

# MANAJEMEN TREASURY

**Penulis:**

**Rusydi Fauzan, Zul Rachmat, A. We Tenri Fatimah S,  
Lucky Nugroho, Nurdiansyah, Frans Sudirjo,  
Hasmaynelis Fitri**



# **MANAJEMEN TREASURY**

**Rusydi Fauzan  
Zul Rachmat  
A. We Tenri Fatimah S  
Lucky Nugroho  
Nurdiansyah  
Frans Sudirjo  
Hasmaynelis Fitri**



**GET PRESS INDONESIA**

# **MANAJEMEN TREASURY**

## **Penulis :**

Rusydi Fauzan  
Zul Rachmat  
A. We Tenri Fatimah S  
Lucky Nugroho  
Nurdiansyah  
Frans Sudirjo  
Hasmaynelis Fitri

**ISBN : 978-623-198-526-2**

**Editor : Diana Purnama Sari, M.E.**

Mila Sari, M.Si.

**Penyunting:** Yuliatr Novita, M.Hum.

**Desain Sampul dan Tata Letak :** Tri Putri Wahyuni, S.Pd.

**Penerbit :** GETPRESS INDONESIA

Anggota IKAPI No. 033/SBA/2022

## **Redaksi :**

Jl. Palarik RT 01 RW 06 Kelurahan Air Pacah  
Kecamatan Koto Tangah Padang Sumatera Barat

website: [www.getpress.co.id](http://www.getpress.co.id)

email: [adm.getpress@gmail.com](mailto:adm.getpress@gmail.com)

Cetakan pertama, 27 Juli 2023

Hak cipta dilindungi undang-undang  
Dilarang memperbanyak karya tulis ini dalam bentuk  
dan dengan cara apapun tanpa izin tertulis dari penerbit.

## **KATA PENGANTAR**

Dengan mengucapkan puji syukur kehadiran Allah SWT, atas limpahan rahmat dan hidayahNya, maka Penulisan Buku dengan judul Manajemen Treasury dapat diselesaikan dengan baik. Buku ini berisikan tentang pengantar manajemen treasury, manajemen perbankan, manajemen likuiditas, Asset and Liability Committee (ALCO) support, peranan treasury dealer, manajemen arus kas, manajemen fixed income.

Buku ini masih banyak kekurangan dalam penyusunannya. Oleh karena itu, kami sangat mengharapkan kritik dan saran demi perbaikan dan kesempurnaan buku ini selanjutnya. Kami mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian Buku ini. Semoga Buku ini dapat menjadi sumber referensi dan literatur yang mudah dipahami.

Padang, 27 Juli 2023  
Penulis

## DAFTAR ISI

|                                                                                                           |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>DAFTAR GAMBAR .....</b>                                                                                | <b>iv</b> |
| <b>BAB 1 PENGANTAR MANAJEMEN TREASURY .....</b>                                                           | <b>1</b>  |
| 1.1 Pendahuluan .....                                                                                     | 1         |
| 1.2 Definisi Manajemen Treasury .....                                                                     | 3         |
| 1.3 Tujuan Manajemen Treasury .....                                                                       | 4         |
| 1.4 Manfaat Manajemen Treasury .....                                                                      | 6         |
| 1.5 Fungsi Manajemen Treasury .....                                                                       | 13        |
| 1.6 Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Manajemen Treasury .....                                             | 15        |
| 1.7 Strategi Memaksimalkan Potensi Manajemen Treasury .....                                               | 22        |
| 1.8 Tantangan dan Peluang Manajemen Treasury .....                                                        | 31        |
| 1.9 Penutup .....                                                                                         | 40        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                                                                               | <b>43</b> |
| <b>BAB 2 MANAJEMEN PERBANKAN .....</b>                                                                    | <b>47</b> |
| 2.1 Pendahuluan .....                                                                                     | 47        |
| 2.2 Pengertian Manajemen Perbankan .....                                                                  | 48        |
| 2.3 Fungsi Manajemen Perbankan .....                                                                      | 51        |
| 2.4 Jenis-Jenis Bank .....                                                                                | 53        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                                                                               | <b>58</b> |
| <b>BAB 3 MANAJEMEN LIKUIDITAS .....</b>                                                                   | <b>59</b> |
| 3.1 Pendahuluan .....                                                                                     | 59        |
| 3.2 Manajemen Likuiditas .....                                                                            | 61        |
| 3.3 Tujuan dan Fungsi Manajemen Likuiditas .....                                                          | 63        |
| 3.3.1 Tujuan Manajemen Likuiditas .....                                                                   | 63        |
| 3.3.2 Fungsi Manajemen Likuiditas .....                                                                   | 63        |
| 3.4 Komponen Likuiditas .....                                                                             | 64        |
| 3.5 Risiko Likuiditas .....                                                                               | 66        |
| 3.6 Rasio Likuiditas Bank .....                                                                           | 67        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                                                                               | <b>70</b> |
| <b>BAB 4 ASSET AND LIABILITY COMMITTEE (ALCO) SUPPORT .....</b>                                           | <b>71</b> |
| 4.1 Pendahuluan .....                                                                                     | 71        |
| 4.2 Hubungan Asset Liability & Management (ALMA) dengan Asset Liability Management Committee (ALCO) ..... | 74        |
| 4.3 Faktor-faktor yang dibutuhkan pada Forum ALCO .....                                                   | 75        |
| 4.4 Ruang Lingkup Kebijakan ALCO .....                                                                    | 77        |
| 4.5 Penutup .....                                                                                         | 78        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                                                                               | <b>80</b> |
| <b>BAB 5 PERANAN TREASURY DEALER .....</b>                                                                | <b>83</b> |
| 5.1 Pengertian Treasury Dealer .....                                                                      | 85        |
| 5.2 Peranan Treasury Dealer .....                                                                         | 86        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                                                                               | <b>91</b> |

|                                                                                      |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>BAB 6 MANAJEMEN ARUS KAS .....</b>                                                | <b>93</b>  |
| 6.1 Pengertian Arus Kas .....                                                        | 93         |
| 6.2 Cara Mengelola Arus Kas ( <i>Cash Flow Management</i> ) Perusahaan.....          | 94         |
| 6.3 Pengertian Manajemen Arus Kas.....                                               | 99         |
| 6.4 Harus Melakukan Manajemen Arus Kas.....                                          | 99         |
| 6.5 Cara Manajemen Arus Kas.....                                                     | 100        |
| 6.6 Kesimpulan.....                                                                  | 106        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                                                           | <b>108</b> |
| <b>BAB 7 MANAJEMEN FIXED INCOME.....</b>                                             | <b>109</b> |
| 7.1 Pendahuluan .....                                                                | 109        |
| 7.2 Strategi Manajemen Fixed Income .....                                            | 111        |
| 7.3 Instrumen Keuangan dalam Manajemen Fixed Income .....                            | 112        |
| 7.4 Pengelolaan Resiko dalam Manajemen Fixed Income .....                            | 114        |
| 7.5 Analisis Faktor Ekonomi Makro dalam Manajemen Fixed<br>Income .....              | 116        |
| 7.6 Tantangan Manajemen Fixed Income di Era Industri 4.0 dan<br>Era Society 5.0..... | 118        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                                                           | <b>120</b> |
| <b>BIODATA PENULIS</b>                                                               |            |

## **DAFTAR GAMBAR**

|                                                               |    |
|---------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 4.1. Urgensitas Likuiditas pada Sektor Perbankan ..... | 71 |
| Gambar 4.2. Dua Aspek Penting ALCO dalam ALMA .....           | 75 |
| Gambar 4.3. Kebutuhan-Kebutuhan dari Forum ALCO .....         | 6  |
| Gambar 4.4. Ruang Lingkup Kebijakan ALCO .....                | 77 |

# BAB 1

## PENGANTAR MANAJEMEN TREASURY

Oleh Rusydi Fauzan

### 1.1 Pendahuluan

Salah satu tren utama dalam manajemen treasury saat ini adalah meningkatnya penggunaan teknologi untuk mengotomatisasi dan merampingkan proses keuangan. Hal ini mencakup penggunaan kecerdasan buatan atau *Artificial Intelligence* (AI), pembelajaran mesin, dan otomatisasi proses robotik atau *Robotic Process Automation* (RPA) untuk meningkatkan manajemen kas, manajemen risiko, dan pelaporan. Tren lainnya adalah semakin pentingnya faktor keberlanjutan dan lingkungan, sosial, dan tata kelola atau *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dalam manajemen keuangan. Hal ini mencakup integrasi pertimbangan ESG ke dalam strategi investasi, serta pengembangan solusi pembiayaan berkelanjutan.

Salah satu fenomena paling signifikan dalam manajemen treasury saat ini adalah dampak pandemi COVID-19 yang sedang berlangsung di pasar keuangan global. Hal ini telah menyebabkan peningkatan volatilitas, tantangan likuiditas, dan fokus yang lebih tinggi pada manajemen risiko. Hal ini juga mempercepat tren digitalisasi dan kerja jarak jauh, yang berimplikasi pada manajemen kas, keamanan siber, dan pencegahan penipuan.

Serta mengingat pesatnya laju perubahan teknologi dan meningkatnya kompleksitas pasar keuangan, penelitian di masa depan dalam manajemen treasury kemungkinan besar akan berfokus pada berbagai topik. Hal ini mencakup pengembangan teknik manajemen risiko baru untuk mengatasi risiko yang muncul seperti keamanan siber dan perubahan iklim, integrasi AI dan pembelajaran mesin ke dalam proses pengambilan keputusan keuangan, dan pengembangan solusi pembiayaan baru untuk mendukung pembangunan berkelanjutan. Penelitian juga diperlukan untuk memahami dampak perubahan peraturan, risiko geopolitik, dan faktor eksternal lainnya terhadap praktik manajemen treasury dan untuk mengidentifikasi praktik terbaik dalam mengelola risiko keuangan dalam lingkungan yang tidak menentu dan berubah dengan cepat.

Manajemen treasury memainkan peran penting dalam manajemen keuangan organisasi. Dengan mengadopsi pendekatan yang komprehensif dan strategis terhadap manajemen treasury, organisasi dapat meningkatkan kinerja keuangan mereka, mengurangi risiko keuangan, dan meningkatkan kesehatan keuangan secara keseluruhan. Manajemen treasury yang efektif membutuhkan pemahaman yang mendalam mengenai posisi keuangan, arus kas, dan risiko organisasi, serta hubungan yang kuat dengan bank dan lembaga keuangan lainnya. Dengan menerapkan praktik manajemen treasury yang baik dan selalu mengikuti tren yang muncul serta praktik-praktik terbaik, organisasi dapat memposisikan diri mereka untuk kesuksesan jangka panjang dalam lingkungan keuangan yang semakin kompleks dan dinamis.

## **1.2 Definisi Manajemen Treasury**

Manajemen treasury merupakan proses pengelolaan aset dan liabilitas keuangan organisasi, termasuk kas, investasi, utang, dan valuta asing, untuk mengoptimalkan likuiditas, meminimalkan risiko keuangan, dan memaksimalkan keuntungan. Hal ini mencakup berbagai fungsi, termasuk manajemen kas, manajemen pendanaan dan struktur modal, manajemen investasi, manajemen risiko, dan pelaporan keuangan.

Manajemen treasury yang efektif membutuhkan pemahaman yang mendalam mengenai posisi keuangan, arus kas, dan risiko organisasi, serta hubungan yang kuat dengan bank dan lembaga keuangan lainnya. Dengan menerapkan praktik manajemen treasury yang baik, organisasi dapat meningkatkan kinerja keuangan mereka, mengurangi risiko keuangan, dan meningkatkan kesehatan keuangan secara keseluruhan.

Manajemen treasury yang efektif membutuhkan pendekatan komprehensif yang menyeimbangkan tujuan keuangan jangka pendek dan jangka panjang organisasi. Hal ini mencakup pengelolaan likuiditas dan arus kas, menginvestasikan kelebihan dana, mengelola risiko keuangan, dan memastikan kepatuhan terhadap peraturan yang relevan.

Dengan mengintegrasikan manajemen treasury dengan fungsi manajemen keuangan lainnya seperti manajemen risiko dan manajemen aset dan liabilitas, organisasi dapat mengembangkan pendekatan holistik untuk manajemen keuangan yang mendukung tujuan bisnis mereka secara keseluruhan.

Manajemen treasury yang efektif dapat membantu organisasi meningkatkan kinerja keuangan mereka, mengurangi risiko keuangan, dan meningkatkan ketahanan keuangan mereka, menjadikannya komponen penting dalam strategi keuangan perusahaan.

### 1.3 Tujuan Manajemen Treasury

Manajemen treasury mengacu pada perencanaan strategis dan pengendalian aset, kewajiban, dan arus kas keuangan perusahaan. Hal ini melibatkan pengelolaan kas, likuiditas, risiko, dan investasi untuk memastikan pemanfaatan sumber daya keuangan yang optimal. Berikut adalah tujuan perusahaan menggunakan manajemen treasury menurut (Huang, 2019), (Rooyen and Reitsma 1, 2004), (Polak and Klusacek, 2010), (Polak *et al.*, 2020), dan (Gormley and Meade, 2007), :

1. Optimalisasi arus kas (*Cash flow optimization*)

Manajemen treasury membantu perusahaan meningkatkan arus kas dengan mengelola piutang, hutang, dan modal kerja secara efektif. Hal ini memastikan bahwa ada cukup uang tunai yang tersedia untuk memenuhi kebutuhan operasional dan menghindari uang tunai menganggur yang tidak perlu.

2. Manajemen likuiditas (*Liquidity management*)

Salah satu tujuan utama dari manajemen treasury adalah memastikan bahwa perusahaan memiliki likuiditas yang memadai untuk memenuhi kewajiban jangka pendek dan kebutuhan keuangan yang tidak terduga. Hal ini melibatkan pengelolaan cadangan kas, investasi jangka pendek, dan akses ke fasilitas kredit.

3. Manajemen risiko (*Risk management*)

Manajemen treasury membantu mengidentifikasi dan mengelola risiko keuangan yang dihadapi oleh perusahaan, seperti risiko suku bunga, risiko valuta asing, risiko kredit, dan risiko pasar. Hal ini mencakup penerapan strategi mitigasi risiko, seperti lindung nilai dan asuransi, untuk melindungi perusahaan dari potensi kerugian.

4. Pendanaan dan struktur modal (*Funding and capital structure*)

Manajemen treasury membantu dalam menentukan sumber pendanaan dan struktur modal yang optimal bagi perusahaan.

Hal ini melibatkan analisis biaya dan ketersediaan berbagai opsi pendanaan, seperti utang dan ekuitas, dan membuat keputusan yang tepat untuk menjaga keseimbangan yang sesuai.

5. Manajemen modal kerja (*Working capital management*)

Manajemen perbendaharaan yang efisien memastikan pengelolaan modal kerja yang efektif, termasuk inventaris, piutang, dan hutang. Hal ini bertujuan untuk meminimalkan siklus konversi kas dan mengoptimalkan efisiensi operasional perusahaan.

6. Perkiraan kas (*Cash forecasting*)

Manajemen treasury melibatkan pengembangan prakiraan arus kas yang akurat, yang sangat penting untuk perencanaan keuangan dan pengambilan keputusan yang efektif. Dengan memproyeksikan arus kas masuk dan keluar di masa depan, perusahaan dapat mengantisipasi kebutuhan pendanaan dan membuat keputusan investasi dan pembiayaan yang tepat.

7. Manajemen investasi (*Investment management*)

Manajemen perbendaharaan mencakup pengelolaan kelebihan kas dan investasi jangka pendek. Hal ini mencakup identifikasi peluang investasi yang sesuai, evaluasi risiko dan pengembalian, serta pengambilan keputusan investasi yang tepat untuk menghasilkan pendapatan tambahan bagi perusahaan.

8. Kepatuhan dan persyaratan peraturan (*Compliance and regulatory requirements*)

Manajemen treasury memastikan kepatuhan terhadap peraturan keuangan dan persyaratan pelaporan yang relevan. Hal ini mencakup pemantauan dan penerapan kontrol, kebijakan, dan prosedur yang diperlukan untuk mematuhi kerangka kerja hukum dan peraturan.

9. Manajemen hubungan dengan bank (*Bank relationship management*)

Manajemen treasury melibatkan pengelolaan hubungan dengan bank dan lembaga keuangan. Hal ini mencakup negosiasi layanan perbankan, mengoptimalkan biaya dan ongkos perbankan, dan memanfaatkan hubungan perbankan untuk layanan dan solusi keuangan yang lebih baik.

#### 10. Perencanaan keuangan strategis (*Strategic financial planning*)

Manajemen treasury memainkan peran penting dalam perencanaan dan strategi keuangan perusahaan secara keseluruhan. Hal ini memberikan wawasan tentang posisi keuangan perusahaan, membantu menetapkan tujuan keuangan, dan mendukung pengambilan keputusan dengan menyediakan informasi keuangan yang akurat dan tepat waktu.

Secara keseluruhan, manajemen treasury membantu perusahaan mengoptimalkan kas, mengelola risiko, meningkatkan likuiditas, dan membuat keputusan keuangan yang tepat, yang berkontribusi pada stabilitas keuangan dan kesuksesan organisasi.

### 1.4 Manfaat Manajemen Treasury

Berikut adalah beberapa manfaat manajemen treasury:

#### 1. *Improved cash flow management.*

Manajemen treasury meningkatkan manajemen arus kas dengan menyediakan visibilitas real-time ke dalam posisi kas, peramalan arus kas yang akurat, dan pemantauan arus kas masuk dan keluar secara proaktif. Arus kas sangat penting dalam menjalankan operasional perusahaan (Seto *et al.*, 2023) dan (Fauzan, A'yun, *et al.*, 2023).

#### 2. *Enhanced liquidity and working capital optimization.*

Manajemen treasury meningkatkan likuiditas dan mengoptimalkan modal kerja dengan mengelola cadangan

kas, investasi jangka pendek, dan fasilitas kredit secara efektif, sehingga memastikan perusahaan memiliki dana yang cukup untuk memenuhi kewajiban jangka pendek dan kebutuhan operasional. Kecukupan dana sangat berpengaruh bagi operasional perusahaan (Fauzan, Setiawan, *et al.*, 2023) dan (Wijaya *et al.*, 2023).

