

Tinjauan Mata Kuliah

Sebelum Anda mempelajari BMP Manajemen Keuangan Startegik silakan simak terlebih dahulu video pada alamat: <https://sl.ut.ac.id/p6q>

Ⓐ buku ini merupakan buku pegangan mata kuliah Manajemen Keuangan Strategik pada Program Studi Doktor Ilmu Manajemen (DIM) Universitas Terbuka. Buku ini terdiri atas sembilan modul. Masing-masing modul berisi sejumlah kegiatan belajar yang memuat isu-isu khusus. Masing-masing modul memuat topik-topik berbeda yang di dalamnya ada sejumlah kegiatan belajar dan subkegiatan belajar. Pada bagian akhir setiap kegiatan belajar disajikan tugas untuk dikerjakan atau dilakukan oleh mahasiswa di samping juga kegiatan lain yang ada pada masing-masing subkegiatan. Tugas untuk mahasiswa dibedakan menjadi tiga.

Pertama adalah tugas berupa *review* atas artikel dari jurnal bereputasi. *Kedua* adalah tugas berupa merangkum paparan video. *Ketiga* adalah tugas menelaah dan merangkum narasi dari presentasi verbal atas topik-topik pilihan.

Berbeda dari kebiasaan umum dalam buku teks, buku ini dibuat dengan menyajikan keunikan tersendiri. Hal yang membedakan adalah disediakannya subbagian yang berisi telaah singkat bukti empiris dan sedapat mungkin disajikan temanya terkait dengan tema pada masing-masing modul. Hal ini dilakukan agar mahasiswa memiliki kepekaan dan pengetahuan lebih baik tentang keterkaitan masing-masing modul dengan penelitian-penelitian yang ada sejauh ini. Hal ini dilakukan karena untuk menyelesaikan studi, mahasiswa Doktoral harus menyusun Tugas Akhir Program Doktor (TAPD), dengan salah satu pilihan adalah disertasi. Penyajian bukti empiris ini dimaksudkan untuk lebih mengenalkan dunia empiris kepada mahasiswa dengan harapan ada topik yang dapat menginspirasi mahasiswa guna melakukan penelitian dengan topik sejenis pada disertasi mereka. Selain itu, mahasiswa juga diminta untuk melakukan telaah empiris atas sejumlah artikel yang diharapkan semakin memperkuat pemahaman mahasiswa. Selain itu juga, buku ini diharapkan dapat membantu mahasiswa menemukan solusi

atas pertanyaan dan/atau tugas yang diberikan di dalam masing-masing modul.

Semua jenis organisasi memerlukan manajemen keuangan agar berhasil dan menjamin keberlanjutan organisasi. Secara umum, manajemen keuangan mencakup tiga fungsi utama, yaitu fungsi pencarian dana (financing), fungsi pemanfaatan dana (investing), dan fungsi pembagian keuntungan atau dividen (dividend). Selain itu, manajemen keuangan juga dapat mencakup aktivitas penggunaan sumber daya guna mencapai dan menjamin pertumbuhan perusahaan. Oleh karena itu, setiap perusahaan harus mengelola keuangannya secara efektif agar misi dan tujuan yang sudah ditetapkan dapat dicapai.

Bidang manajemen strategik dan manajemen keuangan digabungkan bersama untuk mengembangkan disiplin baru, yaitu Manajemen Keuangan Strategik yang mengacu pada studi keuangan dengan perspektif jangka panjang yang memperhitungkan tujuan strategik perusahaan. Manajemen Keuangan Strategik adalah pendekatan manajemen yang menggunakan berbagai alat dan teknik keuangan untuk menghasilkan rencana keputusan strategik. Hal ini juga berkaitan dengan upaya untuk memastikan bahwa implementasi strategi yang dipilih sudah sesuai dalam rangka untuk mencapai tujuan yang telah ditetapkan.

Tujuan akhir dari manajemen keuangan strategik adalah untuk mengidentifikasi strategi terbaik yang mungkin dapat menghasilkan maksimalisasi nilai pasar perusahaan dan konsekuensinya adalah kemakmuran pemegang saham. Manajemen keuangan strategik melangkah lebih jauh dalam memastikan bahwa perusahaan tetap berada di jalur untuk mencapai tujuan jangka pendek dan jangka panjangnya, sementara secara bersamaan harus mampu menciptakan pemaksimalan nilai bagi pemegang sahamnya. Manajemen keuangan strategik adalah identifikasi kemungkinan strategi yang mampu memaksimalkan nilai pasar perusahaan dan alokasi sumber daya modal yang langka di antara peluang yang ada dan ditemui dalam persaingan. Manajemen Keuangan Strategik juga melibatkan implementasi dan pemantauan strategi yang dipilih untuk mencapai tujuan yang telah dinyatakan.

