

Pendanaan Campuran

Lecture Notes#11

Saham Preferen

- Saham Preferen adalah suatu campuran, saham ini mirip obligasi di beberapa hal dan dengan saham biasa di beberapa hal lainnya.
- Investor saham preferen lebih berisiko daripada obligasi :
- Klaim pemegang saham preferen berada dibawah klaim obligasi
- Pemegang obligasi kemungkinan besar akan tetap terus menerima pendapatan selama masa sulit.

Jenis saham preferen

- Saham preferen dengan tingkat bunga yang dapat disesuaikan adalah saham preferen yang dividennya dikaitkan dengan tingkat bunga dari sekuritas pemerintah.
- Saham preferen lelang pasar/pasar uang adalah sekuritas dengan masa tujuh minggu, berisiko rendah, hampir tidak kena pajak yang dapat dijual di antara tanggal-tanggal lelang mendekati nilai parinya.

Keuntungan saham preferen

1. Berbeda dengan obligasi, kewajiban untuk membayar dividen preferen tidak tercantum dalam kontrak, dan melewatkan pembayaran dividen preferen tidak mengganggu keuangan perusahaan.
2. Dengan menerbitkan saham preferen, perusahaan terhindar dari dilusi saham biasa yang terjadi ketika saham di jual. Dilusi saham adalah fenomena di mana nilai kepemilikan investor menurun karena adanya penambahan saham baru. Dampaknya dapat berupa penurunan nilai saham, penurunan kepemilikan, dan penurunan dividen

Kerugian Saham preferen

- Dividen saham preferen bukanlah pengurang pajak bagi emiten saham, sehingga biaya saham preferen setelah pajak umumnya lebih tinggi dari biaya utang setelah pajak.
- Meskipun dividen saham preferen dapat dilewatkan, namun investor berharap dividen tetap dibayar.

Sewa Guna Usaha (Leasing)

- Leasing adalah suatu cara untuk dapat menggunakan suatu aktiva tanpa harus membeli aktiva tersebut.
- Pemilik aktiva berada pada pihak yang menyewakan disebut lessor, tetapi yang memanfaatkan atau penyewa disebut lessee

Jenis Leasing

1. Penjualan dan Penyewaan Kembali (sale and leaseback) adalah suatu perjanjian di mana suatu perusahaan menjual aktiva dan sekaligus menyewa aktiva itu kembali selama jangka waktu dan menurut ketentuan.
2. Sewa Guna Usaha operasi (operating lease) adalah Suatu jenis sewa guna usaha dimana penyewa guna usaha memelihara dan mendanai aktiva yang disewa. Disebut juga sewa guna usaha jasa (service lease)
3. Sewa Guna Usaha Keuangan (financial lease) adalah suatu sewa guna usaha yang tidak memberikan pemeliharaan, tidak dapat dibatalkan dan sepenuhnya diamortisasi panjang umur, disebut sewa guna usaha modal (capital lease)

Metode Pembayaran Sewa guna (*lease Payment*)

Besarnya sewa guna yang dibayar oleh pihak lessee terdiri atas bunga dan cicilan pokok yang jumlahnya berubah-ubah.

Rumus Pembayaran Sewa per bulan dibayar dimuka :

$$S = \frac{[(b - r)(1 + i)^{t-1}]i}{(1 + i)^t - 1}$$

Di mana :

S = Besarnya sewa

B = Nilai barang modal

R = Nilai sisa

I = Tingkat bunga

T = Jumlah periode

Contoh

- Nilai barang modal Rp.400 juta
- Nilai sisa Rp.40 juta
- Simpanan jaminan (10% dari nilai barang) = 40 juta
- Tingkat bunga pertahun 24% (per bulan 2%)
- Jangka waktu 12 bulan Masa kontrak 1 januari 2022 s/d 31 desember 2022