3. *Effective risk management and mitigation.*

Manajemen treasury memfasilitasi pengelolaan dan mitigasi risiko yang efektif dengan mengidentifikasi dan mengelola risiko keuangan, seperti risiko suku bunga, risiko nilai tukar mata uang asing, risiko kredit, dan risiko pasar, melalui penerapan strategi mitigasi risiko seperti lindung nilai dan asuransi. Pengelolaan resiko yang baik akan mengurangi berbagai dampak buruk bagi perusahaan (Fauzan, Hafidah, *et al.*, 2023) dan (Rachmat, Fauzan, *et al.*, 2023).

4. *Optimized funding and capital structure decisions.*

Manajemen treasury berdampak pada optimalisasi keputusan pendanaan dan struktur modal dengan mengevaluasi dan menentukan sumber pendanaan yang paling tepat, seperti utang dan ekuitas, serta mengelola modal perusahaan secara strategis untuk mempertahankan struktur keuangan yang seimbang dan efisien. Pengambilan keputusan yang tepat akan berdampak pada struktur keuangan yang baik dan sehat bagi perusahaan (Fauzan, Hafidah, *et al.*, 2023) dan (Fauzan, Daga, *et al.*, 2023).

5. *Accurate cash flow forecasting.*

Manajemen treasury berdampak pada peramalan arus kas yang akurat dengan memanfaatkan data keuangan, wawasan pasar, dan teknik peramalan yang canggih, sehingga perusahaan dapat mengantisipasi arus kas masuk dan keluar di masa depan dengan lebih tepat dan membuat keputusan keuangan yang tepat. Peramalan arus kas yang tepat dan akurat sangat berdampak terhadap kinerja keuangan

perusahaan (Purnamasari *et al.*, 2023) dan (Mustanir *et al.*, 2023).

6. *Enhanced investment management and returns.*

Manajemen treasury berdampak pada peningkatan manajemen investasi dan imbal hasil dengan menganalisis peluang investasi, mengevaluasi risiko dan imbal hasil, serta membuat keputusan investasi strategis yang memaksimalkan imbal hasil perusahaan atas kelebihan kas dan investasi jangka pendek. Semakin baik investasi yang dilaksanakan juga akan berdampak bagi pengembangan jangka panjang perusahaan (Kunda *et al.*, 2023) dan (Fauzan and Sari, 2018).

7. *Better compliance with financial regulations.*

Manajemen treasury berdampak pada kepatuhan yang lebih baik terhadap peraturan keuangan dengan menerapkan kontrol, kebijakan, dan prosedur yang kuat yang memastikan kepatuhan terhadap persyaratan peraturan, mendorong transparansi dalam operasi keuangan, dan meminimalkan risiko ketidakpatuhan. Pengelolaan keuangan yang sesuai dengan regulasi akan meningkatkan kinerja perusahaan (Fauzan, Hakim, *et al.*, 2023) dan (Murdana *et al.*, 2023).

8. *Strengthened bank relationships and services.*

Manajemen treasury berdampak pada penguatan hubungan dan layanan perbankan dengan secara aktif mengelola dan meningkatkan hubungan perbankan, menegosiasikan persyaratan yang menguntungkan, dan mengoptimalkan layanan perbankan untuk meningkatkan kemitraan keuangan dan akses ke solusi perbankan yang berharga. Hubungan baik dengan bank akan berdampak pada pembiayaan dan pengembangan perusahaan jangka panjang (Fauzan, Putri, *et al.*, 2023) dan (Rachmat, Fauzan, *et al.*, 2023).

9. *Streamlined payment and settlement processes.*

Manajemen treasury berdampak pada proses pembayaran dan penyelesaian yang efisien dengan menerapkan sistem pembayaran yang efisien, mengotomatisasi proses transaksi,

dan memanfaatkan solusi teknologi yang meningkatkan kecepatan, keakuratan, dan keamanan pembayaran, sehingga menghasilkan penyelesaian yang lebih cepat dan dapat diandalkan. Mekanisme pembayaran yang efektif dan efisien akan sangat mempengaruhi preferensi dari konsumen (Sarjana *et al.*, 2022) dan (Rachmat, Widiana, *et al.*, 2023).

10. *Reduced financial costs and expenses.*

Manajemen treasury berdampak pada berkurangnya biaya dan pengeluaran keuangan dengan mengoptimalkan arus kas, mengelola tingkat suku bunga, menegosiasikan persyaratan yang menguntungkan dengan lembaga keuangan, dan menerapkan strategi keuangan yang efisien, yang menghasilkan penghematan biaya dan peningkatan kinerja keuangan secara keseluruhan. Penghematan biaya yang baik bisa menjadi komponen daya saing perusahaan terutama di industri yang bersaing ketat (Fauzan, Nurhayati and Novia, 2020) dan (Setiawan, Yunus, *et al.*, 2023).

11. *Efficient debt and interest rate management.*

Manajemen treasury berdampak pada pengelolaan utang dan suku bunga yang efisien dengan menganalisis dan menata kewajiban utang, memantau pergerakan suku bunga, dan menggunakan instrumen keuangan yang tepat, yang pada akhirnya meminimalkan beban bunga dan mengoptimalkan struktur utang perusahaan. Pengelolaan hutang dan bunga yang baik akan berdampak terhadap kestabilan keuangan perusahaan (Lestari *et al.*, 2022) dan (Setiawan, Purba, *et al.*, 2023)

12. *Minimized foreign exchange risk.*

Manajemen treasury berdampak pada minimalisasi risiko nilai tukar mata uang asing dengan menerapkan strategi lindung nilai, memonitor fluktuasi mata uang, dan melakukan transaksi valuta asing yang efisien, sehingga mengurangi potensi dampak negatif dari volatilitas nilai tukar mata uang terhadap kinerja keuangan perusahaan. Perusahaan harus

tetap menjaga kinerja keuangan agar tetap stabil dan tidak berdampak buruk terhadap kinerja aspek yang lainnya (Seto *et al.*, 2011)

*13. Improved financial decision-making.*

Manajemen treasury berdampak pada peningkatan pengambilan keputusan keuangan dengan menyediakan informasi keuangan yang akurat dan tepat waktu, analisis risiko yang komprehensif, dan wawasan strategis, memberdayakan manajemen untuk mengambil keputusan berdasarkan informasi yang memaksimalkan profitabilitas dan mendukung tujuan keuangan jangka panjang. Pengambilan keputusan dengan informasi yang lengkap dan akurat akan berdampak pada kualitas dan dampak dari keputusan tersebut (Santoso *et al.*, 2023).

*14. Enhanced financial transparency and reporting.*

Manajemen treasury berdampak pada peningkatan transparansi dan pelaporan keuangan dengan menerapkan sistem dan proses yang kuat yang memastikan pencatatan transaksi keuangan yang akurat dan tepat waktu, memfasilitasi visibilitas yang jelas terhadap posisi keuangan perusahaan dan meningkatkan kualitas dan keandalan pelaporan keuangan. Pengelolaan keuangan yang baik sangat dipengaruhi oleh proses pencatatan yang baik yang ikut berdampak kepada berbagai keputusan lainnya (Wicaksono *et al.*, 2023).

*15. Increased control and security over financial transactions.*

Manajemen treasury berdampak pada peningkatan kontrol dan keamanan atas transaksi keuangan dengan menerapkan kontrol yang ketat, menggunakan sistem pembayaran yang aman, dan menerapkan langkah-langkah mitigasi risiko, menjaga aset keuangan perusahaan dan mengurangi kemungkinan terjadinya kecurangan atau kegiatan yang tidak sah. Perusahaan harus bisa menjaga berbagai aset yang ada di

dalam perusahaan karena berpengaruh terhadap kinerja perusahaan (Fauzan, Supryanita and Rahmatika, 2021).

16. *Streamlined treasury operations and processes.*

Manajemen treasury berdampak pada operasi dan proses treasury yang efisien dengan menerapkan alur kerja yang efisien, memanfaatkan solusi teknologi, dan mengotomatisasi tugas-tugas manual, yang menghasilkan peningkatan efisiensi operasional, mengurangi kesalahan, dan pemanfaatan sumber daya yang optimal. Perbaikan sistem sangat penting dalam mengoptimalkan berbagai kinerja di dalam perusahaan (Nugraha *et al.*, 2023).

17. *Better management of receivables and payables.*

Manajemen treasury berdampak pada pengelolaan piutang dan utang yang lebih baik dengan menerapkan peramalan arus kas yang efektif, mengoptimalkan persyaratan pembayaran, dan menetapkan proses piutang dan utang yang kuat, yang menghasilkan penagihan kas yang lebih baik, mengurangi penundaan pembayaran, dan manajemen modal kerja yang lebih baik. Pengelolaan piutang dan utang yang baik tidak saja berdampak pada kinerja keuangan tetapi juga kestabilan jangka panjang keuangan sebuah perusahaan (Fauzan, Febrian, *et al.*, 2023).

18. *Mitigated fraud and operational risks.*

Manajemen treasury berdampak pada berkurangnya risiko kecurangan dan risiko operasional dengan menerapkan kontrol internal yang kuat, melakukan penilaian risiko secara berkala, dan menerapkan langkah-langkah pencegahan kecurangan, menjaga sumber daya keuangan perusahaan, serta memastikan integritas operasi treasury. Perencanaan yang penting untuk seluruh aspek akan mengurangi berbagai ketidakpastian yang akan terjadi di masa depan (Fauzan and Jayanti, 2020).

*19. Enhanced strategic financial planning and forecasting.*

Manajemen treasury berdampak pada peningkatan perencanaan dan peramalan keuangan strategis dengan menyediakan data keuangan yang akurat, melakukan analisis yang komprehensif, dan mengintegrasikan wawasan keuangan ke dalam proses pengambilan keputusan strategis perusahaan, sehingga memungkinkan perencanaan dan peramalan keuangan jangka panjang yang terinformasi. Baiknya perencanaan akan berdampak kepada seluruh aspek yang ada di dalam perusahaan (Ernayani *et al.*, 2022).

*20. Increased overall financial stability and success of the organization.*

Manajemen treasury berdampak pada peningkatan stabilitas keuangan secara keseluruhan dan keberhasilan organisasi dengan mengoptimalkan arus kas, mengelola risiko, memaksimalkan pengembalian investasi, dan memastikan pemanfaatan sumber daya keuangan secara efisien, yang mengarah pada peningkatan kinerja dan ketahanan keuangan. Ketahanan keuangan perusahaan sangat penting untuk menghadapi berbagai persaingan yang semakin kompetitif di dalam industri (Fauzan and Rahmadani, 2018).

Perusahaan harus memiliki manajemen treasury yang baik untuk mengelola sumber daya keuangan secara efektif, memitigasi risiko, mengoptimalkan arus kas dan modal kerja, memastikan kepatuhan terhadap peraturan, meningkatkan pengambilan keputusan keuangan, dan pada akhirnya menjaga stabilitas keuangan dan kesuksesan dalam lingkungan bisnis yang dinamis.

## 1.5 Fungsi Manajemen Treasury

Manajemen treasury adalah fungsi penting dalam manajemen keuangan organisasi, dengan tujuan utama untuk mengelola kas dan aset keuangan lainnya untuk mengoptimalkan pengembalian sekaligus meminimalkan risiko. Terdapat tiga fungsi utama dalam manajemen treasury (Polak and Klusacek, 2010), yaitu fungsi manajemen treasury, fungsi manajemen risiko, dan fungsi manajemen aset dan kewajiban.

### 1. *Treasury Management Function*

Fungsi manajemen treasury bertanggung jawab untuk mengelola kas organisasi dan aset keuangan lainnya untuk memastikan bahwa ada likuiditas yang cukup untuk memenuhi kewajiban keuangan organisasi. Hal ini mencakup pengelolaan arus kas, investasi kelebihan dana, dan pengelolaan risiko keuangan seperti risiko suku bunga dan nilai tukar mata uang asing. Fungsi manajemen treasury juga bertanggung jawab untuk mengelola hubungan dengan bank dan lembaga keuangan lainnya, menegosiasikan perjanjian pembiayaan, dan memastikan kepatuhan terhadap peraturan yang relevan.

Sebagai contoh, jika suatu organisasi memiliki kelebihan uang tunai, fungsi manajemen perbendaharaan dapat menginvestasikan dana tersebut dalam sekuritas jangka pendek atau reksadana pasar uang untuk mendapatkan tingkat pengembalian yang lebih tinggi daripada yang mungkin diperoleh dengan membiarkan dana tersebut di rekening bank. Sebaliknya, jika suatu organisasi mengalami kekurangan kas, fungsi manajemen perbendaharaan dapat mengatur pinjaman jangka pendek atau jalur kredit untuk memenuhi kewajibannya.

### 2. *Risk Management Function*

Fungsi manajemen risiko dalam manajemen treasury bertanggung jawab untuk mengidentifikasi,

menilai, dan mengelola risiko keuangan yang dapat berdampak pada kinerja keuangan atau reputasi organisasi. Hal ini mencakup risiko kredit, risiko pasar, risiko likuiditas dan risiko operasional. Fungsi manajemen risiko juga bertanggung jawab untuk mengembangkan strategi manajemen risiko, menerapkan kebijakan dan prosedur manajemen risiko, serta memantau dan melaporkan aktivitas manajemen risiko.

Sebagai contoh, jika suatu organisasi memiliki eksposur yang signifikan terhadap risiko nilai tukar mata uang asing karena operasinya di berbagai negara, fungsi manajemen risiko dapat menerapkan strategi lindung nilai untuk memitigasi dampak fluktuasi mata uang terhadap kinerja keuangan organisasi. Demikian pula, jika organisasi memiliki eksposur yang signifikan terhadap risiko suku bunga karena penggunaan instrumen utang dengan suku bunga mengambang, fungsi manajemen risiko dapat menerapkan swap suku bunga atau derivatif lainnya untuk melindungi nilai terhadap perubahan suku bunga.

### 3. *Asset and Liability Management (ALM) Function*

Fungsi manajemen aset dan kewajiban (ALM) dalam manajemen treasury bertanggung jawab untuk mengelola aset dan kewajiban organisasi untuk mengoptimalkan hasil sekaligus meminimalkan risiko. Hal ini mencakup menyeimbangkan risiko dan keuntungan dari investasi dan sumber pendanaan organisasi, serta memastikan bahwa organisasi memiliki likuiditas yang cukup untuk memenuhi kewajibannya.

Sebagai contoh, jika sebuah organisasi memiliki portofolio besar instrumen utang dengan suku bunga tetap, fungsi ALM dapat berinvestasi pada aset dengan suku bunga variabel untuk menyeimbangkan risiko dan keuntungan dari portofolio secara keseluruhan. Demikian

pula, jika organisasi mengalami kekurangan kas karena penurunan pendapatan yang tidak terduga, fungsi ALM dapat mengatur pembiayaan jangka pendek untuk memenuhi kewajiban organisasi.

Kesimpulannya Fungsi manajemen treasury yang pertama yaitu bertanggung jawab untuk mengelola kas organisasi dan aset keuangan lainnya untuk mengoptimalkan hasil sekaligus meminimalkan risiko. Kedua, bertanggung jawab untuk mengidentifikasi, menilai, dan mengelola risiko keuangan yang dapat berdampak pada kinerja keuangan atau reputasi organisasi. Ketiga, manajemen aset dan liabilitas bertanggung jawab untuk mengelola aset dan liabilitas organisasi dalam rangka mengoptimalkan hasil sekaligus meminimalkan risiko. Dengan mengintegrasikan ketiga fungsi ini, organisasi dapat mengembangkan strategi manajemen keuangan yang komprehensif yang mendukung tujuan bisnis mereka secara keseluruhan.

## **1.6 Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Manajemen Treasury**

Terdapat beberapa faktor yang akan berdampak terhadap baiknya pengelolaan manajemen treasury menurut (Polak *et al.*, 2020), (Volosov *et al.*, 2005), dan (Huang, 2019), yaitu:

### *1. Cash flow dynamics.*

Arus kas dinamis memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen treasury karena secara langsung berdampak pada ketersediaan dan waktu arus kas masuk dan keluar, yang memengaruhi posisi likuiditas perusahaan, akurasi peramalan kas, manajemen modal kerja, keputusan investasi, dan kemampuan untuk memenuhi kewajiban keuangan. Memahami dan mengelola dinamika arus kas secara efektif sangat penting untuk menjaga tingkat kas yang

optimal, mengelola kebutuhan likuiditas jangka pendek, dan memastikan stabilitas keuangan organisasi. Dengan memantau pola arus kas, menganalisis data historis, dan mengantisipasi pergerakan kas di masa depan, manajemen treasury dapat mengambil keputusan yang tepat dan menerapkan strategi yang tepat untuk mengoptimalkan arus kas, meminimalkan kekurangan atau kelebihan kas, dan memaksimalkan kinerja keuangan perusahaan.

2. *Market interest rates.*

Suku bunga pasar memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen treasury karena berdampak pada biaya pinjaman, hasil investasi, dan biaya modal perusahaan secara keseluruhan. Fluktuasi suku bunga dapat mempengaruhi pendapatan bunga dari investasi, biaya pembayaran utang, dan daya tarik sumber pendanaan yang berbeda. Manajemen treasury perlu memonitor suku bunga pasar secara ketat, menganalisis potensi dampaknya terhadap posisi keuangan perusahaan, dan membuat keputusan yang tepat terkait manajemen utang, pembiayaan kembali, strategi investasi, dan struktur modal secara keseluruhan untuk mengoptimalkan hasil keuangan dan mengelola risiko suku bunga secara efektif.

3. *Foreign exchange rates.*

Nilai tukar mata uang asing memainkan peran penting dalam manajemen treasury karena berdampak pada nilai transaksi internasional, konversi mata uang, dan eksposur perusahaan terhadap risiko nilai tukar mata uang asing. Fluktuasi nilai tukar dapat mempengaruhi biaya impor dan ekspor, profitabilitas operasi internasional, strategi lindung nilai, dan penilaian aset dan kewajiban dalam mata uang asing. Manajemen treasury perlu memonitor nilai tukar mata uang asing,

menerapkan teknik lindung nilai, dan mengembangkan strategi manajemen risiko mata uang yang tepat untuk meminimalkan potensi dampak negatif dari pergerakan nilai tukar terhadap kinerja keuangan perusahaan dan memastikan pengelolaan eksposur mata uang asing yang efektif.