Jadi, Manajemen Keuangan Strategik adalah segala sesuatu yang berkaitan dengan upaya mengelola sumber daya keuangan organisasi untuk mencapai tujuan bisnis dan memaksimalkan nilainya. Manajemen Keuangan Strategik melibatkan urutan langkah-langkah yang mencakup seluruh jajaran keuangan perusahaan, mulai dari menetapkan tujuan dan mengidentifikasi sumber daya, menganalisis data, dan membuat keputusan keuangan, membuat perbedaan antara hasil aktual dan dianggarkan dan mengidentifikasi alasan atas adanya perbedaan tersebut. Istilah strategik berarti bahwa pendekatan manajemen keuangan ini memiliki wawasan jangka panjang.

DESKRIPSI CAKUPAN MATERI

Modul ini secara umum mencakup empat hal utama. Keempat hal tersebut dapat diuraikan sebagai berikut.

1. Perkembangan teori di bidang Manajemen Keuangan dan bukti empiris penelitian Manajemen Keuangan Strategik dari waktu ke waktu dan tren atau isu penelitian terkini dan mendatang yang terkait dengan keputusan jangka panjang perusahaan.
2. Penguraian materi yang berkaitan dengan teori-teori keuangan dan perkembangan bukti empiris, baik di negara maju (*developed countries*) maupun di negara berkembang (*emerging countries*) atau pun di negara sedang berkembang (*developing countries*).
3. Pengembangan keterampilan kritis dan analitis dan kemampuan untuk melakukan penelitian dengan topik berbasis manajemen keuangan strategik, serta membantu mahasiswa yang mengejar karir di berbagai tingkatan manajerial dengan kemampuan analisis secara praktis, statistik, dan empiris.
4. Pengembangan kemampuan mahasiswa dalam menyelesaikan tugas terkait dengan penelaahan artikel khusus.

Untuk mendukung kearah tercapainya tiga hal tersebut di atas, mahasiswa harus memiliki kemampuan minimal. Kemampuan yang dimaksud adalah kecakapan bahasa Inggris, pengoperasian *spreadsheet*,

penggunaan perangkat (software), mengkritisi, dan mensintesis artikel atau teori, serta menarasikan hasil kerja mereka.

TUJUAN INTRUKSIONAL UMUM

Secara umum, mata kuliah ini dimaksudkan agar mahasiswa mampu mengambil keputusan strategik terkait dengan fungsi-fungsi utama manajemen keuangan pada perusahaan. Setiap perusahaan, baik perusahaan berskala nasional (lokal) maupun multinasional harus melakukan aktivitas yang berkaitan dengan fungsi keuangan secara lebih luas bahkan sampai antar negara. Hal ini dilakukan mengingat cakupan bisnis perusahaan tidak boleh berorientasi lokal saja, tetapi juga sudah harus melintasi batas negara (antar negara) atau global.

Modul ini secara umum mencakup lima hal utama. Kelima hal tersebut adalah materi yang berkaitan dengan tugas pokok manajer keuangan di perusahaan yang dapat diuraikan sebagai berikut.

1. Keputusan terkait pendanaan (financing),
2. Keputusan terkait investasi (investing),
3. Keputusan terkait dividen atau operasional (dividend or operational),
4. Keputusan terkait tatakelola perusahaan (good corporate governance), dan
5. Keputusan terkait manajemen risiko (risk management).

Meskipun keuangan perusahaan didefinisikan secara umum sebagai kegiatan yang terlibat dalam mengelola arus kas (uang) dalam lingkungan bisnis, definisi yang lebih lengkap akan menekankan bahwa praktik keuangan perusahaan melibatkan lima fungsi dasar tadi. Kelima keputusan tersebut digambarkan dalam Megginson dan Smart (2009) dengan deskripsi sebagai berikut.