Jawab

$$S = \frac{[(400.000.000 - 40.000.000)(1 + 0,02)^{12-1}]0,02}{(1 + 0,02)^{12} - 1}$$

$$S = \frac{[(360.000.000)(1,02)^{11}]0,02}{(1,02)^{12} - 1}$$

$$S = 33.373.978$$

Tabel Amortisasi sewa guna

Prd	Tanggal	Sewa	Bunga	Pemby pokok	Saldo Pokok
0	Jan				400.000.000
1	Jan	33.373.978		33.373.978	366.626.022
2	Feb	33.373.978	6.532.520	26.841.458	339.784.564
3	Mar	33.373.978	5.995.691	27.378.287	312.406.278
4	Apr	33.373.978	5.448.126	27.925.852	284.480.425
5	Mei	33.373.978	4.889.609	28.484.369	255.996.056
6	Juni	33.373.978	4.319.921	29.054.057	226.941.999
7	Juli	33.373.978	3.738.840	29.635.136	197.306.861
8	Agt	33.373.978	3.146.137	30.227.841	167.079.020
9	Sep	33.373.978	2.541.580	30.832.398	136.246.623
10	Okt	33.373.978	1.924.932	31.449.046	104.797.577
11	Nop	33.373.978	1.295.952	32.078.026	72.719.550
12	Des	33.373.978	654.391	32.719.587	40.000.000
	Des	40.000.000		40.000.000	
	Jumlah	440.487.736	40.487.736	400.000.000	0

$$\text{Bunga} = (\text{saldo pokok-jaminan}) \times \text{bunga}$$

Rumus Pembayaran Sewa per bulan dibayar dibelakang :

$$S = \frac{[(b - r)(1 + i)^t] i}{(1 + i)^t - 1}$$

Dimana :

- S = Besarnya sewa
- B = Nilai barang modal
- R = Nilai sisa
- I = Tingkat bunga
- T = Jumlah periode

Jawab

$$S = \frac{[(400.000.000 - 40.000.000)(1 + 0,02)^{12}] 0,02}{(1 + 0,02)^{12} - 1}$$

$$S = \frac{[(360.000.000)(1,02)^{12}] 0,02}{(1,02)^{12} - 1}$$

$$S = 34.041.455$$

Tabel Amortisasi sewa guna

Prd	Tanggal	Sewa	Bunga	Pemby pokok	Saldo Pokok
0	Jan				400.000.000
1	Feb	34.041.455	7.200.000	26.841.455	373.158.545
2	Mar	34.041.455	6.663.171	27.378.284	345.780.261
3	Apr	34.041.455	6.115.605	27.925.850	317.854.411
4	Mei	34.041.455	5.557.088	28.484.367	289.370.044
5	Juni	34.041.455	4.987.401	29.054.054	260.315.990
6	Juli	34.041.455	4.406.320	29.635.135	230.680.855
7	Agt	34.041.455	3.813.617	30.227.838	200.453.017
8	Sep	34.041.455	3.209.060	30.832.395	169.620.622
9	Okt	34.041.455	2.592.412	31.449.043	138.171.580
10	Nop	34.041.455	1.963.432	32.078.023	106.093.557
11	Des	34.041.455	1.321.871	32.719.584	73.373.973
12	Jan	34.041.455	667.479	33.373.976	40.000.000
		40.000.000		40.000.000	
	Jumlah	448.497.460	48.497.460	400.000.000	0

Warant

- Sertifikat yang dikeluarkan oleh sebuah perusahaan yang memberikan hak kepada pemegangnya untuk membeli sejumlah tertentu saham pada harga dan selama jangka waktu tertentu.

Convertible securities

- Obligasi atau saham preferen yang berdasarkan prasyarat dan kondisi tertentu dapat ditukarkan dengan saham biasa sebagai opsi dari pemegangnya.
- Rasio Konversi adalah jumlah lembar saham biasa yang diperoleh dengan mengkonversi selembar saham preferen konvertibel atau obligasi konvertibel.