4. *Regulatory and compliance requirements.*

Persyaratan peraturan dan kepatuhan secara signifikan mempengaruhi manajemen treasury karena mereka menentukan kerangka kerja di mana kegiatan keuangan harus dilakukan. Manajemen treasury harus memastikan kepatuhan terhadap hukum, peraturan, dan standar pelaporan yang relevan, seperti peraturan akuntansi, peraturan perpajakan, persyaratan anti pencucian uang, dan undang-undang privasi data. Kewajiban kepatuhan berdampak pada berbagai aspek manajemen treasury, termasuk praktik manajemen kas, strategi manajemen risiko, pelaporan keuangan, pengendalian internal, dan interaksi dengan lembaga keuangan. Ketidakpatuhan dapat mengakibatkan hukuman hukum dan finansial, kerusakan reputasi, dan gangguan operasional. Oleh karena itu, pemahaman yang kuat tentang persyaratan peraturan dan kepatuhan sangat penting bagi manajemen treasury untuk beroperasi dalam batas-batas hukum, menjaga transparansi, dan secara efektif mengelola aktivitas keuangan sekaligus memitigasi risiko kepatuhan.

5. *Availability and cost of funding sources.*

Ketersediaan dan biaya sumber pendanaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen treasury karena berdampak pada kemampuan perusahaan untuk mendapatkan pembiayaan dan biaya modal. Ketersediaan sumber pendanaan, seperti pinjaman bank, obligasi, atau ekuitas, menentukan

pilihan perusahaan dalam meningkatkan modal untuk memenuhi kebutuhan keuangannya. Biaya pendanaan, termasuk suku bunga, biaya, dan persyaratan, mempengaruhi keseluruhan beban keuangan untuk membayar utang atau ekuitas. Manajemen treasury harus menilai dan mengoptimalkan bauran sumber pendanaan berdasarkan faktor-faktor seperti biaya, jatuh tempo, fleksibilitas, dan risiko. Dengan mengevaluasi ketersediaan dan biaya sumber pendanaan, manajemen treasury dapat mengambil keputusan yang tepat terkait struktur modal, pembiayaan kembali, pembayaran utang, dan strategi investasi untuk mengoptimalkan posisi keuangan perusahaan dan meminimalkan biaya pendanaan.

6. *Creditworthiness and relationships with banks.*

Kelayakan kredit dan hubungan dengan bank memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen treasury karena hal ini berdampak pada akses perusahaan terhadap pembiayaan, biaya pinjaman, dan layanan perbankan secara keseluruhan. Peringkat kelayakan kredit yang kuat memungkinkan perusahaan untuk mendapatkan persyaratan pinjaman yang menguntungkan, fasilitas kredit yang aman, dan menegosiasikan suku bunga yang lebih rendah. Hubungan positif dengan bank dapat memberikan akses ke berbagai produk keuangan yang lebih luas, solusi yang disesuaikan, dan perlakuan istimewa. Manajemen treasury perlu menjaga hubungan baik dengan bank, menunjukkan praktik keuangan yang baik, dan mengelola kelayakan kredit secara efektif untuk memastikan persyaratan pinjaman yang menguntungkan, opsi pembiayaan yang fleksibel, dan layanan perbankan yang andal. Dengan membina hubungan yang kuat dan mempertahankan profil kredit yang solid, manajemen

treasury dapat meningkatkan fleksibilitas keuangan perusahaan, meningkatkan opsi pendanaan, dan mengoptimalkan hubungan keuangan dengan bank.

7. *Industry-specific risks and economic conditions.*

Risiko spesifik industri dan kondisi ekonomi memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen treasury karena hal tersebut mempengaruhi kesehatan keuangan dan kinerja perusahaan secara keseluruhan. Risiko spesifik industri, seperti volatilitas pasar, persaingan, perubahan peraturan, atau kemajuan teknologi, dapat mempengaruhi arus kas, kelayakan kredit, dan stabilitas keuangan. Kondisi ekonomi, seperti inflasi, suku bunga, pertumbuhan PDB, dan fluktuasi mata uang, dapat memengaruhi perolehan pendapatan, struktur biaya, dan operasi bisnis secara keseluruhan. Manajemen treasury perlu memonitor risiko dan kondisi ekonomi yang spesifik untuk industri tertentu, menilai potensi dampaknya terhadap posisi keuangan perusahaan, dan menyesuaikan strategi treasury yang sesuai. Hal ini dapat mencakup penyesuaian perkiraan arus kas, mengelola modal kerja secara efektif, menerapkan strategi mitigasi risiko, dan mengeksplorasi peluang untuk memanfaatkan kondisi ekonomi yang menguntungkan. Dengan mempertimbangkan risiko dan kondisi ekonomi yang spesifik untuk industri tertentu, manajemen treasury dapat secara proaktif menavigasi tantangan, memanfaatkan peluang, dan menjaga kesehatan keuangan perusahaan.

8. *Company's capital structure and financial goals.*

Struktur modal dan tujuan keuangan perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen treasury karena membentuk keputusan pendanaan, strategi manajemen risiko, dan pendekatan manajemen keuangan secara keseluruhan. Struktur modal, yang

meliputi campuran utang dan ekuitas, mempengaruhi biaya modal, fleksibilitas keuangan, dan profil risiko perusahaan. Manajemen treasury perlu menyelaraskan struktur modal dengan tujuan keuangan perusahaan, seperti pertumbuhan, profitabilitas, atau stabilitas. Hal ini melibatkan penilaian tingkat leverage yang tepat, menentukan rasio utang-ekuitas yang optimal, dan mengelola struktur modal untuk mendukung tujuan keuangan perusahaan. Selain itu, manajemen treasury harus mempertimbangkan tujuan keuangan organisasi, seperti memaksimalkan nilai pemegang saham, memperluas operasi, atau berinvestasi dalam penelitian dan pengembangan. Fungsi treasury memainkan peran penting dalam menyelaraskan sumber daya keuangan, mengelola risiko, dan mengimplementasikan strategi untuk mencapai struktur modal dan tujuan keuangan perusahaan secara efektif.

9. *Payment and settlement systems.*

Sistem pembayaran dan penyelesaian memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen treasury karena berdampak pada efisiensi, keamanan, dan keandalan transaksi keuangan dan proses manajemen kas. Pemilihan sistem pembayaran dan penyelesaian, seperti transfer dana elektronik, sistem pembayaran real-time, atau solusi berbasis blockchain, dapat memengaruhi kecepatan pemrosesan transaksi, ketersediaan dana, dan keakuratan peramalan arus kas. Manajemen treasury perlu mengevaluasi dan memilih sistem pembayaran dan penyelesaian yang sesuai dengan kebutuhan operasional, risk appetite, dan kemampuan teknologi perusahaan. Dengan menerapkan sistem pembayaran dan penyelesaian yang efisien, manajemen treasury dapat merampingkan pemrosesan transaksi, meningkatkan visibilitas kas, mengurangi kesalahan manual, dan

meningkatkan efisiensi manajemen kas secara keseluruhan.

10. *Technological advancements and automation capabilities.*

Kemajuan teknologi dan kemampuan otomatisasi memiliki pengaruh transformatif terhadap manajemen treasury dengan memungkinkan proses keuangan yang lebih efisien dan akurat, meningkatkan kemampuan analisis data, dan meningkatkan pengambilan keputusan. Teknologi canggih, seperti komputasi awan, kecerdasan buatan, otomatisasi proses robotik, dan analisis data, memberdayakan manajemen treasury untuk mengotomatisasi tugas-tugas yang berulang, merampingkan alur kerja, dan mengoptimalkan manajemen kas, manajemen risiko, dan proses pelaporan keuangan. Dengan memanfaatkan kemajuan teknologi, manajemen treasury dapat meningkatkan efisiensi operasional, mengurangi kesalahan, meningkatkan akurasi data, meningkatkan akurasi peramalan, dan mendapatkan wawasan yang berharga dari data keuangan. Selain itu, teknologi memungkinkan pemantauan dan pelaporan secara real-time, meningkatkan langkah-langkah keamanan, dan memfasilitasi integrasi tanpa batas dengan sistem perbankan, sehingga meningkatkan kemampuan manajemen treasury secara keseluruhan dan berkontribusi pada kesuksesan finansial perusahaan.

Perusahaan harus mengetahui setiap faktor yang memengaruhi manajemen treasury agar dapat menavigasi lanskap keuangan yang kompleks secara efektif dan membuat keputusan yang tepat. Dengan memahami faktor-faktor ini, perusahaan dapat mengantisipasi dan merespons perubahan, memitigasi risiko, dan memanfaatkan peluang. Pengetahuan ini memungkinkan manajemen treasury untuk mengoptimalkan

strategi pendanaan, membuat keputusan investasi yang bijaksana, menerapkan praktik manajemen risiko yang efektif, memastikan kepatuhan terhadap peraturan, meningkatkan efisiensi operasional, dan mencapai tujuan keuangan perusahaan. Dengan mengetahui semua faktor yang relevan, perusahaan dapat menjaga stabilitas keuangan, beradaptasi dengan perubahan kondisi pasar, dan memaksimalkan keunggulan kompetitifnya.

### **1.7 Strategi Memaksimalkan Potensi Manajemen Treasury**

Terdapat beberapa strategi atau langkah yang bisa diambil oleh perusahaan untuk memaksimalkan potensi manajemen treasury menurut (Polak *et al.*, 2020), (Volosov *et al.*, 2005), dan (Huang, 2019), yaitu:

1. *Cash flow forecasting and optimization.*

Peramalan dan optimalisasi arus kas memainkan peran penting dalam meningkatkan manajemen treasury dengan memberikan wawasan yang berharga kepada organisasi tentang arus kas masuk dan keluar di masa depan. Dengan memprediksi arus kas secara akurat, manajemen treasury dapat secara proaktif merencanakan kebutuhan likuiditas, mengelola modal kerja secara efektif, dan mengoptimalkan pemanfaatan kas. Hal ini memungkinkan perusahaan untuk mengalokasikan dana secara efisien, meminimalkan saldo kas yang menganggur, dan memaksimalkan hasil investasi. Selain itu, optimalisasi arus kas membantu dalam mengidentifikasi potensi kekurangan atau kelebihan kas, memungkinkan langkah-langkah proaktif untuk menjembatani kesenjangan likuiditas atau menggunakan kelebihan kas untuk tujuan investasi atau pengurangan utang. Dengan peramalan dan optimalisasi arus kas yang lebih baik, manajemen treasury dapat membuat

keputusan keuangan yang tepat, menjaga stabilitas keuangan, dan mendorong kesuksesan keuangan jangka panjang bagi organisasi.

2. *Efficient working capital management.*

Manajemen modal kerja yang efisien sangat penting dalam meningkatkan manajemen treasury dengan mengoptimalkan pemanfaatan aset dan kewajiban lancar perusahaan. Dengan mengelola modal kerja secara efektif, manajemen treasury dapat memastikan bahwa perusahaan memiliki likuiditas yang diperlukan untuk mendukung operasi sehari-hari dan memenuhi kewajiban keuangan jangka pendeknya. Hal ini melibatkan pengelolaan kas, piutang, hutang, dan tingkat persediaan secara strategis untuk meminimalkan kebutuhan modal kerja dan memaksimalkan efisiensi operasional. Dengan mengurangi siklus konversi kas, meningkatkan arus kas, dan mengoptimalkan rasio modal kerja, manajemen treasury dapat meningkatkan stabilitas keuangan, mengurangi biaya pinjaman, dan membebaskan kas untuk investasi strategis atau pengurangan utang. Manajemen modal kerja yang efisien juga memperkuat hubungan perusahaan dengan pemasok dan pelanggan, karena pembayaran yang tepat waktu dan penagihan yang efisien dapat menghasilkan persyaratan dan diskon yang lebih baik. Secara keseluruhan, manajemen modal kerja yang efisien memungkinkan manajemen treasury untuk mendorong efisiensi keuangan, mengoptimalkan alokasi sumber daya, dan meningkatkan kesehatan keuangan organisasi secara keseluruhan.

3. *Risk management and hedging strategies.*

Manajemen risiko dan strategi lindung nilai merupakan bagian integral dari peningkatan manajemen treasury dengan mengidentifikasi, menilai, dan

memitigasi berbagai risiko keuangan yang dihadapi organisasi secara efektif. Manajemen treasury memainkan peran penting dalam menerapkan praktik manajemen risiko yang kuat dan mengembangkan strategi lindung nilai yang tepat untuk melindungi perusahaan dari fluktuasi pasar yang merugikan, volatilitas, dan potensi kerugian finansial. Dengan mengidentifikasi risiko-risiko seperti risiko mata uang, risiko suku bunga, risiko harga komoditas, dan risiko kredit, manajemen treasury dapat menggunakan instrumen lindung nilai seperti derivatif, opsi, dan kontrak berjangka untuk mengimbangi potensi kerugian dan menstabilkan arus kas. Hal ini membantu mengurangi dampak fluktuasi pasar, meningkatkan prediktabilitas keuangan, dan melindungi profitabilitas perusahaan. Selain itu, manajemen risiko yang efektif dan strategi lindung nilai berkontribusi pada peningkatan kelayakan kredit, membina hubungan yang lebih kuat dengan pemberi pinjaman dan mitra keuangan. Dengan mengelola risiko secara hati-hati, manajemen treasury menanamkan kepercayaan kepada para pemangku kepentingan, memastikan stabilitas keuangan, dan memungkinkan organisasi untuk menavigasi ketidakpastian dengan ketangguhan dan ketangkasan.

#### 4. *Optimal capital structure and debt management.*

Struktur modal dan manajemen utang yang optimal secara signifikan meningkatkan manajemen treasury dengan memungkinkan pemanfaatan sumber daya keuangan secara efisien, meminimalkan biaya, dan memaksimalkan pengembalian. Manajemen treasury memainkan peran kunci dalam menentukan struktur modal yang optimal bagi organisasi, mencapai keseimbangan antara ekuitas dan pembiayaan utang untuk mencapai bauran sumber pendanaan yang optimal.

Dengan menganalisis biaya modal, mengevaluasi kapasitas utang, dan mempertimbangkan kondisi pasar, manajemen treasury dapat membuat keputusan yang tepat terkait penerbitan, pembiayaan kembali, dan pembayaran utang. Hal ini membantu meminimalkan biaya pinjaman, mengoptimalkan beban bunga, dan meningkatkan fleksibilitas keuangan. Selain itu, manajemen utang yang efisien juga mencakup pemantauan persyaratan utang, mengelola jatuh tempo utang, dan menjaga hubungan yang kuat dengan para pemberi pinjaman, serta memastikan akses terhadap opsi pembiayaan yang terjangkau. Dengan mengoptimalkan struktur modal dan mengelola utang secara efektif, manajemen treasury berkontribusi pada peningkatan stabilitas keuangan, peringkat kredit yang lebih tinggi, dan peningkatan kepercayaan investor. Hal ini memungkinkan organisasi untuk mengakses modal dengan persyaratan yang menguntungkan, berinvestasi pada peluang pertumbuhan, dan mempertahankan posisi keuangan yang berkelanjutan.

5. *Effective liquidity management.*

Manajemen likuiditas yang efektif memainkan peran penting dalam meningkatkan manajemen treasury dengan memastikan bahwa organisasi memiliki kas dan aset likuid yang cukup untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya sambil mengoptimalkan pemanfaatan sumber daya yang tersedia. Manajemen treasury mengawasi pengelolaan arus kas, modal kerja, dan investasi jangka pendek secara efisien untuk mempertahankan posisi likuiditas yang optimal. Dengan memprediksi arus kas masuk dan keluar secara akurat, secara aktif mengelola saldo kas, dan menerapkan penyangga likuiditas, manajemen treasury dapat memitigasi risiko likuiditas, mengurangi ketergantungan pada pembiayaan eksternal,

dan meminimalkan biaya pinjaman. Manajemen likuiditas yang efektif juga mencakup optimalisasi siklus konversi kas, merampingkan proses pembayaran, dan menetapkan pengaturan pengumpulan kas untuk memusatkan dan memobilisasi kas secara efisien. Dengan mengelola likuiditas secara proaktif, manajemen treasury dapat meningkatkan stabilitas keuangan, memanfaatkan peluang strategis, dan menavigasi kejadian tak terduga atau gangguan pasar dengan tangguh. Selain itu, manajemen likuiditas yang efektif dapat menanamkan kepercayaan para pemangku kepentingan, memperkuat hubungan dengan lembaga keuangan, dan mendukung kemampuan organisasi untuk memenuhi kewajiban keuangan secara tepat waktu.

6. *Bank relationship management and negotiation.*

Manajemen hubungan dan negosiasi dengan bank memainkan peran penting dalam meningkatkan manajemen treasury dengan membina kemitraan yang kuat dengan lembaga keuangan, mengoptimalkan layanan perbankan, dan mencapai syarat dan ketentuan yang menguntungkan. Manajemen treasury bertanggung jawab untuk mengelola interaksi organisasi dengan bank, menjaga jalur komunikasi yang terbuka, dan memanfaatkan hubungan untuk memaksimalkan nilai. Manajemen hubungan bank yang efektif melibatkan peninjauan rutin terhadap mitra perbankan, menilai kemampuan mereka, dan menegosiasikan harga yang kompetitif untuk layanan perbankan seperti manajemen kas, pembiayaan perdagangan, dan produk investasi. Dengan membina hubungan yang kuat dengan bank, manajemen treasury dapat memperoleh akses ke berbagai produk keuangan yang lebih luas, menerima dukungan yang dipersonalisasi, dan mendapatkan harga yang lebih baik. Selain itu, kemampuan negosiasi yang

terampil memungkinkan manajemen treasury untuk mendapatkan persyaratan yang menguntungkan, biaya transaksi yang lebih rendah, dan meningkatkan efisiensi perbankan secara keseluruhan. Dengan manajemen hubungan bank dan negosiasi yang efektif, manajemen treasury dapat mengoptimalkan layanan perbankan, merampingkan proses, dan meningkatkan efisiensi keuangan, yang pada akhirnya berkontribusi pada peningkatan manajemen arus kas, mengurangi biaya, dan memperkuat kinerja keuangan.