1. Meningkatkan modal untuk mendukung operasi perusahaan dan program investasi (fungsi pembiayaan eksternal) yang dikenal dengan sebutan keputusan pendanaan (financing decision function).
2. Memilih proyek terbaik untuk berinvestasi sumber daya perusahaan, berdasarkan masing-masing proyek, risiko yang dirasakan, dan

- pengembalian yang diharapkan yang dikenal dengan sebutan keputusan investasi atau penganggaran modal (investing decision function).
3. Mengelola arus kas internal perusahaan, modal kerjanya, dan campuran utang dan pembiayaan ekuitas, baik untuk memaksimalkan nilai utang perusahaan dan klaim ekuitas dan untuk memastikan bahwa perusahaan dapat melunasi kewajibannya ketika jatuh tempo (fungsi manajemen keuangan) yang dikenal dengan sebutan fungsi operasional (operating function) yang di dalamnya ada keputusan dividen (dividend decision function).
 4. Mengembangkan kepemilikan seluruh perusahaan dan struktur tata kelola perusahaan yang memaksa para manajer untuk berperilaku etis dan membuat keputusan yang menguntungkan pemegang saham yang dikenal dengan sebutan fungsi tata kelola perusahaan (good corporate governance function), dan
 5. Perusahaan pengelola paparan terhadap semua jenis risiko, baik yang dapat diasuransikan maupun yang tidak dapat diasuransikan, untuk mempertahankan dan mengoptimalkan *trade-off* pengembalian risiko dan karenanya memaksimalkan nilai pemegang saham yang dikenal dengan sebutan fungsi manajemen risiko (risk management function).

Setelah menempuh mata kuliah Manajemen Keuangan Strategik, mahasiswa diharapkan secara khusus mampu untuk:

1. menguraikan kebijakan keuangan (financial policy) dan perencanaan strategik (strategic planning);
2. menguraikan arti penting biaya modal dan analisis biaya modal;
3. menguraikan arti penting pendanaan dan struktur modal;
4. membuat keputusan dan kebijakan dividen;
5. memformulasikan model pengambilalihan, merger, dan restrukturisasi perusahaan;
6. menguraikan arti penting manajemen risiko;
7. menguraikan arti penting tata kelola perusahaan;
8. membuat keputusan alokasi sumber daya (investasi/penganggaran modal);
9. melakukan evaluasi kinerja keuangan perusahaan.

MATERI PRASYARAT

Materi prasyarat untuk menempuh mata kuliah ini adalah mahasiswa sudah menguasai konsep Dasar-dasar Manajemen, Manajemen Strategik, Manajemen Keuangan (dasar dan lanjutan), dan Manajemen Risiko. Hal ini penting karena bagaimanapun topik-topik yang dibahas dalam Manajemen Keuangan Strategik banyak didasarkan pada ilmu manajemen, manajemen keuangan, dan manajemen strategik. Selain itu, mahasiswa sudah harus menguasai sejumlah alat-alat statistik dasar, baik berbasis parametrik maupun nonparametrik. Mahasiswa juga harus sudah memiliki pengetahuan yang baik tentang bagaimana menghitung dan memaknai sejumlah ukuran tendensi sentral, yang melingkupi rata-rata, median, deviasi standar, atau varian. Mahasiswa idealnya sudah memiliki pemahaman tentang analisis multivariat.

URUTAN KEGIATAN BELAJAR

Urutan belajar mata modul mata kuliah Manajemen Keuangan Strategik dijabarkan sebagai berikut.

1. Keputusan Keuangan dan Perencanaan Strategik.
2. Biaya modal dan Keuangan Strategik.
3. Struktur Modal dan Keuangan Strategik.
4. Keputusan Dividen dan Keuangan Strategik.
5. Restrukturisasi Perusahaan dan Keuangan Strategik.
6. Manajemen risiko dan Keuangan Strategik.
7. Tatakelola perusahaan dan Keuangan Strategik.
8. Keputusan Investasi dan Keuangan Strategik
9. Kinerja Keuangan dan Keuangan Strategik.

PETUNJUK MEMPELAJARI MODUL

Modul ini dikembangkan dengan memperhatikan sejumlah aspek yang melekat pada bidang Manajemen Keuangan dan Manajemen Strategik. Artinya, mahasiswa harus memiliki pengetahuan dasar tentang apa dan bagaimana ilmu manajemen. Selain itu, mahasiswa seharusnya sudah

menempuh atau setidaknya sudah pernah mempelajari mata kuliah Manajemen dan Manajemen Risiko. Jika latar belakang mahasiswa adalah sarjana ilmu ekonomi (SE) maka dapat diasumsikan bahwa mereka sudah memiliki dasar pengetahuan yang relatif cukup. Bagi mahasiswa yang berlatar belakang nonekonomi, sebaiknya meluangkan waktu untuk membaca materi tentang Ilmu Manajemen, Manajemen Keuangan atau Keuangan Korporat, Manajemen Risiko, dan Manajemen Strategi.

