

# **STRATEGI PENDANAAN ANTARA UTANG DAN SAHAM**

**Elok Sri Utami**  
**Elok\_utami@yahoo.co.id**

## **Abstrak**

Strategi memilih sumber pendanaan antara utang dan saham penting karena akan membentuk struktur modal. Struktur modal yang baik adalah struktur modal yang mengandung biaya modal minimal. Sumber dana Utang atau Saham memiliki karakteristik tersendiri, dimana utang merupakan pinjaman sedang saham merupakan surat kepemilikan. Oleh karena itu masing-masing memiliki keuntungan (manfaat) dan biaya.

Perusahaan dapat memilih strategi pendanaan dengan utang atau saham atas pertimbangan *tradeoff* antara keuntungan dan biaya dari masing-masing sumber yang mampu diterima oleh manajer keuangan. Pilihan Strategi akan sangat tergantung pada estimasi *cash flow* perusahaan di masa yang akan datang. Ada empat pola strategi yang dapat dipilih yaitu : *satu*, mengacu pada struktur modal yang akan ditargetkan oleh perusahaan; *dua*, mengacu pada tahapan siklus hidup perusahaan; *tiga*, mengacu pada rasio perusahaan lain yang sejenis; *empat*, mengacu pada pola urutan pendanaan sebagai akibat adanya informasi asimetri.

Strategy in choosing funding source between debt and stock is important, since it will make up the capital structure. A good capital structure is the one containing minimum capital cost. Fund source either debt or stock has its own characteristic, in which debt is a loan while stock is ownership letter. Therefore, they have their own advantage (benefit) and cost.

A company can choose funding strategy with debt or stock based on the tradeoff between benefit and cost of each source acceptable by financial manager. This strategy selection will depend on the estimation of company's future cash flow. There are four strategy patterns that can be chosen: one is refer to the capital structure will be targeted by the company; two is refer to the stages of company's life cycle; three is refer to the ratio of other similar companies; and four is refer to the funding order pattern as a result of asymmetry information.

## **1.Pendahuluan**

Strategi pendanaan suatu perusahaan dibuat dengan pertimbangan bagaimana membentuk struktur pendanaan yang dapat meminimalkan biaya modal atau *cost of capital*. Sebagaimana diketahui, sumber pendanaan didalam perusahaan mengandung biaya modal, di antaranya adalah utang yang mengandung biaya berupa bunga dan ekuitas seperti saham yang juga mengandung biaya, yaitu berupa dividen. Kombinasi sumber pembiayaan yang ada di perusahaan sering disebut bauran pendanaan (*financing mix*). Struktur yang membentuk komposisi bauran pendanaan hutang jangka panjang dan modal sendiri disebut dengan struktur modal (*capital structure*).