7. *Technology adoption for automation and efficiency.*

Adopsi teknologi untuk otomatisasi dan efisiensi secara signifikan meningkatkan manajemen treasury dengan merampingkan proses, meningkatkan akurasi, dan memungkinkan akses dan analisis data secara real-time. Manajemen treasury semakin memanfaatkan teknologi untuk mengotomatisasi tugas-tugas rutin, seperti penentuan posisi kas, pemrosesan pembayaran, rekonsiliasi, dan pelaporan, sehingga membebaskan waktu dan sumber daya yang berharga untuk aktivitas yang lebih strategis. Dengan menerapkan sistem manajemen treasury, otomatisasi proses robotik, dan alat analisis canggih, organisasi dapat mencapai efisiensi operasional yang lebih besar, mengurangi kesalahan manual, dan meningkatkan produktivitas secara keseluruhan. Adopsi teknologi juga memfasilitasi visibilitas real-time terhadap posisi kas, data pasar, dan risiko keuangan, sehingga memungkinkan manajemen treasury untuk membuat keputusan yang tepat waktu dan berbasis data. Selain itu, solusi berbasis teknologi meningkatkan kepatuhan terhadap persyaratan peraturan, meningkatkan keamanan data, dan memungkinkan integrasi tanpa batas dengan sistem lain di seluruh perusahaan. Dengan menggunakan teknologi

untuk otomatisasi dan efisiensi, manajemen treasury dapat mengoptimalkan proses, meningkatkan kontrol keuangan, dan mendorong keunggulan operasional, yang pada akhirnya mengarah pada peningkatan kinerja keuangan dan pengambilan keputusan strategis yang lebih baik.

8. *Robust financial reporting and analysis.*

Pelaporan dan analisis keuangan yang kuat secara signifikan meningkatkan manajemen treasury dengan menyediakan informasi yang akurat, tepat waktu, dan berwawasan luas untuk pengambilan keputusan dan evaluasi kinerja. Manajemen treasury mengandalkan laporan dan analisis keuangan yang komprehensif untuk menilai posisi likuiditas, memantau arus kas, menganalisis kinerja investasi, dan mengevaluasi eksposur risiko. Dengan menerapkan sistem pelaporan yang kuat dan memanfaatkan alat analisis yang canggih, manajemen treasury dapat menghasilkan laporan keuangan yang terperinci, indikator kinerja utama, dan metrik risiko, sehingga memungkinkan visibilitas yang lebih baik ke dalam kesehatan dan kinerja keuangan organisasi. Hal ini memberdayakan manajemen treasury untuk mengidentifikasi tren, anomali, dan area perbaikan, memfasilitasi pengambilan keputusan proaktif dan perencanaan strategis. Selain itu, pelaporan dan analisis keuangan mendukung kepatuhan terhadap persyaratan peraturan, meningkatkan transparansi, dan memberikan dasar yang kuat untuk kepercayaan pemangku kepentingan internal dan eksternal. Dengan memanfaatkan pelaporan dan analisis keuangan yang kuat, manajemen treasury dapat memperoleh wawasan yang berharga, mengoptimalkan manajemen arus kas, dan mendorong peningkatan kinerja keuangan yang berkelanjutan.

9. *Cash pooling and centralized cash management.*

Cash pooling dan manajemen kas terpusat secara signifikan meningkatkan manajemen treasury dengan mengkonsolidasikan sumber daya kas, mengoptimalkan pemanfaatan likuiditas, dan meningkatkan visibilitas dan kontrol arus kas. Penyatuan kas melibatkan konsolidasi saldo kas dari beberapa entitas atau anak perusahaan ke dalam satu kumpulan pusat, yang memungkinkan manajemen treasury untuk mengelola arus kas secara efektif, mengurangi kas yang menganggur, dan meminimalkan kebutuhan pembiayaan eksternal. Dengan memusatkan manajemen kas, manajemen treasury memperoleh visibilitas dan kontrol yang lebih baik atas posisi kas, sehingga memungkinkan alokasi dana yang efisien untuk investasi, pembayaran utang, dan kebutuhan modal kerja. Penyatuan kas juga memfasilitasi transaksi antar perusahaan, menyederhanakan peramalan arus kas, dan menyederhanakan manajemen likuiditas di seluruh organisasi. Selain itu, manajemen kas terpusat memungkinkan manajemen treasury untuk menegosiasikan persyaratan yang lebih baik dengan bank, mengoptimalkan hubungan perbankan, dan mencapai penghematan biaya melalui volume transaksi yang terkonsolidasi. Dengan memanfaatkan cash pooling dan manajemen kas terpusat, manajemen treasury dapat meningkatkan manajemen likuiditas, mengoptimalkan pemanfaatan kas, dan memperkuat stabilitas keuangan, yang pada akhirnya berkontribusi pada peningkatan kinerja keuangan dan pengambilan keputusan strategis.

10. *Investment portfolio diversification and optimization.*

Diversifikasi dan optimalisasi portofolio investasi memainkan peran penting dalam meningkatkan manajemen treasury dengan mengurangi risiko, meningkatkan imbal hasil, dan memaksimalkan

pemanfaatan dana yang tersedia. Manajemen treasury secara strategis mengalokasikan kelebihan kas ke dalam portofolio investasi yang terdiversifikasi untuk mengurangi risiko konsentrasi dan memanfaatkan berbagai kelas aset. Dengan melakukan diversifikasi portofolio investasi di berbagai sekuritas, industri, dan wilayah geografis, manajemen treasury dapat meminimalkan dampak volatilitas pasar dan potensi kerugian. Selain itu, optimalisasi portofolio investasi melibatkan pemantauan dan penyeimbangan kembali portofolio secara terus menerus untuk menyelaraskan dengan selera risiko organisasi, tujuan investasi, dan kondisi pasar. Hal ini memungkinkan manajemen treasury untuk memaksimalkan imbal hasil dengan tetap mempertimbangkan faktor-faktor seperti likuiditas, kualitas kredit, dan durasi. Diversifikasi dan optimalisasi portofolio investasi yang efektif berkontribusi pada pendapatan investasi yang stabil, manajemen likuiditas yang lebih baik, dan ketahanan keuangan yang lebih baik. Hal ini juga memperkuat posisi keuangan organisasi, meningkatkan kredibilitas dengan investor, dan mendukung keberlanjutan keuangan jangka panjang.

Perusahaan harus menggunakan berbagai strategi untuk memaksimalkan peran manajemen treasury karena memungkinkan pengelolaan sumber daya keuangan yang efektif, mitigasi risiko, dan pengambilan keputusan strategis. Dengan menerapkan pendekatan yang komprehensif terhadap manajemen treasury, perusahaan dapat mengoptimalkan arus kas, meningkatkan likuiditas, dan mengurangi biaya keuangan. Selain itu, dengan menerapkan strategi seperti analisis data canggih, otomatisasi, dan adopsi teknologi memungkinkan proses yang efisien, pelaporan yang akurat, dan pengambilan keputusan yang tepat waktu.

Memaksimalkan peran manajemen treasury juga membantu perusahaan menavigasi lanskap keuangan yang kompleks dan lingkungan peraturan. Strategi seperti peramalan arus kas, manajemen risiko, dan optimalisasi struktur modal memungkinkan perusahaan untuk secara proaktif mengelola risiko, mematuhi peraturan, dan menjaga stabilitas keuangan. Selain itu, manajemen treasury yang efektif dapat meningkatkan hubungan dengan bank, mendukung keputusan pendanaan dan struktur modal, serta memfasilitasi perencanaan keuangan strategis.

Dengan memanfaatkan berbagai strategi manajemen treasury, perusahaan dapat mencapai efisiensi operasional, meningkatkan kinerja keuangan, dan memperkuat posisi kompetitif mereka di pasar. Hal ini memungkinkan mereka untuk membuat keputusan keuangan yang tepat, memanfaatkan peluang, dan mengurangi potensi tantangan. Pada akhirnya, fungsi manajemen treasury yang dioptimalkan berkontribusi pada kesuksesan dan keberlanjutan perusahaan secara keseluruhan, memastikan penggunaan sumber daya keuangan yang efisien dan selaras dengan tujuan strategis jangka panjang.

## **1.8 Tantangan dan Peluang Manajemen Treasury**

Terdapat beberapa tantangan dan peluang yang akan dihadapi oleh perusahaan dalam mengelola manajemen treasury di masa depan, menurut (Rooyen and Reitsma 1, 2004), (Polak *et al.*, 2020), dan (Volosov *et al.*, 2005):

### *1. Advanced data analytics.*

Manajemen treasury mengoptimalkan "Analisis data tingkat lanjut" dengan memanfaatkan kekuatan alat dan teknik analisis yang canggih untuk mendapatkan wawasan berharga dari data keuangan yang sangat banyak. Dengan memanfaatkan analisis data canggih,

manajemen treasury meningkatkan pengambilan keputusan dengan memanfaatkan tren, pola, dan korelasi historis untuk mengidentifikasi risiko, peluang, dan area untuk perbaikan. Optimalisasi ini dicapai melalui peningkatan akurasi perkiraan arus kas, manajemen dan mitigasi risiko yang proaktif, peningkatan deteksi dan tindakan pencegahan penipuan, optimalisasi tingkat modal kerja, pemantauan dan pelaporan metrik keuangan utama secara real-time, serta perencanaan keuangan strategis yang selaras dengan tujuan organisasi. Dengan memanfaatkan analitik data canggih secara efektif, manajemen treasury mendapatkan keunggulan kompetitif dengan membuat keputusan berbasis data, meningkatkan kontrol dan transparansi keuangan, dan mengoptimalkan alokasi sumber daya keuangan untuk kesuksesan organisasi.

## 2. *Automation and robotics.*

Manajemen treasury mengoptimalkan "Otomasi dan robotika" dengan memanfaatkan teknologi canggih untuk merampingkan proses, meningkatkan efisiensi operasional, dan mengurangi kesalahan manual. Dengan menerapkan otomatisasi dan robotika, manajemen treasury dapat mengotomatisasi tugas-tugas yang berulang dan memakan waktu seperti pemrosesan transaksi, entri data, dan rekonsiliasi, sehingga memungkinkan para profesional treasury untuk fokus pada aktivitas yang lebih strategis. Optimalisasi ini menghasilkan akurasi yang lebih baik, pelaksanaan tugas yang lebih cepat, dan peningkatan produktivitas. Otomatisasi dan robotika juga memfasilitasi integrasi data secara real-time dan konektivitas antara berbagai sistem, sehingga memungkinkan aliran informasi yang lancar dan meningkatkan kemampuan pengambilan keputusan. Selain itu, otomatisasi proses robotik atau

*robotic process automation* (RPA) dapat digunakan untuk melakukan penghitungan yang rumit, membuat laporan, dan menangani aktivitas treasury rutin, sehingga memberikan waktu yang lebih banyak bagi para profesional treasury untuk menganalisa data, menilai risiko, dan mengembangkan strategi keuangan yang efektif. Secara keseluruhan, optimalisasi otomatisasi dan robotika dalam manajemen treasury dapat meningkatkan efisiensi, mengurangi biaya operasional, dan meningkatkan kinerja treasury secara keseluruhan.

### 3. *Blockchain technology.*

Manajemen treasury mengoptimalkan "teknologi Blockchain" dengan memanfaatkan sifatnya yang terdesentralisasi dan transparan untuk meningkatkan keamanan, efisiensi, dan kepercayaan dalam transaksi keuangan. Dengan mengadopsi teknologi blockchain, manajemen treasury dapat mengoptimalkan proses seperti pembayaran, penyelesaian, dan keuangan rantai pasokan dengan menghilangkan perantara, mengurangi waktu pemrosesan, dan meningkatkan keterlacakan. Blockchain memungkinkan pencatatan yang aman dan anti-rusak melalui buku besar yang terdistribusi, sehingga meminimalkan risiko penipuan dan kesalahan. Kontrak pintar, yang didukung oleh blockchain, mengotomatiskan dan menegakkan aturan transaksi yang telah ditetapkan, mengurangi kebutuhan akan intervensi manual dan meningkatkan efisiensi operasional. Selain itu, blockchain memfasilitasi visibilitas transaksi secara real-time, memberikan informasi yang akurat dan terkini kepada manajemen treasury untuk pengambilan keputusan dan manajemen risiko yang lebih baik. Dengan memanfaatkan teknologi blockchain, manajemen treasury dapat merampingkan operasi, meningkatkan transparansi, dan membangun

hubungan terpercaya dengan rekanan keuangan, yang pada akhirnya meningkatkan efisiensi dan keandalan keuangan secara keseluruhan.

4. *Artificial intelligence.*

Manajemen treasury mengoptimalkan "Kecerdasan buatan" dengan memanfaatkan kemampuannya untuk mengotomatisasi tugas, menganalisis data dalam jumlah besar, dan memberikan wawasan yang berharga untuk pengambilan keputusan yang tepat. Dengan penerapan AI, manajemen treasury dapat meningkatkan akurasi peramalan arus kas dengan menganalisis data historis, tren pasar, dan faktor eksternal. Algoritma yang didukung AI dapat mendeteksi pola dan anomali dalam transaksi keuangan, sehingga membantu dalam deteksi dan pencegahan penipuan. Selain itu, AI dapat mengoptimalkan manajemen modal kerja dengan mengidentifikasi inefisiensi dan menyarankan perbaikan di berbagai bidang seperti piutang dan hutang. Dengan mengotomatiskan tugas-tugas rutin, AI membebaskan para profesional treasury untuk fokus pada aktivitas strategis seperti manajemen risiko, perencanaan keuangan, dan analisis investasi. Chatbot dan asisten virtual berbasis AI juga dapat memberikan dukungan waktu nyata dan meningkatkan layanan pelanggan dalam operasi treasury. Secara keseluruhan, optimalisasi kecerdasan buatan dalam manajemen treasury memungkinkan efisiensi, akurasi, dan pengambilan keputusan yang lebih baik, yang pada akhirnya meningkatkan kinerja keuangan dan mendorong kesuksesan bisnis.

5. *Fintech partnerships.*

Manajemen treasury mengoptimalkan "Kemitraan Fintech" dengan berkolaborasi dengan perusahaan teknologi keuangan yang inovatif untuk mengakses solusi

mutakhir dan mendorong transformasi digital. Dengan bermitra dengan perusahaan fintech, manajemen treasury dapat memanfaatkan keahlian mereka di berbagai bidang seperti pembayaran, manajemen kas, manajemen risiko, dan analisis keuangan. Solusi fintech menawarkan alat, platform, dan teknologi canggih yang memungkinkan manajemen treasury merampingkan proses, meningkatkan efisiensi operasional, dan meningkatkan pengambilan keputusan. Kemitraan fintech menyediakan akses ke data real-time, alur kerja otomatis, dan analitik yang canggih, memberdayakan para profesional treasury untuk mengambil keputusan berdasarkan data dan mengoptimalkan operasi keuangan. Selain itu, kemitraan fintech dapat memfasilitasi proses pembayaran dan penyelesaian yang lebih cepat, aman, dan hemat biaya, meningkatkan manajemen likuiditas, serta mengoptimalkan modal kerja. Dengan merangkul kemitraan fintech, manajemen treasury tetap berada di garis depan kemajuan teknologi dan mendapatkan keunggulan kompetitif dalam lanskap manajemen keuangan yang terus berkembang.

6. *Cashless transactions.*

Manajemen treasury mengoptimalkan "Transaksi non-tunai" dengan menggunakan metode pembayaran digital dan memanfaatkan teknologi untuk merampingkan transaksi keuangan. Dengan mempromosikan transaksi non-tunai, manajemen treasury mengurangi ketergantungan pada uang tunai fisik dan menggunakan metode pembayaran elektronik yang lebih efisien dan aman. Optimalisasi ini melibatkan penggunaan platform pembayaran digital, mobile wallet, dan sistem perbankan online untuk memfasilitasi transaksi yang lancar dan instan. Dengan mengadopsi transaksi non-tunai, manajemen treasury dapat

meningkatkan pengelolaan arus kas, meningkatkan efisiensi dalam pemrosesan pembayaran, mengurangi biaya yang terkait dengan penanganan dan rekonsiliasi uang tunai, serta mendapatkan visibilitas dan kontrol yang lebih baik atas transaksi keuangan. Selain itu, transaksi non-tunai memberikan kesempatan bagi manajemen treasury untuk memanfaatkan analisis data dan wawasan untuk mengoptimalkan pengambilan keputusan dan peramalan keuangan. Secara keseluruhan, optimalisasi transaksi non-tunai dalam manajemen treasury dapat meningkatkan efisiensi operasional, meningkatkan kontrol keuangan, dan menyelaraskan dengan preferensi pelanggan dan bisnis yang terus berkembang di era ekonomi digital.

#### 7. *Sustainable finance.*

Manajemen treasury mengoptimalkan "Keuangan Berkelanjutan" dengan memasukkan faktor lingkungan, sosial, dan tata kelola (LST) ke dalam pengambilan keputusan keuangan dan menerapkan praktik investasi berkelanjutan. Optimalisasi ini melibatkan penyelarasan strategi treasury dengan tujuan keberlanjutan, menilai dampak lingkungan dan sosial dari investasi, dan mempromosikan praktik keuangan yang bertanggung jawab. Manajemen treasury dapat secara aktif terlibat dalam opsi pembiayaan berkelanjutan seperti obligasi hijau, investasi berdampak sosial, dan pembiayaan rantai pasokan berkelanjutan. Dengan mengoptimalkan keuangan berkelanjutan, manajemen treasury dapat meningkatkan reputasi organisasi, menarik investor yang bertanggung jawab secara sosial, memitigasi risiko lingkungan dan sosial, serta berkontribusi pada masa depan yang lebih berkelanjutan. Selain itu, dengan mengintegrasikan pertimbangan LST ke dalam analisis dan pelaporan keuangan, manajemen treasury dapat

meningkatkan transparansi dan akuntabilitas, serta memperoleh keunggulan kompetitif di pasar yang semakin menghargai praktik-praktik berkelanjutan. Secara keseluruhan, optimalisasi keuangan berkelanjutan dalam manajemen treasury tidak hanya bermanfaat bagi kinerja keuangan organisasi, tetapi juga mendukung kesejahteraan masyarakat dan lingkungan.