Mata kuliah ini didesain untuk disajikan sesederhana mungkin dan semudah mungkin dipelajari dan dipraktikkan tanpa mengurangi kedalaman cakupan materinya. Penyajian secara sederhana tetapi mendalam dilakukan mengingat latar belakang mahasiswa program studi Doktor Ilmu Manajemen adalah tidak sama dan bervariasi. Untuk itu, mahasiswa harus menyiapkan diri dengan membaca terlebih dahulu buku-buku teks tentang Manajemen, Manajemen Keuangan, Manajemen Strategik, dan Manajemen Risiko agar mendapatkan gambaran yang relatif lebih matang. Selain itu, mahasiswa harus memiliki pengetahuan kuantitatif atau cukup kuat dalam melakukan perhitungan.

Modul ini dibuat dengan sedapat mungkin disajikan serta dilengkapi dengan contoh-contoh nyata yang akan ditemui dalam desain empiris. Untuk itu, mahasiswa akan menjumpai sejumlah aspek yang berkaitan dengan studi empiris atas topik khusus yang terkait dengan judul modul.

Untuk lebih memperluas pemahaman, sebaiknya mahasiswa juga membaca buku-buku teks utama Manajemen Keuangan Strategik. Adapun buku-buku utama yang dimaksud antara lain adalah:

1. Pettit, J. (2007). *Strategic corporate finance: Applications in valuation and capital structure*. Hoboken, NJ. John Wiley & Sons, Inc.
2. Alan Hill. (2008). *Strategic financial management*. Bookboon.
3. Alan Hill. (2009). *Strategic financial management: Exercise book*. Bookboon.
4. Ruth Bender dan Keith Ward. (2009). *Corporate financial strategy* (edisi ke-3). Amsterdam: Elsevier Butterworth-Heinemann
5. Fred R. David. (2011). *Strategic management: Concepts and cases* (edisi ke-13). Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall.

6. Rajesh B. Kumar. (2016). *Strategic financial management casebook*. Amsterdam: Academic Press.
7. Aswath Damodaran. (2014). *Applied corporate finance* (edisi ke-4). New York: John Wiley & Sons, Inc.
8. Eugene F. Fama dan Merton H. Miller. (1973). *The theory of finance*. Hinsdale-Illinois: Dryden Press.
9. Jean Tirole. (2006). *The theory of corporate finance*. Princeton, New Jersey: Princeton University Press.
10. William L. Megginson dan Scott B. Smart. (2009). *Introduction to corporate finance* (edisi ke-2). Mason-OH: South-Western Cengage Learning.
11. Tatang Ary Gumanti. (2017). *Keuangan korporat: Tinjauan teori dan bukti empiris*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Modul ini akan lebih mudah dipahami apabila mahasiswa mau dan mampu melakukan hal-hal berikut.

1. Menelusuri dunia maya (internet) untuk mendapatkan materi penunjang, khususnya yang berkaitan dengan basis-data tentang indikator-indikator ekonomi makro.
2. Memiliki pengetahuan tentang pencarian artikel dari jurnal terkemuka untuk mendukung keluasan pengetahuan atas topik-topik khusus.
3. Meluangkan waktu untuk menelusuri laman internet penyedia video tutorial yang memuat materi terkait dengan manajemen keuangan strategik. Video tutorial tersedia melimpah di sejumlah laman *website*. Tetapi, video tutorial yang mudah diakses adalah yang tersedia pada www.youtube.com.
4. Selalu berusaha untuk menjawab pertanyaan-pertanyaan yang ada di dalam modul ini dengan mengedepankan aspek ilmiah yang didukung oleh bukti empiris atau data. Selain itu, akan menjadi lebih baik manakala mahasiswa mampu menemukan sumber referensi dari artikel jurnal ilmiah pada saat mendukung jawaban atas pertanyaan-pertanyaan yang ada.

Peta Kompetensi
Manajemen Keuangan Strategik/EKMA6106/3Sks

