

# DOA BELAJAR

رَضِيتُ بِاللَّهِ رَبًّا وَبِالْإِسْلَامِ دِينًا وَبِمُحَمَّدٍ نَبِيًّا وَرَسُولًا  
رَبِّي زِدْنِي عِلْمًا وَارْزُقْنِي فَهْمًا

“Kami ridho Allah SWT sebagai Tuhanku, Islam sebagai agamaku, dan Nabi Muhammad sebagai Nabi dan Rasul, Ya Allah, tambahkanlah kepadaku ilmu dan berikanlah aku kefahaman”



# BIAYA MODAL

TETI ANGGITA SAFITRI, S.E., M.Sc.

Disampaikan pada Kuliah MK Manajemen Keuangan



## Biaya Modal

- Pengertian sederhana dari biaya modal atau *cost of capital* adalah suatu biaya riil yang harus dikeluarkan oleh pihak perusahaan guna mendapatkan dana yang berasal dari hutang, saham preferen, saham biasa, dan juga laba ditahan guna mendanai suatu investasi ataupun operasional perusahaan.
- *cost of capital* adalah suatu pengeluaran yang dibutuhkan untuk membuat proyek anggaran modal, seperti membuat pabrik baru. Saat tim analis dan investor mendiskusikan *cost of capital*, maka mereka akan lebih fokus untuk menghitung biaya rata-rata daripada biaya utang perusahaan dan biaya ekuitas yang digabungkan.
- *cost of capital* adalah suatu biaya yang dikeluarkan oleh pihak perusahaan guna mendapatkan pendanaan. Terdapat dua sumber pendanaan yang bisa dimiliki oleh perusahaan, yaitu ekuitas dan utang jangka panjang. Jadi, *cost of capital* adalah kombinasi dari *cost of equity* dan *cost of debt*.



- *cost of capital* pun dibagi lagi menjadi dua jenis, yaitu *cost of capital* individu dan *cost of capital* keseluruhan. Secara individu, maka *cost of capital* bisa berbentuk hutang perniagaan, utang jangka pendek, utang wesel, biaya modal laba ditahan, dll.
- Sedangkan pada *cost of capital* secara keseluruhan, maka terdapat biaya rata-rata tertimbang pada beberapa sumber modal yang digunakan. Hal ini juga sering kali disebut dengan *Weighted Average Cost of Capital (WACC)*.



- **Manfaat Menghitung Biaya Modal**
- Dalam manajemen keuangan, konsep dari biaya ini sangatlah penting, karena modal juga kerap kali digunakan sebagai *discount rate* perusahaan, yakni guna menghitung nilai perusahaan dan juga menentukan apakah kegiatan perusahaan tersebut sudah layak untuk dijalankan.
- Jika proyek ataupun kegiatan perusahaan tersebut mampu menghasilkan tingkat pengembalian yang ternyata lebih besar daripada *cost of capital*, maka investasi tersebut bisa memberikan nilai tambah. Tapi bila ternyata pengembaliannya lebih kecil, maka kegiatan tersebut akan mengurangi nilai perusahaannya.
- Setidaknya ada tiga alasan penting kenapa *cost of capital* harus diperhitungkan. Pertama, guna memaksimalkan nilai perusahaan, setiap biaya harus bisa diminimalisir, termasuk di dalamnya biaya modal.
- Kedua, estimasi biaya modal sangat dibutuhkan dalam mengambil keputusan untuk bisa menganggarkan modal. Ketiga, keputusan seperti halnya leasing dan juga modal kerja pun diperlukan untuk melakukan estimasi biaya.



- *Cost of capital* adalah suatu biaya riil yang harus dikeluarkan oleh pihak perusahaan untuk mendapatkan dana, baik itu dalam bentuk utang, saham biasa, saham preferen, ataupun laba ditahan agar bisa mendanai perusahaan.
- Konsep *Cost of capital* ini sangat erat kaitannya dengan konsep tingkat keuntungan yang disyaratkan atau yang biasa disebut dengan *required rate return*. Umumnya, biaya modal akan digunakan sebagai nilai untuk menentukan diterima atau ditolaknya suatu usulan investasi, yaitu dengan cara membandingkan *rate of return* dari susulan investasi dengan biaya modal.

# CONTOH

ASSETS		EKUITAS DAN HUTANG		
Semua Aktiva	\$647	Utang	\$194	30%
		Ekuitas	453	70%
Total Value	<u>\$647</u>	Total	<u>\$647</u>	

- Jika Tingkat bunga pinjaman 8% dan return yang diharapkan pemegang saham 14%, berapakah cost of capitalnya?
- Portfolio return =  $(0.3 \times 8\%) + (0.7 \times 14\%)$   
= 12.2%

**Weighted Average  
Cost of Capital**



# PENUTUP BELAJAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

اللَّهُمَّ أَرِنَا الْحَقَّ حَقًّا وَارْزُقْنَا اتِّبَاعَهُ ۖ وَأَرِنَا الْبَاطِلَ بَاطِلًا وَارْزُقْنَا اجْتِنَابَهُ

Ya Allah Tunjukkanlah kepada kami kebenaran sehingga kami dapat mengikutinya,

Dan tunjukkanlah kepada kami keburukan sehingga kami dapat menjauhinya.





**wnisa**  
Universitas 'Aisyiyah  
Yogyakarta