8. *Real-time payment systems.*

Manajemen treasury mengoptimalkan "Sistem pembayaran real-time" dengan memanfaatkan teknologi modern dan infrastruktur pembayaran untuk memungkinkan transaksi yang instan dan aman. Dengan mengadopsi sistem pembayaran real-time, manajemen treasury dapat meningkatkan visibilitas arus kas, meningkatkan manajemen likuiditas, dan merampingkan proses pembayaran. Sistem pembayaran real-time memungkinkan transfer dana secara langsung, sehingga menghilangkan penundaan dan risiko penyelesaian yang terkait dengan metode pembayaran tradisional. Optimalisasi ini memungkinkan manajemen treasury untuk merespons dengan cepat terhadap kebutuhan bisnis yang dinamis, meningkatkan akurasi peramalan kas, dan mengoptimalkan modal kerja. Sistem pembayaran real-time juga meningkatkan kepuasan pelanggan dengan menyediakan pemrosesan pembayaran yang lebih cepat dan konfirmasi transaksi secara instan. Selain itu, dengan memanfaatkan data dan analitik pembayaran real-time, manajemen treasury dapat memperoleh wawasan yang berharga mengenai perilaku nasabah dan tren keuangan, sehingga memungkinkan pengambilan keputusan dan manajemen risiko yang lebih baik. Secara keseluruhan, optimalisasi sistem pembayaran real-time dalam manajemen treasury memungkinkan kelincahan, efisiensi, dan kontrol

keuangan yang lebih baik dalam lingkungan bisnis yang semakin digital dan serba cepat.

9. *Enhanced cybersecurity measures.*

Manajemen treasury mengoptimalkan "Langkah-langkah keamanan siber yang ditingkatkan" dengan menerapkan protokol keamanan yang kuat, memanfaatkan teknologi canggih, dan tetap proaktif dalam melindungi data dan aset keuangan. Menyadari meningkatnya ancaman siber, manajemen treasury memastikan penerapan langkah-langkah keamanan berlapis untuk melindungi dari akses yang tidak sah, pembobolan data, dan penipuan. Optimalisasi ini mencakup penerapan metode otentikasi yang aman, teknik enkripsi, dan saluran komunikasi yang aman. Manajemen treasury juga melakukan audit keamanan siber secara berkala, penilaian risiko, dan pelatihan karyawan untuk mengurangi kerentanan dan meningkatkan kesadaran. Dengan memprioritaskan langkah-langkah keamanan siber yang lebih baik, manajemen treasury meminimalkan risiko kerugian finansial, kerusakan reputasi, dan ketidakpatuhan terhadap peraturan. Selain itu, hal ini menanamkan kepercayaan di antara para pemangku kepentingan, nasabah, dan mitra keuangan, sehingga memungkinkan transaksi yang lebih lancar, hubungan yang lebih kuat, dan pertumbuhan bisnis yang berkelanjutan. Secara keseluruhan, optimalisasi langkah-langkah keamanan siber yang ditingkatkan dalam manajemen treasury mendorong lingkungan keuangan yang aman dan memastikan integritas dan kerahasiaan informasi keuangan yang sensitif.

*10. Integration of treasury management systems with enterprise-wide technologies.*

Manajemen treasury mengoptimalkan "Integrasi sistem manajemen treasury dengan teknologi di seluruh perusahaan" dengan menghubungkan operasi treasury dengan sistem dan proses bisnis utama lainnya. Dengan mengintegrasikan sistem manajemen treasury dengan teknologi di seluruh perusahaan seperti ERP (Enterprise Resource Planning), CRM (Customer Relationship Management), dan sistem pelaporan keuangan, manajemen treasury dapat meningkatkan efisiensi, akurasi, dan integritas data. Optimalisasi ini memungkinkan pembagian data secara real-time dan visibilitas di seluruh departemen, menghilangkan entri data secara manual dan mengurangi risiko kesalahan. Integrasi juga memungkinkan aliran data otomatis, alur kerja yang efisien, dan akses terpusat ke informasi keuangan, sehingga memungkinkan pengambilan keputusan yang lebih cepat dan kontrol keuangan yang lebih baik. Selain itu, dengan mengintegrasikan sistem manajemen treasury dengan teknologi perusahaan lainnya, manajemen treasury mendapatkan kemampuan untuk melakukan analisis keuangan yang komprehensif, memantau indikator kinerja utama, dan menghasilkan laporan yang berwawasan untuk perencanaan dan peramalan strategis. Secara keseluruhan, optimalisasi integrasi sistem manajemen treasury dengan teknologi perusahaan dapat meningkatkan efisiensi operasional, keandalan data, dan manajemen keuangan secara keseluruhan dalam organisasi.

Manajemen treasury harus memanfaatkan peluang pertumbuhan di masa depan karena hal ini memungkinkan organisasi untuk tetap kompetitif, beradaptasi dengan perubahan kondisi pasar, dan mengoptimalkan operasi keuangan mereka.

Dengan merangkul tren dan teknologi yang sedang berkembang, manajemen treasury dapat meningkatkan efisiensi, merampingkan proses, dan meningkatkan kemampuan pengambilan keputusan.

Memanfaatkan peluang seperti analisis data canggih, otomatisasi, teknologi blockchain, dan keuangan berkelanjutan memungkinkan manajemen treasury untuk tetap menjadi yang terdepan dalam inovasi dan mendorong nilai bagi organisasi.

Selain itu, memanfaatkan peluang pertumbuhan dalam manajemen treasury dapat mengarah pada peningkatan manajemen arus kas, mitigasi risiko yang lebih baik, strategi pendanaan yang dioptimalkan, dan kinerja keuangan yang lebih baik.

Dengan secara proaktif menangkap peluang pertumbuhan, manajemen treasury dapat memposisikan organisasi untuk kesuksesan jangka panjang, mencapai keunggulan operasional, dan memberikan nilai bagi para pemangku kepentingan.

## **1.9 Penutup**

Perusahaan harus memprioritaskan peningkatan manajemen treasury mereka di masa depan untuk membuka segudang manfaat dan mendapatkan keunggulan kompetitif dalam lanskap bisnis yang terus berkembang. Sistem manajemen treasury yang kuat dan optimal memungkinkan perusahaan mengelola sumber daya keuangan mereka secara efektif, mengoptimalkan arus kas, memitigasi risiko, dan membuat keputusan keuangan yang tepat. Dengan memanfaatkan

kemajuan teknologi, menggabungkan analisis berbasis data, dan mengikuti tren industri, perusahaan dapat mendorong efisiensi operasional, meningkatkan kinerja keuangan, dan mencapai kesuksesan jangka panjang.

Pertama, meningkatkan manajemen treasury akan meningkatkan manajemen arus kas, yang sangat penting bagi kesehatan dan keberlanjutan keuangan organisasi mana pun. Dengan peramalan arus kas yang akurat, perusahaan dapat mengantisipasi dan mengelola kebutuhan likuiditas jangka pendek, mengalokasikan dana secara efektif, dan mengoptimalkan modal kerja. Dengan memiliki pemahaman yang jelas tentang arus kas masuk dan keluar, perusahaan dapat membuat keputusan strategis untuk mengoptimalkan posisi kas, mengurangi biaya pinjaman, dan meminimalkan saldo kas yang menganggur. Hal ini memungkinkan mereka untuk menjaga stabilitas keuangan, berinvestasi pada peluang pertumbuhan, dan memenuhi kewajiban keuangan mereka secara tepat waktu.

Kedua, sistem manajemen treasury yang lebih baik akan memperkuat praktik manajemen risiko. Mitigasi risiko yang efektif sangat penting dalam lingkungan bisnis yang semakin kompleks dan tidak menentu. Dengan menerapkan kontrol internal yang kuat, memantau risiko pasar, dan memanfaatkan perangkat manajemen risiko yang canggih, perusahaan dapat mengidentifikasi, menilai, dan memitigasi berbagai risiko seperti risiko kredit, risiko suku bunga, risiko nilai tukar mata uang asing, dan risiko operasional. Hal ini meningkatkan ketahanan keuangan, menjaga aset, dan melindungi organisasi dari potensi kerugian finansial.

Terakhir, sistem manajemen treasury yang disempurnakan akan meningkatkan pengambilan keputusan keuangan secara keseluruhan. Dengan akses ke data keuangan real-time, pelaporan yang komprehensif, dan analitik yang canggih,

perusahaan dapat membuat keputusan yang tepat terkait peluang investasi, alokasi modal, strategi pendanaan, dan manajemen utang. Hal ini memberdayakan para pemimpin keuangan untuk mengoptimalkan struktur modal perusahaan, meminimalkan biaya, memaksimalkan keuntungan, dan menyelaraskan strategi keuangan dengan tujuan jangka panjang organisasi. Selain itu, transparansi dan pelaporan keuangan yang lebih baik memungkinkan perusahaan untuk memenuhi persyaratan peraturan, membangun kepercayaan dengan para pemangku kepentingan, dan menarik investor potensial.

Kesimpulannya, berinvestasi dalam peningkatan manajemen treasury sangat penting bagi perusahaan untuk berkembang di masa depan. Dengan mengoptimalkan manajemen arus kas, memperkuat praktik mitigasi risiko, dan meningkatkan kemampuan pengambilan keputusan keuangan, perusahaan dapat mencapai stabilitas keuangan, mendorong pertumbuhan, dan secara efektif menavigasi tantangan lanskap bisnis yang dinamis. Melalui langkah-langkah proaktif inilah perusahaan dapat memperoleh keunggulan kompetitif, memastikan kesuksesan jangka panjang, dan menciptakan nilai bagi para pemangku kepentingan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ernayani, R. *et al.* (2022) 'The Influence of Sales and Operational Costs on Net Income in Cirebon Printing Companies', *Al-Kharaj: Journal of Islamic Economic and Business*, 4(2020), pp. 81–86.
- Fauzan, R., Hakim, M.Z., *et al.* (2023) *Auditing*. Global Eksekutif Teknologi.
- Fauzan, R., Hafidah, A., *et al.* (2023) *Ekonomi Manajerial*. Global Eksekutif Teknologi.
- Fauzan, R., A'yun, K., *et al.* (2023) *Islamic Marketing*. Global Eksekutif Teknologi.
- Fauzan, R., Setiawan, Z., *et al.* (2023) *Manajamen Risiko*. Global Eksekutif Teknologi.
- Fauzan, R., Febrian, W.D., *et al.* (2023) *Manajemen Perpajakan*. Global Eksekutif Teknologi.
- Fauzan, R., Daga, R., *et al.* (2023) *Produk dan Merek*. Global Eksekutif Teknologi.
- Fauzan, R., Putri, R.D., *et al.* (2023) *Wawasan Bisnis*. Global Eksekutif Teknologi.
- Fauzan, R. and Jayanti, A. (2020) 'Strategi Pemasaran Untuk Meningkatkan Volume Penjualan Dengan Menggunakan Blue Ocean Strategy Model Pada Usaha Sanjai Nitta Bukittinggi', *Jurnal BONANZA: Manajemen dan Bisnis*, 1(1), pp. 1–12.
- Fauzan, R., Nurhayati, N. and Novia, I. (2020) 'Pengambilan Keputusan Strategis dalam Penentuan Harga Jual Produk dengan Menggunakan Pendekatan Activity Based Costing. Studi Kasus UMKM Tia Konveksi', *Jurnal PROFITA: Akuntansi dan Bisnis*, 1(1), pp. 35–46.
- Fauzan, R. and Rahmadani, S. (2018) 'Strategi Pengembangan Agrowisata dengan Menggunakan Blue Ocean Strategy Model. Studi Kasus Perkebunan Kopi Green Sago Kabupaten 50 Kota', *jurnal ekonomi*, 21(1), pp. 21–33.
- Fauzan, R. and Sari, R.P. (2018) 'Strategi Pengembangan Taman Marga Satwa dengan Menggunakan SWOT dan QSPM Model. Studi Kasus Taman Marga Satwa dan Budaya Kinantan Kota

- Bukittinggi', *jurnal ekonomi*, 21(2), pp. 120–131.
- Fauzan, R., Supryanita, R. and Rahmatika, R. (2021) 'Analisa Strategi Pemasaran untuk Peningkatan Daya Saing pada Bisnis Kafe di Kota Bukittinggi (Studi Kasus Kafe Teras Kota)', *MABIS: Jurnal Manajemen Bisnis Syariah*, 1(1).
- Gormley, F.M. and Meade, N. (2007) 'The utility of cash flow forecasts in the management of corporate cash balances', *European Journal of Operational Research*, 182(2), pp. 923–935. Available at: <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.ejor.2006.07.041>.
- Huang, W. (2019) 'Treasury Management BT - Built on Value: The Huawei Philosophy of Finance Management', in W. Huang (ed.). Singapore: Springer Singapore, pp. 347–362. Available at: [https://doi.org/10.1007/978-981-13-7507-1\\_13](https://doi.org/10.1007/978-981-13-7507-1_13).
- Kunda, A. et al. (2023) *Pengantar Bisnis: Manajemen, Pembiayaan, Pemasaran Dan Operasional*. Global Eksekutif Teknologi.
- Lestari, S.P. et al. (2022) *Manajemen Operasional*. Global Eksekutif Teknologi.
- Murdana, I.M. et al. (2023) *Ekonomi Pariwisata*. Global Eksekutif Teknologi.
- Mustanir, A. et al. (2023) *Pemberdayaan Masyarakat*. Global Eksekutif Teknologi.
- Nugraha, D.B. et al. (2023) *Sistem Informasi Akuntansi*. Global Eksekutif Teknologi.
- Polak, P. et al. (2020) "'Intelligent" finance and treasury management: what we can expect', *AI & SOCIETY*, 35(3), pp. 715–726. Available at: <https://doi.org/10.1007/s00146-019-00919-6>.
- Polak, P. and Klusacek, I. (2010) *Centralization of treasury management 2010*. Business Perspectives.
- Purnamasari, S. et al. (2023) *Manajemen Keuangan Islam*. Global Eksekutif Teknologi.
- Rachmat, Z., Widiana, I.N.W., et al. (2023) *Kewirausahaan (Suatu Pengantar)*. Global Eksekutif Teknologi.
- Rachmat, Z., Fauzan, R., et al. (2023) *Manajemen Syariah*. Global

Eksekutif Teknologi.

- Rooyen, J. and Reitsma 1, W. (2004) 'The future effect of e-business on treasury and risk management systems and treasury management in South Africa', *Development Southern Africa*, 21(2), pp. 399–414. Available at: <https://doi.org/10.1080/0376835042000219613>.
- Santoso, L.W. *et al.* (2023) *Manajemen Sains*. Global Eksekutif Teknologi.
- Sarjana, S. *et al.* (2022) *Manajemen Pemasaran*. Global Eksekutif Teknologi.
- Setiawan, R., Yunus, A.I., *et al.* (2023) *Etika Bisnis*. Global Eksekutif Teknologi.
- Setiawan, R., Purba, S., *et al.* (2023) *Manajemen Sumber Daya Internasional*. Global Eksekutif Teknologi.
- Seto, A.A. *et al.* (2023) *Analisis Laporan Keuangan*. Global Eksekutif Teknologi.
- Seto, K.C. *et al.* (2011) 'A meta-analysis of global urban land expansion.', *PloS one*, 6(8).
- Volosov, K. *et al.* (2005) 'Treasury Management Model with Foreign Exchange Exposure', *Computational Optimization and Applications*, 32(1), pp. 179–207. Available at: <https://doi.org/10.1007/s10589-005-2059-2>.
- Wicaksono, G. *et al.* (2023) *Akuntansi Perusahaan Manufaktur*. Global Eksekutif Teknologi.
- Wijaya, K. *et al.* (2023) *Manajemen Pemasaran Lanjutan*. Global Eksekutif Teknologi.



# **BAB 2**

## **MANAJEMEN PERBANKAN**

**Oleh Zul Rachmat**

### **2.1 Pendahuluan**

Terdapat beberapa upaya dalam mendukung dan meningkatkan pelaksanaan pembangunan, termasuk yang dilakukan oleh lembaga perbankan yang sejalan dengan kebutuhan masyarakat. Perkembangan perbankan di Indonesia dirasakan begitu cepat dan adanya antusias yang tinggi dari masyarakat dalam penggunaan produk dan jasa perbankan.

Istilah manajemen saat ini tentu sudah tidak asing lagi terdengar, secara sederhana manajemen berarti proses mengatur segala sesuatu yang dikerjakan oleh individu atau kelompok untuk mencapai tujuan tertentu. Penerapan manajemen yang baik akan berdampak pada lebih berkembangannya sebuah bisnis, karena setiap tindakan yang dilakukan akan lebih efisien dan terukur. Manajemen telah diterapkan di berbagai bidang, seperti keuangan, perbankan, kesehatan, industri, pemasaran, dan sumber daya manusia.

Sistem keuangan merupakan tatanan dalam sistem perekonomian yang dimiliki oleh suatu negara dalam menyediakan fasilitas jasa-jasa di bidang keuangan oleh lembaga-lembaga keuangan. Sistem lembaga keuangan berorientasi kepada kegiatan bisnis yang dilakukan oleh bank, diantaranya membeli uang dengan cara menghimpun dana dari masyarakat

dan dijual kembali dengan cara menyalurkan kepada masyarakat melalui pemberian kredit.

Manajemen perbankan merupakan salah satu penerapan dari ilmu manajemen yang khusus mengatur tentang kegiatan pengumpulan dana, penyaluran kredit, dan pelaksanaan administrasi pembayaran agar efektif sehingga tujuan perusahaan dapat tercapai. Manajemen perbankan harus diterapkan oleh seluruh lembaga keuangan untuk lebih berkembang, di dalamnya meliputi manajemen dana yaitu penarikan dan pengumpulan dana, manajemen perkreditan rakyat yang mengatur penyaluran kredit, manajemen lalu lintas pembayaran tentang pelaksanaan kliring transfer, dan manajemen sumber daya manusia yang berfokus pada administrasi karyawan.

