



Meeting Point 4: MANAJEMEN KAS



Topik Utama Manajemen Kas

- a) Penentuan aktiva likuid yang optimal
- b) Menentukan metode yang paling efisien dalam pengendalian dan penggunaan dana
- c) Jenis investasi yang tepat bagi perusahaan



Keuntungan Memiliki Kas yang Optimal

- a) Memperoleh bunga dari investasi pada surat berharga
- b) Perusahaan dapat memperoleh potongan pembelian dari supplier sehingga menurunkan harga beli bahan baku
- c) Perusahaan akan memperoleh peringkat yang lebih baik dengan mempertahankan aktiva lancar yang cukup



Motivasi memegang Kas (Keynes)

- a) Motif transaksi
- b) Motif berjaga-jaga
- c) Motif spekulasi



Manajemen Kas yang Efisien

Siklus Konversi Kas

$$\text{Siklus Konversi Kas} = (\text{Rata - rata Umur Persediaan}) + (\text{Rata - rata Periode Tagih}) - (\text{Rata - rata Periode Bayar})$$



Ilustrasi 1

Sebuah perusahaan Shoe Shine menjual seluruh barang dagangannya secara kredit dimana pelanggan harus membayar 60 hari setelah penjualan. Perusahaan menghitung rata-rata waktu yang dibutuhkan oleh perusahaan dalam memproduksi adalah 85 hari. Rata-rata periode pembiayaan bahan baku dan tenaga kerja 70 hari. Tentukan siklus konversi kas perusahaan tersebut!





Ilustrasi 2

▶ Syarat kredit perusahaan Shoe Shine untuk membeli bahan baku adalah membayar dalam waktu 40 hari sejak pembelian. Gaji karyawan dibayar setiap 15 hari. Perusahaan Shoe Shine menghitung rata-rata periode bayar untuk bahan baku dan tenaga kerja adalah 35 hari. Hitung Siklus Konversi Kas!





Strategi Siklus Konversi Kas

1. Melaksanakan perputaran persediaan secepat mungkin tetapi menghindari kemungkinan kehabisan persediaan
2. Menagih piutang secepat mungkin tanpa merugikan penjualan di masa yang akan datang
3. Membayar hutang dagang selambat mungkin tanpa merusak rating kredit perusahaan



Latihan (1)

Jika perusahaan Shoe Shine memiliki investaris siklus konversi kas sebesar Rp 24.000.000 dan biaya bunga yang harus dibayarkan oleh perusahaan sebesar 10%. Apakah kebijakan perusahaan untuk meningkatkan perputaran persediaan dari 85 hari menjadi 70 hari merupakan keputusan yang tepat?



Latihan (2)

Jika perusahaan Shoe Shine mengubah kebijakan persyaratan kredit dengan mengurangi rata-rata periode tagih dari 70 hari menjadi 50 hari. Apakah kebijakan tersebut tepat?



Konversi Kas

Manajemen perlu menentukan jumlah optimal surat berharga yang bisa diubah ke dalam bentuk kas dan sebaliknya



Jenis Biaya dalam Konversi Kas

- 1) Biaya konversi dari surat berharga menjadi kas dan sebaliknya
- 2) Biaya memegang kas dibanding memegang surat berharga (biaya kesempatan)

Model Konversi Kas

1. Model Baumol adalah model sederhana untuk menetapkan biaya saldo transaksi kas yang efisien dengan menentukan kuantitas konversi kas yang optimal.

ASUMSI: Permintaan kas dapat diprediksi

$$KKE = \sqrt{\frac{2 \cdot \text{biaya konversi} \cdot \text{permintaan uang kas}}{\text{biaya kesempatan}}}$$

Ilustrasi

- ▶ Perusahaan Terang Terus mengantisipasi pembayaran untuk tahun yang akan datang sebesar Rp 100.000.000. Perusahaan menentukan bahwa biaya untuk mengkonversi surat berharga menjadi kas dan sebaliknya sebesar Rp 20.000. Saat ini investasi pada portofolio surat berharga menghasilkan 12% setahun. Berapakah Kuantitas Konversi Ekonomis, Rata-rata saldo kas dan Total Biaya untuk mengelola kas?



Model Konversi Kas

2. Model Miller-Orr mengukur efisiensi biaya saldo kas dengan menentukan batas atas dan titik balik.

Asumsi: a) Batas bawah bernilai 0

b) Aliran kas di masa yang akan datang tidak pasti

Model Miller-Orr

$$\text{Titik Balik} = \sqrt[3]{\frac{2 \cdot \text{biaya konversi} \cdot \text{varians harian dari aliran kas bersih}}{4 \cdot \text{biaya kesempatan harian}}}$$



Ilustrasi

Perusahaan Cat Walk mengeluarkan biaya sebesar Rp 20.000 untuk mengkonversi surat berharga menjadi kas dan sebaliknya. Portofolio surat berharga menghasilkan 12% per tahun. Varians aliran kas per hari diperkirakan Rp 5.000.000. Berapakah nilai yang harus dikonversi jika batas atas dicapai? Berapakah nilai yang harus dikonversi jika saldo kas 0?

