat Kupon (bunga) adalah tetap untuk obligasi dan dibayarkan setiap semester
4. Obligasi dapat dijamin dengan jaminan atau tanpa jaminan



# Metode Pembiayaan Utang

## 2. Penerbitan Commercial Paper (Surat Berharga)

- a. Surat utang jangka pendek biasanya diterbitkan oleh perusahaan yang kondisi keuangan yang baik
- b. Jatuh tempo normal biasanya antara 3 dan 6 bulan
- c. Digunakan sebagai alternatif untuk memperoleh pinjaman dari lembaga keuangan
- d. Denominasi minimum biasanya \$100.000 tetapi biasanya diterbitkan dalam kelipatan \$ 1.000.000

# Metode Pembiayaan Utang

## 2. Penerbitan Commercial Paper (lanjutan)

- Berbagai institusi keuangan melakukan pembelian surat berharga
- Tingkat bunga tergantung pada bunga pasar pada saat diterbitkan.

# Penyedia Jasa Pembiayaan Utang

1. Bank-bank komersial
2. Lembaga Penyimpanan (aka "thrifts")
3. Lembaga keuangan  
Memberikan pinjaman kepada perusahaan yang kurang mapan dengan risiko kegagalan tinggi - suku bunga yang lebih tinggi biaya
4. Dana Pensiun
5. Perusahaan Asuransi
6. Reksa dana
7. Obligasi reksa dana

# Metode Pembiayaan Ekuitas

## 1. Pembiayaan ekuitas

- a. Dana dari pemilik perusahaan yang digunakan untuk membiayai kegiatan
  - > Laba ditahan termasuk didalam pebagian deviden kepada pemilik
  - > Perusahaan besar akan mendistribusikan sebagian labanya seperti deviden dan akan mempertahankan sisanya
- b. Penerbitan Saham
  - > Saham biasa vs saham preferen
  - > Saham biasanya memiliki hak suara, saham preferen biasanya tidak.

# Metode Pembiayaan Ekuitas

## **2. Penerbitan saham perusahaan modal ventura**

Perusahaan mengatur individu yang berinvestasi di usaha kecil dan mengharapkan bagian dari suatu investasi yang mereka tanamkan.

## **3. IPO (initial public offering)**

“Go Public”- saat pertama saham perusahaan akan ditawarkan kepada masyarakat umum

## **4. Saham reksa dana**

# Bagaimana Perusahaan Menerbitkan Surat berharga

## **1. Penawaran kepada umum (Public Offering)**

Menjual surat berharga (saham atau obligasi) ke masyarakat

## **2. Perusahaan an penerbit dibantu oleh bank Investasi**

a. Pada awal penerbitan

b. Penjamin

> Bank investasi , menjamin perusahaan penerbit, tidak peduli berapapun harga dari surat berharga yang akan terjual

# Bagaimana Perusahaan Menerbitkan Surat berharga

- > Untuk jumlah saham yang besar, penjaminan sindikasi dapat digunakan.

## c. Distribusi

- > Tercatat oleh BAPEPAM dan akan menerbitkan prospektus



# Keputusan Struktur Modal

## Struktur Modal

1. Perbandingan jumlah utang VS Pembiayaan ekuitas yang digunakan oleh perusahaan
  - a. Bunga yang harus dibayarkan dari utang dapat mengurangi pajak
  - b. Terlalu banyak hutang dapat menyebabkan/berakibat perusahaan gagal bayar
  - c. Perusahaan dapat membeli kembali sebagian saham atau menerbitkan saham tambahan untuk merevisi struktur modal