Pertumbuhan ekonomi suatu negara dapat dilihat dari pertumbuhan industri perbankan yang dimiliki. Industri perbankan merupakan industri yang menjual kepercayaan kepada masyarakat sebagai nasabah. Selain itu, juga harus mengedepankan profesionalisme dalam pelayanan kepada nasabah. Keberadaan jasa perbankan dalam masyarakat lebih menguntungkan pada sektor perekonomian, dimana pelaku ekonomi akan lebih leluasa dalam menjalankan proses kegiatan ekonominya. Pengelolaan manajemen perbankan sangat berbeda dengan mengelola jenis usaha lainnya, baik dari segi waktu penawaran maupun dari segi produk yang ditawarkan.

## **2.2 Pengertian Manajemen Perbankan**

Dalam kehidupan sehari-hari, bank dikenal sebagai lembaga keuangan yang memiliki kegiatan utama yakni menerima simpanan dalam bentuk giro, tabungan, atau deposito yang selanjutnya simpanan tersebut disalurkan kembali kepada masyarakat dalam bentuk kredit. Bank juga dikenal sebagai

tempat untuk menerima, menukar, atau memindahkan segala bentuk pembayaran dan setoran, seperti pembayaran listrik, air, telepon, pajak, biaya pendidikan, dan pembayaran lainnya.

Manajemen berperan penting dari segala aspek kehidupan baik secara individu maupun kelompok. Manajemen mengandung pengertian sebagai ilmu pengetahuan, seni atau keterampilan dalam mengatur, dan sebagai profesi dimana seorang manajer yang professional dapat mengatur secara efektif dan efisien (Sugiyanto *et al.*, 2022). Dalam manajemen terbagi menjadi 5 (lima) tahapan atau unsur manajemen, yaitu *planning*, *organizing*, *coordinating*, *actuating*, dan *controlling* (Rusby and Arif, 2022).

Pertumbuhan ekonomi dalam negeri tidak terlepas dari peran perbankan. Perbankan sebagai lembaga intermediasi menjadi salah satu faktor pergerakan ekonomi di seluruh sektor. Antusias dari masyarakat yang tinggi dalam penggunaan produk dan jasa perbankan menjadi bukti dari tingkat perkembangan bank itu sendiri. Hal ini dipicu oleh adanya faktor kemudahan dan keamanan saat bertransaksi, dan tingkat kepercayaan masyarakat pada lembaga keuangan perbankan. Fungsi sederhana bank yaitu untuk menghimpun dana dari masyarakat berupa tabungan atau simpanan dana dan menyalurkannya kembali ke masyarakat melalui pemberian kredit (Muniarty *et al.*, 2020).

Manajemen dalam perbankan pada umumnya mengatur segala bentuk kegiatan keuangan bank itu sendiri. Manajemen perbankan merupakan segala bentuk kegiatan mulai dari perencanaan, pengorganisasian, pelaksanaan, sampai pada evaluasi dalam segala aktivitas perbankan. Bank memiliki fungsi sebagai perantara dalam mengalirkan dana dari penyimpan kepada pengguna atau nasabah, karena itu perbankan harus mengedepankan tingkat kepercayaan dari nasabah.

Manajemen perbankan adalah suatu proses pengelolaan sumber daya dan operasi keuangan yang dilakukan oleh sebuah bank untuk mencapai tujuan organisasi perbankan. Hal ini melibatkan pengambilan keputusan strategis dalam berbagai aspek operasional bank, seperti penetapan kebijakan, pengalokasi sumber daya, dan pengembangan strategi bisnis.

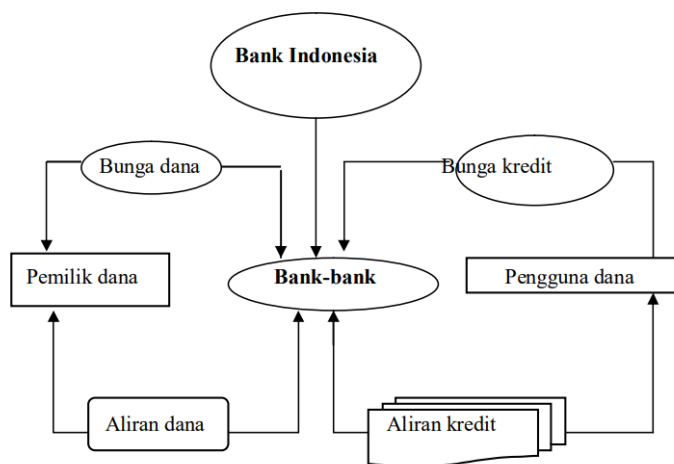
Dalam melakukan kegiatan usahanya, bank harus mempunyai dana agar dapat memberikan kredit kepada masyarakat yang diperoleh dari pemegang saham, pemerintah, Bank Indonesia, atau pihak-pihak yang terkait. Dana tersebut berupa setoran modal yang dilakukan pada saat pendirian suatu bank.

Dalam konteks bisnis perbankan yang sangat dinamis dan kompleks, manajemen perbankan yang efektif menjadi sangat penting untuk diterapkan. Hal ini disebabkan karena industri perbankan saat ini tengah menghadapi tekanan yang semakin besar dalam hal inovasi, regulasi, dan perkembangan teknologi. Oleh karena itu, manajemen perbankan yang baik akan membantu bank untuk tetap dapat beradaptasi dan mempertahankan keunggulan kompetitif di pasar industri perbankan.

Manajemen perbankan secara garis besar berkenaan dengan sumber dana dan pengalokasiannya. Dari beberapa definisi dan penjelasan di atas, dapat dikatakan bahwa manajemen perbankan merupakan suatu ilmu yang fokus dalam hal mengatur segala kegiatan penyerapan atau pengumpulan dana, pelaksanaan lalu lintas transaksi keuangan, penyaluran utang piutang, pertukaran mata uang, serta pengelolaan sumber daya manusia agar lebih efektif dalam mencapai tujuan yang telah dibuat.

## 2.3 Fungsi Manajemen Perbankan

Kegiatan bisnis perbankan di Indonesia didasarkan pada asas demokrasi ekonomi dengan menggunakan prinsip kepercayaan dan kehati-hatian dalam melaksanakan fungsinya sebagai lembaga penghimpun dan penyalur dana masyarakat seperti yang digambarkan pada diagram berikut :



**Gambar 2.1.** Diagram Manajemen Perbankan

Pelaksanaan fungsi perbankan tersebut bertujuan untuk menunjang pelaksanaan pembangunan nasional dalam rangka peningkatan pemerataan dan pertumbuhan ekonomi nasional sehingga dapat mewujudkan kesejahteraan masyarakat.

Manajemen perbankan memiliki fungsi yang meliputi berbagai kegiatan yang dilakukan oleh manajemen bank untuk mencapai tujuan perusahaan. Beberapa fungsi manajemen perbankan diantaranya :

### A. Fungsi Perencanaan

Manajemen perbankan merencanakan strategi dan tujuan jangka dan jangka pendek bank, serta mengembangkan rencana taktis untuk mencapai tujuan tersebut.

## B. Fungsi Pengorganisasian

Manajemen perbankan mengorganisasi struktur organisasi bank dan mengalokasikan sumber daya, seperti modal, aset, dan karyawan untuk mencapai tujuan perusahaan.

## C. Fungsi Pengarahan

Manajemen perbankan memberikan arahan kepada karyawan dan mengawasi pelaksanaan strategi dan rencana kerja bank.

## D. Fungsi Pengendalian

Manajemen perbankan melakukan pengendalian atas operasi bank untuk memastikan bahwa tujuan dari organisasi dapat dicapai dengan efektif dan efisien, serta dapat mengurangi risiko yang terkait dengan kegiatan operasional bank.

## E. Fungsi Evaluasi

Manajemen perbankan melakukan evaluasi terhadap kinerja bank secara berkala atau periode waktu tertentu untuk memastikan bahwa tujuan dari organisasi dapat tercapai dan melakukan perbaikan terhadap kesalahan yang terjadi, serta melakukan penyesuaian strategi jika diperlukan.

## F. Fungsi Manajemen Risiko

Manajemen perbankan melakukan identifikasi, penilaian, dan pengelolaan risiko yang terkait dengan kegiatan operasional bank, seperti risiko kredit, risiko pasar, dan risiko likuiditas sehingga dapat meminimalisir tingkat risiko yang akan terjadi.

## G. Fungsi Pengembangan Produk

Manajemen perbankan melakukan pengembangan produk dan layanan baru untuk memenuhi kebutuhan

nasabah dan memperkuat posisi bank di pasar industri. Bank senantiasa melakukan inovasi terkait pengembangan produk yang berdampak pada eksistensi bank.

#### H. Fungsi Manajemen Keuangan

Manajemen perbankan bertanggungjawab untuk memastikan kesehatan keuangan bank, termasuk pada pengelolaan dana, investasi, dan pelaporan keuangan.

Keberhasilan usaha perbankan akan dicapai melalui penerapan keahlian manajemen dan keterampilan teknis dalam pekerjaan rutin perbankan. Pekerjaan manajemen bank lebih luas daripada pekerjaan administrasi umum. Kemampuan sistem perbankan untuk melaksanakan fungsinya dengan efektif dan efisien sangat tergantung pada manajemen bank yang baik. Seluruh fungsi-fungsi manajemen perbankan ini saling terkait dan saling mendukung satu sama lain dalam pencapaian tujuan dari organisasi perbankan.

## **2.4 Jenis-Jenis Bank**

Saat ini jumlah bank yang ada di Indonesia sudah tergolong sangat banyak dan memiliki perbedaan antara satu bank dengan bank yang lain, baik dari segi fungsinya, jasa dan layanan yang diberikan, maupun dari jenis kepemilikannya (Sumartik and Hariasih, 2018).

Berikut jenis-jenis bank dilihat dari segi fungsinya, diantaranya :

#### A. Bank Umum

Bank umum merupakan bank yang melaksanakan kegiatan usaha secara konvensional dalam kegiatannya

memberikan jasa dan layanan. Kegiatan-kegiatan yang dapat dilakukan oleh bank umum seperti menghimpun dana dari masyarakat dalam bentuk simpanan atau tabungan dan menyalurkannya kembali dalam bentuk kredit atau pinjaman, investasi dan jasa keuangan lainnya. Bank umum juga menyediakan layanan perbankan seperti transfer antar bank, pembayaran tagihan, dan pembelian valuta asing.

Bank umum di Indonesia diatur oleh Bank Indonesia dan diwajibkan untuk memenuhi ketentuan modal minimum, rasio likuiditas, dan mematuhi aturan anti pencucian uang dan anti terorisme. Bank umum memiliki peranan penting dalam perekonomian suatu negara karena mampu menyediakan sumber dana yang digunakan untuk pembiayaan sektor riil seperti investasi dan pengembangan bisnis atau usaha.

## B. Bank Perkreditan Rakyat

Bank Perkreditan Rakyat merupakan lembaga keuangan yang berfokus pada pelayanan perbankan bagi masyarakat yang ada di daerah pedesaan yang jauh dari perkotaan. BPR didirikan sebagai alternatif untuk memberikan layanan perbankan bagi masyarakat yang sulit untuk menjangkau bank-bank besar di daerah perkotaan.

Bank Perkreditan Rakyat berbentuk koperasi atau perusahaan daerah yang dikelola oleh masyarakat setempat, dimana sumber dana yang dimiliki berasal dari simpanan anggota yang selanjutnya digunakan untuk memberikan kredit atau pinjaman kepada masyarakat yang membutuhkannya baik untuk investasi atau modal usaha.

Bank Perkreditan Rakyat diatur oleh Otoritas Jasa Keuangan yang melaksanakan kegiatan usaha yaitu menghimpun dana dari masyarakat dalam bentuk deposito berjangka, giro atau tabungan. BPR memiliki peran penting dalam mendukung pengembangan usaha kecil dan menengah

sehingga membantu dalam mengurangi kesenjangan ekonomi antara daerah pedesaan dan perkotaan.

### C. Bank Sentral

Bank sentral bertanggung jawab atas kebijakan moneter seperti stabilitas nilai mata uang, stabilitas sektor perbankan, dan sistem finansial secara keseluruhan di sebuah negara. Di Indonesia, bank sentral diselenggarakan oleh Bank Indonesia yang tertuang dalam Undang-Undang Nomor 23 Tahun 1999 tentang Bank Indonesia.

Bank Indonesia memiliki tujuan yaitu mencapai dan memelihara kestabilan nilai rupiah yang mengandung aspek kestabilan nilai mata uang terhadap barang dan jasa, serta aspek kestabilan terhadap mata uang negara lain.

Berikut jenis-jenis bank berdasarkan kepemilikannya antara lain :

#### A. Bank Milik Pemerintah

Bank milik pemerintah merupakan bank yang akta pendirian maupun modalnya dimiliki oleh pemerintah sehingga seluruh keuntungan bank dimiliki oleh pemerintah, contohnya seperti Bank Rakyat Indonesia, Bank Negara Indonesia, Bank Tabungan Negara, dan Bank Mandiri. Terdapat pula bank milik pemerintah daerah yaitu bank-bank pembangunan daerah yang terdapat pada setiap daerah, contohnya Bank sulsebar, Bank DKI, atau Bank Papua.

#### B. Bank Milik Swasta Nasional

Bank milik swasta nasional merupakan bank yang seluruh sahamnya dimiliki oleh warga negara Indonesia atau badan-badan hukum yang peserta dan pimpinannya terdiri atas warga negara Indonesia, contohnya seperti Bank Central

Asia, Bank Mega, Bank Danamon, Bank Muamalat, atau Bank Bumi Putera.

#### C. Bank Milik Koperasi

Bank milik koperasi adalah bank yang didirikan oleh perusahaan yang berbadan hukum koperasi dan seluruh modalnya menjadi milik koperasi, contohnya yaitu Bank Umum Koperasi Indonesia (Bukopin).

#### D. Bank Milik Asing

Bank milik asing merupakan bank yang kepemilikannya oleh pihak luar negeri yang berada di Indonesia. Bank jenis ini merupakan cabang dari bank yang ada di luar negeri, baik milik swasta asing maupun milik pemerintah asing. Contoh jenis bank ini yaitu Bank of Tokyo, Bank of America, City Bank, atau Deutsche Bank.

#### E. Bank Milik Campuran

Bank milik campuran adalah jenis bank yang sahamnya dimiliki oleh dua pihak yaitu dalam negeri dan luar negeri. Contoh dari jenis bank ini antara lain Inter Pasific Bank, Ing Bank, atau Sanwa Indonesia Bank.

Berikut jenis-jenis bank berdasarkan kegiatan operasionalnya, antara lain :

##### A. Bank Konvensional

Bank konvensional merupakan jenis bank yang melaksanakan kegiatan usahanya secara konvensional yakni memberikan jasa dalam lalu lintas pembayaran secara umum berdasarkan prosedur dan ketentuan yang telah ditetapkan. Pada umumnya bank konvensional beroperasi dengan menghimpun dana dari masyarakat dan menyalurkannya kembali melalui pemberian kredit, pelayanan jasa keuangan dan jasa-jasa perbankan lainnya kepada masyarakat.

Mayoritas bank yang berkembang di Indonesia adalah bank yang berorientasi pada prinsip konvensional. Dalam mencari keuntungan dan penentuan harga kepada nasabah, bank konvensional menetapkan bunga sebagai harga untuk produk tabungan, giro, deposito, maupun produk pinjaman berupa kredit juga ditentukan berdasarkan tingkat suku bunga tertentu.

## B. Bank Syariah

Bank syariah merupakan jenis perbankan yang mencakup kelembagaan, kegiatan usaha, cara dan proses pelaksanaan kegiatan usahanya berlandaskan prinsip syariah. Konsep hukum agama islam yang dilaksanakan oleh bank syariah yaitu larangan penggunaan sistem bunga atau riba. Dalam penentuan harga dan mencari keuntungan, bank syariah menerapkan prinsip bagi hasil berdasarkan prinsip syariah islam.

Berbeda dengan bank konvensional dan dalam konsep ideal, hubungan antara bank syariah dan nasabahnya bukanlah hubungan antara debitur dan kreditor, melainkan hubungan kemitraan antara penyandang dana dan pengelola dana. Oleh karena itu, tingkat laba bank syariah bukan saja berpengaruh terhadap bagi hasil untuk para pemegang saham, tetapi juga berpengaruh terhadap bagi hasil yang dapat diberikan kepada nasabah menyimpan dana (Danupranata, 2013).

## DAFTAR PUSTAKA

- Danupranata, G. (2013) *Buku Ajar Manajemen Perbankan Syariah Gita Danupranata, Salemba Empat*. Salemba Empat. Available at: <http://www.penerbitsalemba.com>.
- Muniarty, P. *et al.* (2020) *Manajemen Perbankan*. Bandung: Widina Bhakti Persada Bandung.
- Rusby, Z. and Arif, M. (2022) *Manajemen Perbankan Syariah*. Pekanbaru: UIR Press.
- Sugiyanto, G. *et al.* (2022) *Manajemen Sistem Informasi*. Padang: PT. Global Eksekutif Teknologi.
- Sumartik, S. and Hariasih, M. (2018) *Buku Ajar Manajemen Perbankan*. Sidoarjo: UMSIDA Press.

# **BAB 3**

## **MANAJEMEN LIKUIDITAS**

**Oleh A. We Tenri Fatimah S**

### **3.1 Pendahuluan**

Likuiditas adalah kemampuan sebuah perusahaan ketika memenuhi kewajiban keuangan jangka pendeknya, dapat juga berarti kemampuan suatu perusahaan dalam melunasi kewajiban keuangannya pada saat penagihan (jatuh tempo). Sebuah perusahaan dapat dikatakan likuid ketika perusahaan tersebut dapat memenuhi (melunasi) kewajiban keuangan jangka pendeknya secara tepat waktu (sesuai dengan waktu yang dijanjikan) serta perusahaan tersebut dapat dikatakan mampu memenuhi kewajiban keuangannya tepat waktu ketika perusahaan memiliki current asset yang lebih besar dari pada hutang lancarnya atau hutang jangka pendek. Sebaliknya suatu perusahaan dikatakan tidak likuid ketika perusahaan tidak dapat memenuhi (melunasi) kewajiban keuangan pada saat jatuh tempo (penagihan) (Kariyoto, 2017).

