

PENGANTAR MANAJEMEN KEUANGAN

1. Pengertian manajemen keuangan
2. Tujuan manajemen keuangan
3. Fungsi manajemen keuangan
4. Teori keagenan
5. Teori asimetri informasi

Muniya Alteza
m_alteza@uny.ac.id

Pengertian Manajemen Keuangan

- Adalah proses pengaturan aktivitas atau kegiatan keuangan dalam suatu organisasi, dimana di dalamnya termasuk kegiatan perencanaan, analisis dan pengendalian terhadap kegiatan keuangan yang biasanya dilakukan oleh manajer keuangan
- Adalah seluruh aktivitas kegiatan perusahaan yang berhubungan dengan upaya untuk mendapatkan dana perusahaan dengan meminimalkan biaya serta upaya mengalokasikan dana tersebut secara efisien.
- Manajemen keuangan \neq akuntansi

Disiplin Ilmu Keuangan

- Keuangan perusahaan (*corporate finance*) yaitu bidang keuangan yg berhubungan dgn operasi suatu perusahaan dari sudut pandang perusahaan tersebut.
- Investasi (*investment*) berkaitan dgn keputusan pendanaan perusahaan, tetapi dilihat dari sudut pandang pihak pemberi modal (investor).
- Pasar keuangan dan perantara (*financial market and intermediaries*)→ perbankan (*banking*), berkaitan dgn keputusan pendanaan perusahaan, dilihat dari sudut pandang pihak ketiga

Tujuan Manajemen Keuangan

- Memaksimalkan nilai perusahaan = memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham
- Bagaimana melihat nilai perusahaan?
 - Nilai perusahaan yang sudah *go public* tercermin dalam harga pasar saham perusahaan
 - Nilai perusahaan yang belum *go public* nilainya terealisasi apabila perusahaan akan dijual (total aktiva dan prospek perusahaan, risiko usaha, lingkungan usaha, dll)
- Memaksimalkan nilai perusahaan \neq memaksimalkan laba perusahaan \neq memaksimalkan laba per lembar saham. Mengapa?

Fungsi Manajemen Keuangan

1. Menetapkan pengalokasian dana (*investment decision*)
2. Memutuskan alternatif pembiayaan (*financing decision*)
3. Kebijakan dalam pembagian dividen (*dividend decision*)

Investment Decision

- Adalah keputusan yang diambil oleh manajer keuangan untuk pengalokasian dana dalam bentuk investasi yang dapat menghasilkan laba di masa yang akan datang→ terkait dengan *capital budgeting* (penganggaran modal)
- Keputusan investasi dapat bersifat jangka panjang dan jangka pendek
- Keputusan ini akan tergambar dari aktiva perusahaan, dan memengaruhi struktur kekayaan perusahaan yaitu perbandingan antara *current assets* dengan *fixed assets*