Likuiditas merupakan hal yang terpenting bagi setiap perbankan karena melalui ini, perbankan dapat mengubah kewajibannya menjadi aset. Pada saat yang sama, likuiditas bank tergantung pada kepercayaan kegiatan operasi bank. Likuiditas merupakan kemampuan perbankan untuk memenuhi kebutuhan dana (*cash flow*) dengan efisien dan efektif. Berikut beberapa makna mengenai likuiditas diantaranya:

## 1. Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI)

Likuiditas adalah perihal yang menggambarkan posisi uang kas suatu perusahaan dan kemampuannya untuk melunasi kewajiban hutang tepat pada waktu jatuh tempo

## 2. Bambang Riyanto

Defenisi likuiditas adalah hal yang berkaitan dengan kemampuan sebuah perusahaan guna memenuhi kewajiban finansialnya yang harus segera diselesaikan.

Berdasarkan hal itu maka, likuiditas dapat dimaknai sebagai ketersediaan dana yang mencukupi apabila suatu waktu (periode tertentu) terdapat nasabah yang ingin menarik dananya kembali. likuiditas sangatlah penting untuk perbankan karena hal ini terkait dengan kepercayaan nasabah (deposan) terhadap suatu perbankan. Guna menjalin hubungan yang baik dengan nasabahnya, maka perbankan berusaha semaksimal mungkin memenuhi kebutuhan nasabah (deposan) khususnya keinginan berupa penyaluran kredit serta transaksi-transaksi bisnis.

Tingkat likuiditas merupakan hal yang penting terkait pengelolaan keuangan perbankan. Tingkat likuiditas sebuah bank menggambarkan seberapa jauh sebuah bank mampu melakukan pengelolaan terhadap keuangannya semaksimal mungkin. Sehingga ketika dana dibutuhkan maka dana tersedia. Sebaliknya, apabila terdapat dana yang berlebih maka diasumsikan bahwa *idle funds* (banyaknya dana yang menganggur) dan akan berdampak pada tingkat pengembalian yang diperoleh dari hasil bunga penyaluran kredit yang telah diberikan kepada nasabah tidak lebih besar jika dibandingkan dengan sejumlah biaya-biaya yang kemungkinan akan dikeluarkan bank.

Agar tidak terjadi kekurangan ataupun kelebihan keuangan (dana), maka perbankan wajib mengaturnya secara tepat dan terencana. Salah satu yang dapat dilakukan perbankan yaitu suatu bank dapat dapat mengefisiensikan penggunaan keuangan yang

dilakukan untuk kegiatan sehari-hari misalnya pencairan deposito yang telah jatuh tempo ataupun penerimaan kredit nasabah. Sehingga, jika pada keadaan umum (biasa) bank tetap dapat menyiapkan dana, namun apabila pendanaan menjadi lebih banyak dari pada umumnya (biasanya), pada keadaan itulah kemudian dianggap perlunya pengaturan dana.

### **3.2 Manajemen Likuiditas**

Graddy mengartikan manajemen likuiditas merupakan perkiraan/peramalan permintaan dana oleh masyarakat dan penyediaan cadangan dana guna memenuhi kebutuhan masyarakat. Kemudian, terdapat pula Wood yang mengartikan manajemen likuiditas sebagai proyeksi kebutuhan serta ketersediaan kas yang berlangsung terus-menerus, yang digunakan kebutuhan jangka panjang dan pendek.

Manajemen likuiditas dikatakan baik apabila dana yang ditarik nasabah atau pengambilan pinjaman nasabah tidak akan berdampak pada terganggunya cash flow yang sudah diperkirakan sebelumnya. Sehingga, salah satu tujuannya adalah memperoleh cadangan berdasarkan ketetapan Bank Sentral.

Terdapat dua risiko yang berkaitan dengan likuiditas, yang pertama yaitu dana yang berlebih dan yang kedua yaitu dana yang kurang. Ketika terjadi kelebihan dana, maka pihak bank wajib berkorban dengan menetapkan tingkat bunga yang tinggi. Kemudian, ketika terjadi dana yang kurang, sehingga menyebabkan pihak perbankan tidak dapat mencapai kewajiban jangka pendeknya. Maka, keadaan tersebut biasanya bank sentral akan memberikan penalti kepada pihak banknya. Ketika hal ini terjadi maka, akan berdampak pada terganggunya kinerja keuangan dan kepercayaan masyarakat kepada pihak bank. Oleh sebab itu, Keadaan ini sangat tidak diharapkan pihak bank. Sehingga, jika bank mengharapkan keuntungan maksimal maka

akan diiringi dengan rendahnya tingkat risiko likuiditas. kemudian, apabila tingkat likuiditas tinggi akan diiringi dengan keuntungan yang biasanya tidak maksimal. Berikut beberapa teori yang perlu dipahami :

a. *Anticipated Income Theory*

Teori *Anticipated Income* berarti bahwa pengalokasian dana atau upaya yang dilakukan untuk pengalokasian dana ditetapkan pada sektor yang layak (feasible) serta memberikan keuntungan terhadap pihak perbankan. Selain dikenal dengan nama Teori *Anticipated Income*, Teori ini juga dikenal dengan istilah teori pendapatan yang diharapkan.

b. *Shiftability Theory*

Teori *Shiftability* yaitu teori yang berkaitan dengan sejumlah pemindahan aktiva. Berdasarkan teori ini, kecakapan dalam memindahkan aktivanya kepada orang lain berdasarkan harga yang dapat diperkirakan akan bergantung pada likuiditas bank.

Sebagai contohnya, suatu bank menginvestasikan sejumlah aktiva jangka pendeknya pada pasar terbuka. Semisalkan dikemudian hari sejumlah nasabah (pemilik deposito) memutuskan mengambil dana mereka, maka pihak perbankan cukup melepaskan (menjual) investasi tersebut. Bank mendapatkan/mengambil yang dapat diperoleh kemudian dibayarkan pada nasabah kembali (pemilik deposito).

c. *Commercial Loan Theory*

Commercial Loan Theory merupakan teori manajemen likuiditas yang dikenal cukup lama (paling kuno). Teori ini biasa dikenal dengan *Real Bills Doctrine*. Dimana pihak perbankan hanya boleh menyalurkan pinjaman melalui pinjaman jangka pendek (surat dagang) yang suatu waktu dapat dicairkan sendiri (*self liquidating*).

d. *The Liability Management Theory*

*The Liability Management Theory* adalah dimana pihak perbankan wajib dapat mengelola passiva yang dimilikinya sampai dapat menjadi sumber likuiditas.

### **3.3 Tujuan dan Fungsi Manajemen Likuiditas**

#### **3.3.1 Tujuan Manajemen Likuiditas**

Berikut adalah Tujuan dari Manajemen Likuiditas :

1. Mempertahankan kedudukan likuiditas bank sehingga tetap berada pada kondisi seharusnya (sesuai ketentuan bank sentral);
2. Mengelola likuiditas sehingga dapat selalu memenuhi kebutuhan akan cash flow, termasuk diantaranya kebutuhan-kebutuhan yang tidak diperhitungkan/perkiraan sebelumnya, misalnya seperti adanya penarikan yang tiba-tiba dilakukan oleh nasabah terhadap sejumlah giro atau deposito berjangka yang dilakukan padahal belum jatuh tempo;
3. *Idle Funds* sebisa mungkin diperkecil.
4. Mempertahankan posisi likuiditas serta proyeksi arus kas sehingga sebisa mungkin selalu berada pada posisi yang aman terutama pada saat tingkat bunga berfluktuatif.

#### **3.3.2 Fungsi Manajemen Likuiditas**

Berikut adalah Fungsi dari Manajemen Likuiditas :

- a. Berjalannya proses bisnis (transaksi bisnis setiap harinya)
- b. Terpenuhinya kebutuhan akan penggunaan dana yang mendesak.

- c. Tercapainya kepuasan nasabah akan permintaan pinjaman serta adanya fleksibilitas untuk memperoleh investasi yang menguntungkan.

### **3.4 Komponen Likuiditas**

Menurut Lange dan Engel terdapat 3 (tiga) hal mendasar tentang likuiditas yaitu kerapatan, kedalaman dan resiliensi. Hal-hal dasar ini saling terhubung guna menjaga tingkat (posisi) likuiditas serta kestabilan ekonomi/keuangan suatu perusahaan atau organisasi.

1. Kerapatan

Kerapatan yang dimaksud yaitu terdapat *gap* (kesenjangan) berdasarkan penetapan harga yang telah disepakati dengan harga normal (umum) suatu produk/jasa.

2. Kedalaman.

Kedalaman yaitu perbedaan antara volume atau jumlah produk/jasa yang dibeli dan yang dijual berdasarkan tingkatan harga tertentu.

3. Resiliensi

Resiliensi yaitu signifikannya kecepatan perubahan harga menuju ke harga efisien setelah terjadinya ketidakstabilan harga atau penyimpangan.

Keadaan likuiditas suatu perbankan akan dipengaruhi oleh berbagai macam hal, yang terbagi berdasarkan 2 kategori yaitu faktor internal dan faktor eksternal. Faktor eksternal adalah *uncontrollable factor* (faktor-Faktor yang tidak dapat dikontrol secara langsung/ berhubungan dipihak luar) sementara itu yang berkaitan dengan faktor internal merupakan hal-hal (kegiatan) yang bisa dikendalikan secara langsung oleh pihak perbankan.

- a. Faktor-faktor Internal
  - 1. Perencanaan Likuiditas
  - 2. Pengolahan Likuiditas
  - 3. Strategi Pengelolaan Likuiditas
  - 4. Manajemen Risiko Likuiditas
- b. Faktor-faktor Eksternal
  - 1. Karakter dari Nasabah
  - 2. Persaingan antar Lembaga Keuangan
  - 3. Kondisi Ekonomi secara Moneter

Berdasarkan hal-hal tersebut maka manajemen likuiditas sangatlah penting untuk keberlangsungan suatu perbankan. Sehingga, pengelolaannya pun harus dilakukan dengan pertimbangan yang tepat dan terukur.

Likuiditas perlu dikelola pihak perbankan secara terukur dan tepat (baik) guna mempersempit potensi risiko yang mungkin akan timbul. Dengan maksud memastikan ketersediaan dana yang dibutuhkan untuk kegiatan harian oleh perbankan sehingga sangat penting untuk harus menerapkan manajemen likuiditas secara efektif, walaupun kondisi yang terjadi saat itu sedang baik ataupun dalam kondisi yang krisis, bank sebisa mungkin memenuhi kewajibannya secara tepat waktu melalui berbagai sumber dana yang tersedia/dimilikinya.

Sebuah perbankan akan dianggap berhasil ketika pengelolaan likuiditasnya (manajemen) berada pada kondisi:

- a. Bank dapat memproyeksikan kebutuhan dana di masa yang akan datang.
- b. Penukaran aktiva lancarnya untuk menyiapkan uang tunai.
- c. Dengan biaya yang sedikit, Bank mampu memperoleh uang tunai dengan mudah.

- d. Dilakukannya pengawasan terhadap alur *cash flow* yang dimilikinya.
- e. Tidak harus mencairkan aktiva tetap yang dimilikinya ke bentuk cash. Namun, kewajibannya tetap dapat terpenuhi.

### 3.5 Risiko Likuiditas

Risiko Likuiditas merupakan risiko yang kemungkinan akan timbul akibat dari ketidakmampuan sebuah bank ketika memenuhi (membayar) kewajibannya (hutang) yang jatuh tempo berdasarkan sumber aset likuid (Aset yang bernilai tinggi yang dapat dicairkan dengan cepat) atau pendanaan arus kas, tanpa mengganggu kondisi keuangan bank dan aktivitasnya.

Risiko likuiditas melekat pada kegiatan penyediaan dana (fungsional perkreditan), aktivitas investasi dan treasury, serta kegiatan hubungan koresponden dengan bank lain. Risiko likuiditas dapat dikatakan risiko likuiditas permodalan (*funding liquidity risk*). Pengkategorian Risiko likuiditas sebagai berikut:

- a. Risiko Likuiditas Pasar

Risiko likuiditas pasar adalah risiko yang dapat timbul dikarenakan pihak perbankan tidak sanggup dalam menjalankan *offsetting* pada keadaan tertentu dengan harga pasar dikarenakan kondisi likuiditas pasar yang tidak memungkinkan (memadai) atau sedang terjadi *market disruption* (gangguan dipasar).

- b. Risiko Likuiditas Pendanaan

Risiko likuiditas pendanaan yaitu risiko yang timbul karena perbankan tidak mampu memperoleh pendanaan dari sumber dana lain atau mencairkan (likuidkan) aset yang dimilikinya.

### 3.6 Rasio Likuiditas Bank

Rasio likuiditas bank merupakan rasio digunakan untuk mengukur/menghitung kecakapan perbankan untuk memenuhi kewajiban-kewajiban jangka pendeknya pada saat jatuh tempo (penagihan). Pada saat ditagih (penagihan) pihak perbankan dapat membayar kembali pencairan dana para deposannya (pemilik simpanan giro, tabungan dan deposito) dan dapat mencukupi/memenuhi permintaan kredit yang telah diajukan.

Berikut rasio-rasio likuiditas yang umumnya digunakan untuk menghitung dan mengukur likuiditas:

a. Banking rasio

Banking rasio adalah rasio untuk menghitung/mengukur tingkatan likuiditas perbankan berdasarkan perbandingan total loans yang disalurkan dan total deposit yang dimilikinya. Rumus yang digunakan menghitung banking ratio:

$$\text{Banking Ratio} = \frac{\text{Total Loans}}{\text{Total Deposit}} \times 100\%$$

b. Quick Rasio (QR)

Quick rasio merupakan rasio yang digunakan untuk menghitung/mengukur kecakapan bank ketika memenuhi kewajibannya kepada para deposannya menggunakan aset yang paling likuid milik perbankan. Rumus yang digunakan menghitung quick ratio adalah:

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{Cash Assets}}{\text{Total Deposit}} \times 100\%$$

c. Asset to Loan Rasio

Assets to Loan Rasio adalah rasio yang diperuntukkan untuk menghitung/mengukur Total loans yang didistribusikan kemudian membandingkannya dengan

total aset berdasarkan kepemilikan bank. Rumus yang digunakan menghitung assets to loan ratio adalah:

$$\text{Asset to Loan Ratio} = \frac{\text{Total Loans}}{\text{Total Asset}} \times 100\%$$

d. Investing Policy Rasio

Investing policy rasio adalah rasio untuk menghitung/mengukur kecakapan perbankan ketika melunasi/memenuhi kewajibannya kepada para deposannya (nasabah) dengan cara melikuidkan surat berharga. Rumus yang digunakan menghitung investing policy ratio adalah:

$$\text{Investing Policy Ratio} = \frac{\text{Securities}}{\text{Total Deposit}} \times 100\%$$

e. Investment Portofolio Rasio

Investment portofolio rasio adalah rasio untuk menghitung/mengukur tingkat likuiditas ketika dilakukan investasi pada surat-surat berharga (SSB). Sebelumnya perlu diketahui terlebih dahulu bahwa *securities* yang jatuh waktunya (jatuh tempo) kurang dari satu tahun yang digunakan untuk menjamin deposito nasabah (jika ada). Rumus yang digunakan menghitung Investment portofolio rasio adalah :

$$\begin{aligned} \text{Investment Portofolio Ratio} \\ = \frac{\text{Portofolio Segera JT}}{\text{Total Deposit}} \times 100\% \end{aligned}$$

f. Cash Rasio

Cash Rasio adalah rasio yang digunakan untuk menghitung/ mengukur kemampuan perbankan dalam menepati (melunasi) kewajiban yang harus segera dibayarkan dengan menggunakan harta (aset) likuid yang dimiliki perbankan tersebut. Rumus yang digunakan untuk menghitung cash rasio adalah sebagai berikut:

$$\text{Cash Ratio} = \frac{\text{Liquid Assets}}{\text{Short Term Borrowing}} \times 100\%$$

g. Loan to Deposit Ratio (LDR)

Loan to deposit rasio adalah rasio yang digunakan menghitung/mengukur komposisi total loans yang akan didistribusikan dengan cara membandingkannya dengan jumlah dana masyarakat serta modal sendiri yang digunakan. Rumus untuk menghitung Loan to deposit rasio (LDR) yaitu :

*Loan to Deposit Ratio*

$$= \frac{\textit{Total Loan}}{\textit{Total Deposit + Equity}} \times 100\%$$

## DAFTAR PUSTAKA

- Horne, James C. Van dan John M Wachowicz Jr. 2012. Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan (Edisi 13). Jakarta : Salemba Empat
- Kasmir. 2012. Analisis Laporan Keuangan, PT.Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Malayu S.P. Hasibuan. 2009. Dasar-Dasar Perbankan, Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Munawir, S. 2010. Analisa Laporan Keuangan. Yogyakarta: Liberty
- Peraturan Bank Indonesia Nomor 24/16/PBI/2022 tentang Perubahan Keempat atas Peraturan Bank Indonesia Nomor 20/4/PBI/2018 tentang Rasio Intermediasi Makroprudensial dan Penyangga Likuiditas Makroprudensial bagi Bank Umum Konvensional, Bank Umum Syariah, dan Unit Usaha Syariah
- Riyanto, Bambang. 2010. Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan. BPFE. Yogyakarta.
- Sri Hayati. 2017. Manajemen Aset dan Liabilitas (ALMA), Yogyakarta: Andi.