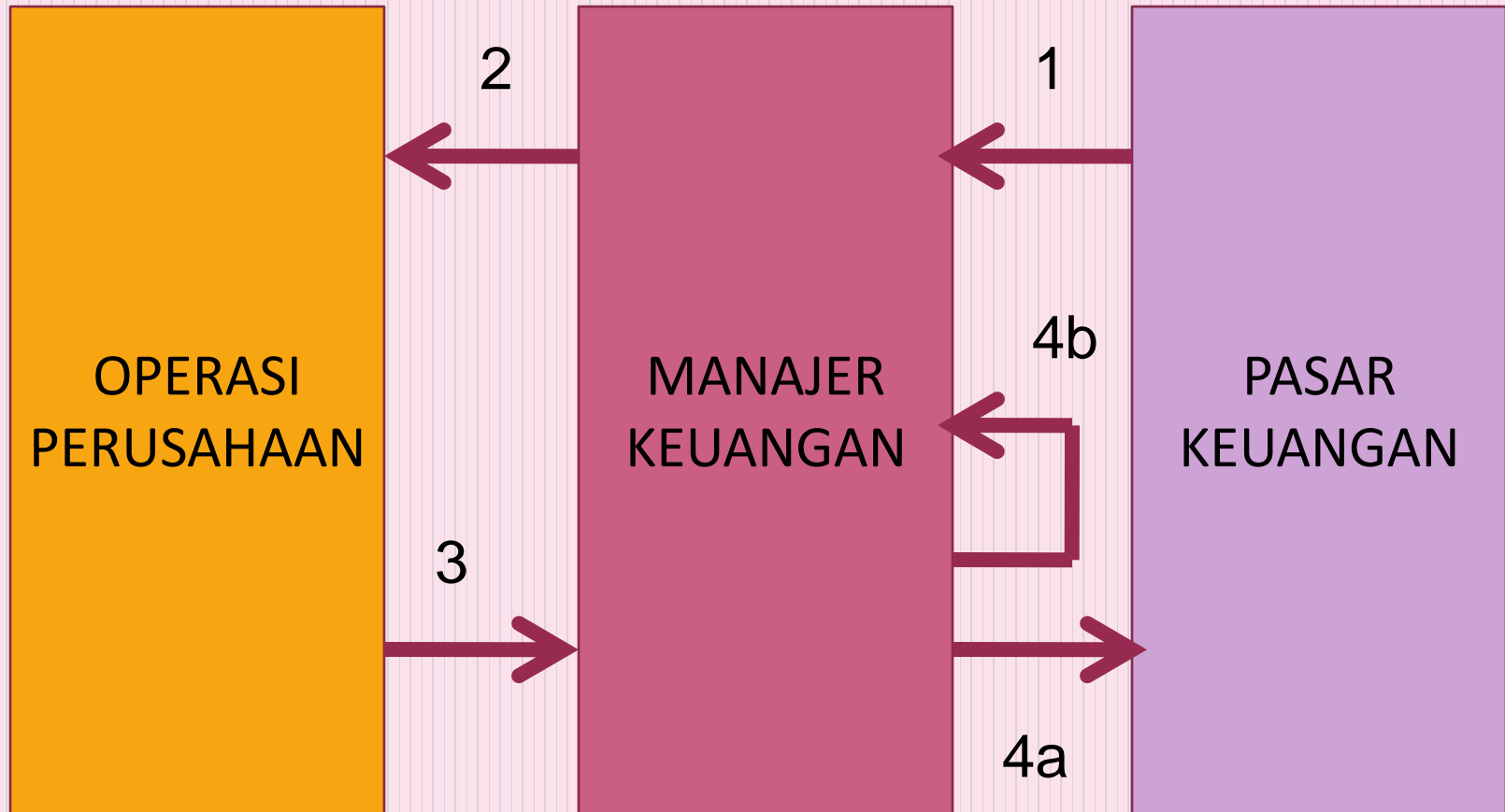
Financing Decision

- Adalah keputusan memilih dan memadukan sumber-sumber dana yang paling ekonomis bagi perusahaan untuk mendanai kebutuhan-kebutuhan investasi serta kegiatan operasional perusahaan
- Keputusan pendanaan dapat bersifat jangka panjang dan jangka pendek
- Keputusan pendanaan akan tercermin dalam sisi pasiva perusahaan

Dividend Decision

- Dividen merupakan bagian dari keuntungan suatu perusahaan yang dibayarkan kepada para pemegang saham.
- Keputusan dividen adalah keputusan manajemen keuangan dalam menentukan besarnya proporsi laba yang akan dibagikan kepada para pemegang saham dan proporsi dana yang akan disimpan di perusahaan sebagai laba ditahan untuk pertumbuhan perusahaan
- Kebijakan ini juga akan memengaruhi sisi pasiva (laba ditahan)

Manajer & Pasar Keuangan



Teori Keagenan (*Agency Theory*)

- Hubungan keagenan muncul ketika *principals* mempekerjakan *agent* untuk mengelola perusahaan dan mendelegasikan wewenang pengambilan keputusan kepada *agent*
- Dalam konteks manajemen keuangan, terdapat hubungan keagenan (*agency relationship*) antara
 1. *Agent* (manajer) dengan *principal* (pemilik perusahaan/ pemegang saham)
 2. Pemegang saham dengan kreditur

Pemegang Saham vs Manajer

- Konflik muncul ketika kepemilikan saham oleh manajer $< 100\%$
- Konflik memunculkan *agency cost*
- Mekanisme mengatasi konflik:
 1. Kompensasi manajerial
 2. Intervensi langsung pemegang saham
 3. Ancaman PHK
 4. Ancaman pengambil alihan

Pemegang Saham vs Kreditur

- Potensi konflik muncul jika:
 1. Manajemen mengambil proyek yang risikonya lebih besar daripada yang diperkirakan kreditur
 2. Perusahaan meningkatkan jumlah utang melebihi perkiraan kreditur
- Cara mengurangi konflik:
Penetapan *covenant* oleh kreditur

Teori Asimetri Informasi (Asymmetric Information Theory)

- *Asymmetric Information* adalah kondisi dimana suatu pihak memiliki informasi yang lebih banyak daripada pihak lain.
- Tingkat *asymmetric information* ini bervariasi dari sangat tinggi ke sangat rendah.
- Apa implikasi *asymmetric information* terhadap manajemen keuangan?
 1. Manajer pada umumnya termotivasi untuk menyampaikan informasi yang baik mengenai perusahaannya ke publik secepat mungkin.
 2. Pemberian sinyal kepada investor atau publik melalui keputusan-keputusan manajemen menjadi sangat penting → *signaling theory*.