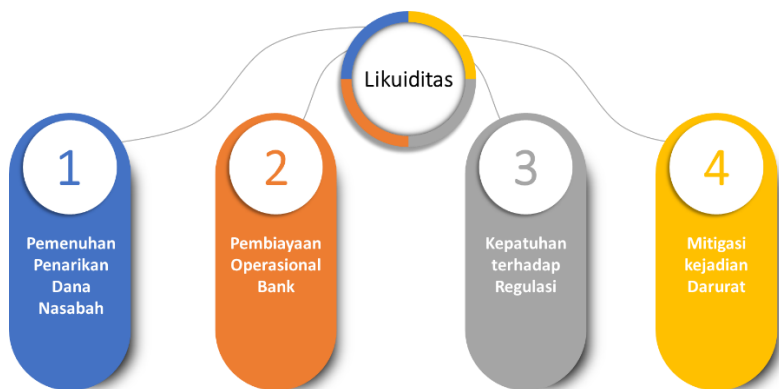
# BAB 4

## ASSET AND LIABILITY COMMITTEE (ALCO) SUPPORT

Oleh Lucky Nugroho

### 4.1 Pendahuluan

Likuiditas merupakan salah satu unsur penting dalam perbankan. Hal tersebut dikarenakan ketersediaan dana merupakan pilar yang vital dalam menjaga keberlangsungan bisnis bank dan memenuhi kebutuhan finansial nasabah. Apabila diilustrasikan, maka urgensi dari likuiditas bagi sektor perbankan adalah sebagai berikut:



**Gambar 4.1.** Urgensi Likuiditas pada Sektor Perbankan  
Sumber: Berbagai sumber yang diolah kembali oleh Penulis

Merujuk pada gambar 4.1 di atas, maka diketahui beberapa fungsi penting likuiditas terhadap keberlangsungan usaha perbankan adalah sebagai berikut:

- Pemenuhan penarikan dana nasabah: Salah satu fungsi utama bank adalah menerima simpanan dari nasabah dan memberikan akses kepada mereka untuk menarik dana mereka sesuai kebutuhan. Likuiditas yang cukup memungkinkan bank untuk memenuhi permintaan penarikan dana nasabah secara tepat waktu. Jika bank mengalami masalah likuiditas, mereka mungkin tidak dapat memenuhi penarikan nasabah yang bisa menyebabkan kehilangan kepercayaan dan reputasi yang buruk (Dang & Huynh, 2022; Nugroho & Malik, 2020);
- Memenuhi biaya operasional: Bank membutuhkan likuiditas untuk membiayai operasional sehari-hari, termasuk pembayaran gaji karyawan, biaya operasional rutin, dan infrastruktur teknologi. Ketersediaan likuiditas yang cukup memastikan bank dapat menjalankan operasional dengan lancar tanpa mengalami hambatan keuangan (Satibi et al., 2018; Sukarmi et al., 2022; Tan & Floros, 2012);
- Kepatuhan terhadap regulasi: Bank diharuskan mematuhi persyaratan regulasi yang ditetapkan oleh otoritas keuangan. Salah satunya adalah mempertahankan tingkat likuiditas yang memadai sesuai dengan persyaratan yang ditetapkan (Cecchetti, 2015; Nugroho et al., 2019, 2021);
- Penanganan kejadian darurat: Bank perlu memiliki likuiditas yang mencukupi untuk menghadapi kejadian darurat atau ketidakpastian pasar yang tidak terduga. Dalam situasi seperti itu, bank mungkin mengalami peningkatan permintaan likuiditas dari nasabahnya. Ketersediaan likuiditas yang memadai memungkinkan bank untuk tetap

beroperasi dan menjaga stabilitas keuangan (Ananou et al., 2021; Nugroho et al., 2022).

Dalam industri perbankan satuan kerja yang mengelola likuiditas adalah Asset & Liability Management (ALMA). Adapun pengertian dari ALMA menurut Nasfi et al. (2022), Labetubun et al. (2021), dan Muniarty et al. (2020) adalah sebuah proses yang bertujuan mengendalikan aktiva dan pasiva secara komprehensif dalam rangka menghasilkan keuntungan optimal bagi bank. Lebih lanjut, salah satu tujuan dari ALMA adalah mengoptimalkan pendapatan bank melalui pengelolaan dana optimal dengan mempertimbangkan berbagai macam tantangan yang dihadapi dalam pengelolaan dana yang antara lain:

- Tantangan internal, tantangan internal dalam pengelolaan likuiditas di industri perbankan antara lain: perbedaan maturitas, *currencies*, *repricing*, *marketing* dan *pricing*;
- Tantangan eksternal, tantangan eksternal dalam pengelolaan likuiditas di industri perbankan antara lain: peraturan, kondisi lingkungan, persaingan baik nasional maupun internasional.

Selanjutnya, untuk mempersatukan atau mengkonsolidasi berbagai fungsi yang ada di bank agar pengambilan keputusan akan asset dan liability agar sesuai dengan tujuan dan mengoptimalkan pendapatan dari sisi pengelolaan likuiditas yang optimal. Adapun wadah atau forum untuk mengkonsolidasi hal tersebut disebut dengan Asset & Liability Management Committee atau ALCO. Oleh karena itu, merujuk pentingnya fungsi kerja dari ALMA terutama fungsi dari forum ALCO, maka rumusan masalah pada bagian buku ini mencakup hal-hal sebagai berikut:

- Bagaimana hubungan ALMA dengan ALCO ?;
- Apa saja yang dibutuhkan dalam menjalankan forum ALCO ?;
- Bagaimana ruang lingkup kebijakan dari ALCO?;
- Apa yang menjadi tugas, wewenang dan tanggung jawab? dari ALCO?

Merujuk pada rumusan masalah tersebut di atas, maka tujuan dari bagian buku ini adalah sebagai berikut:

- Mengetahui hubungan ALMA dengan ALCO?;
- Mengetahui hal-hal yang dibutuhkan dalam menjalankan forum ALCO?;
- Mengetahui ruang lingkup kebijakan dari ALCO?;

Adapun implikasi dari bagian buku ini adalah memberikan referensi dan informasi bagi para stakeholder dan para pihak yang tertarik dibidang ALMA dan ALCO pada industri perbankan.

## **4.2 Hubungan Asset Liability & Management (ALMA) dengan Asset Liability Management Committee (ALCO)**

Likuiditas pada bank harus dikelola dengan baik agar bank tersebut tetap terjaga operasionalnya dan tidak mengalami kesulitan likuiditas yang dapat berdampak terhadap menurunnya reputasi bank serta menurunnya kepercayaan dari nasabah ataupun masyarakat (Jumono et al., 2014). Hubungan ALMA dan ALCO dapat di gambarkan sebagai berikut:



**Gambar 4.2.** Dua Aspek Penting ALCO dalam ALMA  
Sumber: Berbagai sumber yang diolah kembali oleh Penulis

Merujuk pada gambar 4.2 di atas, maka dapat dijelaskan hal-hal sebagai berikut:

- Fungsi forum ALCO: ALCO merupakan lembaga formal yang bertugas dan bertanggung jawab atas pengelolaan proses management asset & liability (sumber dan penggunaan dana)
- Pentingnya forum ALCO: Dalam rangka menyatukan pengambilan keputusan asset & liability agar sesuai dengan tujuan yang telah ditetapkan, maka diperlukan wadah atau forum yang disebut Asset & Liability Management Committee atau ALCO.

#### **4.3 Faktor-faktor yang dibutuhkan pada Forum ALCO**

Forum ALCO memiliki fungsi strategis dikarenakan outcome dari ALCO adalah kebijakan dari jajaran manajemen atau Direksi yang berkaitan dengan tata kelola asset & liability yang optimal. Oleh karenanya, agar forum ALCO dapat berjalan secara baik diperlukan pemenuhan beberapa kebutuhan untuk mendukung operasionalnya yang dapat diilustrasikan dalam gambar sebagai berikut:



**Gambar 4.3.** Kebutuhan-Kebutuhan dari Forum ALCO

Sumber: Berbagai sumber yang diolah kembali oleh Penulis

Sesuai dengan gambar 4.3 di atas, maka kebutuhan-kebutuhan dari forum ALCO adalah sebagai berikut:

- **Informasi**  
Guna menunjang efisiensi dan efektivitas pengambilan keputusan asset & liability diperlukan informasi yang cepat, tepat dan akurat;
- **Staff Support Group (SSG)**  
Dalam rangka mempersiapkan informasi yang tepat guna, perlu staff support group yang mempunyai tugas utama mempersiapkan materi, laporan dan usulan kebijakan (Collecting, Processing, Analyzing, Recommendation);
- **Profesional**  
Staff Support Group ALCO (SSG ALCO) harus mempunyai pengetahuan dan pengalaman perbankan yang memadai dalam bidang Asset & Liability Management
- **Pengambilan Keputusan**  
Kemampuan SSG ALCO dalam menyajikan informasi yang akurat dan analisa yang tepat merupakan salah satu yang disyaratkan karena dari informasi dan hasil analisa tersebut, akan menentukan kebijakan dan pengambilan keputusan

## 4.4 Ruang Lingkup Kebijakan ALCO

Forum ALCO memiliki fungsi strategis dikarenakan outcome dari ALCO adalah kebijakan dari jajaran manajemen atau Direksi yang berkaitan dengan tata kelola asset & liability yang optimal. Oleh karenanya, agar forum ALCO dapat berjalan secara baik, maka dapat dilustrasikan kebutuhan dari ALCO dalam operasional adalah sebagai berikut:



**Gambar 4.4.** Ruang Lingkup Kebijakan ALCO

Sumber: Berbagai sumber yang diolah kembali oleh Penulis

Merujuk pada gambar 4.4 di atas, maka dapat dijelaskan ruang lingkup dari kebijakan ALCO akan berkaitan dengan risiko-risiko di bawah ini yang antara lain:

- **Area Risiko Suku Bunga**  
Forum ALCO menatalaksanakan area risiko suku bunga yang mencakup:
  1. Mengelola resiko perubahan suku bunga sehubungan dengan adanya mismatch dalam struktur repricing dari asset dan Liability (Margono et al., 2020);
  2. Memaksimumkan pendapatan bunga dengan tetap menjaga tingkat resiko pada batas yang dapat diterima oleh manajemen (Margono et al., 2020);

- **Area Risiko Nilai Tukar**  
Forum ALCO menatalaksanakan area risiko nilai tukar yang mencakup:
  1. Mengontrol dan meminimalkan resiko fluktuasi exchange rate terhadap posisi foreign exchange On & Off Balance Sheet (Gabaix & Maggiori, 2015);
  2. Menjaga dan memenuhi ketentuan Posisi Devisa Netto yang ditentukan Bank Sentral negara masing-masing (Baros et al., 2022).
- **Area Risiko Pendapatan dan Investasi**  
Forum ALCO menatalaksanakan area risiko pendapatan dan investasi yang mencakup:
  1. Memberikan masukan untuk membuat keputusan-keputusan mengenai suku bunga di sisi Asset dan Liability (Nguyen et al., 2022);
  2. Melihat performance per unit bisnis dari masing-masing produk Asset & Liability (Yahaya et al., 2022).

## **4.5 Penutup**

Forum ALCO memiliki fungsi strategis dalam mendukung efektivitas dan keberhasilan dalam pengelolaan Aset & liability. Oleh karenanya dalam bagian ini diketahui bahwa:

- Hubungan ALMA dan ALCO sangat berkaitan terutama berkaitan dengan fungsi dan penting ALCO dalam mendukung pengelolaan Aset & Liability.
- Forum ALCO juga membutuhkan support system dalam rangka menunjang kegiatan operasionalnya yang mencakup: pemenuhan informasi, pemenuhan staff support, tenaga-tenaga yang profesional, dan bisnis proses yang sistematis dalam rangka pengambilan keputusan.

- Adapun area ruang lingkup kerja ALCO berkaitan dengan beberapa risiko yaitu: risiko suku bunga, risiko nilai tukar dan risiko pendapatan serta investasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ananou, F., Chronopoulos, D. K., Tarazi, A., & Wilson, J. O. S. (2021). Liquidity regulation and bank lending. *Journal of Corporate Finance*, 69(May), 101997. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2021.101997>
- Baros, A., Croci, E., Elliot, V., & Willeson, M. (2022). Bank liquidity and capital shocks in unconventional times. *The European Journal of Finance*, 1–26. <https://doi.org/10.1080/1351847X.2022.2146521>
- Cecchetti, S. G. (2015). The Road to Financial Stability: Capital Regulation, Liquidity Regulation, and Resolution. *International Journal of Central Banking*, 11(3), 127–139.
- Dang, V. D., & Huynh, J. (2022). Research in International Business and Finance Bank funding , market power , and the bank liquidity creation channel of monetary policy. *Research in International Business and Finance*, 59, 1–16. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2021.101531>
- Gabaix, X., & Maggiori, M. (2015). International Liquidity and Exchange Rate Dynamics. *The Quarterly Journal of Economics*, 130(3), 1369–1420. <https://doi.org/10.1093/qje/qjv016>.Advance
- Jumono, S., Achsani, N. A., Hakim, D. B., & Firdaus, M. (2014). The Impacts of ALMA Primary Variables on Profitability An Empirical Study of Indonesian Banking. *International Research Journal of Business Studies Vol.*, 8(1), 13–32.
- Labetubun, M. A. H., Maulida, A. Z., Triwardhani, D., Husain, H., Bagenda, C., Nugroho, L., Hargyatni, T., Santi, S., Mubarrok, U. S., Purnomo, A., Tomahuw, R., Komarudin, P., Murdiyanto, E., & Sudirman, A. (2021). Lembaga Keuangan Bank & Non Bank (Sebuah Tinjauan Teori dan Praktis). In N. S. Wahyuni (Ed.), *Widina Bhakti Persada Bandung*. Widina Bhakti Persada Bandung.

- Margono, H., Wardani, M. K., & Safitri, J. (2020). Roles of Capital Adequacy and Liquidity to Improve Banking Performance. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 75–81. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no11.075>
- Muniarty, P., Surya Abbas, D., Fatira, M. A., Sugiri, D., Nurfadilah, D., Moridu, I., Nugroho, L., Irwansyah, R., Gede Satriawan, D., Maulida, S., Syam Budi Bakroh, D., Sudarmanto, E., Kembauw, E., Hafizh, M., & Rismawati, N. (2020). *Manajemen Perbankan*. Widina Bhakti Persada Bandung. [www.penerbitwidina.com](http://www.penerbitwidina.com)
- Nasfi, N., Solikin, A., Irdiana, S., Nugroho, L., Widyastuti, S., Kembauw, E., Luhukay, J. M., Alfiana, A., Nuryani, N. N. J., Riyaldi, M. H., & Firmialy, S. D. (2022). UANG DAN PERBANKAN. In L. Nugroho (Ed.), *CV WIDINA MEDIA UTAMA*. CV WIDINA MEDIA UTAMA.
- Nguyen, T. V. H., Vu, T., & Nguyen, H. (2022). How do banks price liquidity ? The role of market power . *Global Finance Journal*, 53, 1–22. <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2022.100736>
- Nugroho, L., Badawi, A., & Hidayah, N. (2019). Discourses of sustainable finance implementation in Islamic bank (Cases studies in Bank Mandiri Syariah 2018). *International Journal of Financial Research*, 10(6), 108–117. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v10n6p108>
- Nugroho, L., Badawi, A., Nugraha, E., & Putra, Y. M. (2021). What Determines Islamic Performance Ratio of Islamic Banking in Indonesia: An Analysis Using Financing Deposit to Ratio as Moderator. *SHARE: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 10(1), 104–123. <https://doi.org/10.22373/share.v10i1.9314>
- Nugroho, L., & Malik, A. (2020). Determinasi Kualitas Kredit Kepemilikan Rumah (KPR) Berdasarkan Perspektif Sumber Angsuran dan Rasio Fraud Account Officer. *Moneter*, 7(1), 71–79.

- Nugroho, L., Miglietta, F., & Nugraha, E. (2022). Islamic Bank Profitability: Financing Micro and Small Segment, Promotion, Financing Quality, Labor Aspects (Indonesia Cases). *European Journal of Islamic Finance*, 9(3), 38–46. <https://doi.org/10.13135/2421-2172/6714>
- Satibi, E., Utami, W., & Nugroho, L. (2018). a Comparison of Sharia Banks and Conventional Banks in Terms of Efficiency, Asset Quality and Stability in Indonesia for the Period 2008-2016. *International Journal of Commerce and Finance*, 4(January), 134–149.
- Sukarmi, Kasmio, A. B. P., Safitri, Y., & Nugroho, L. (2022). Analisa Perbandingan Laba Pada Masa Pandemi Covid-19 dan Sebelum Pandemi Covid-19 Pada Aspek Biaya Pengobatan, Biaya Perlengkapan dan Biaya Kesejahteraan Karyawan. *Jurnal Economina*, 1(4), 713–724.
- Tan, Y., & Floros, C. (2012). Bank profitability and inflation: the case of China. *Journal of Economic Studies*, 39(6), 675–696. <https://doi.org/10.1108/01443581211274610>
- Yahaya, A., Fauziah Mahat, Y. M. ., & Matemilola, B. T. (2022). Liquidity risk and bank financial performance: an application of system GMM approach. *Journal of Financial Regulation and Compliance*, 30(3), 312–334. <https://doi.org/10.1108/JFRC-03-2021-0019>

# **BAB 5**

## **PERANAN TREASURY DEALER**

**Oleh Nurdiansyah**

Manajemen treasury merupakan suatu kelompok orang yang diberikan pada suatu perusahaan yang bertanggung jawab dan juga berguna dalam menjaga keadaan likuiditas dalam suatu perusahaan. Manajemen treasury juga memiliki tugas dalam pengelolaan likuiditas dalam suatu bank. Dalam hal ini, pengelolaan oleh manajemen treasury diharapkan dapat memantau setiap kegiatan arus kas yang sekarang maupun proyeksi cashflow, maupun kebutuhan pendanaan dimana yang secara khusus sangat dibutuhkan oleh suatu bank dan mempergunakan segala informasi tersebut untuk melakukan investas yang bersumber dari adanya dana yang berlebihan, yang secara benar sampai sama sebagaimana persiapan dalam meningkatkan pinjaman ataupun meningkatkan modal saham.

Sebagai manajemen treasury, dalam pelaksanaan pengelolaan asset-aset yang ada perlu melakukan berbagai cara seperti melakukan investasi dana secara prudensial, serta tetap menjaga akan kerugian yang berlebihan pada posisi suku bunga dan juga posisi valuta asing.

Adanya manajemen treasury ini diharapkan mampu memnatau setiap proses baik internal maupun eksternal serta berbagai keputusan yang dakan berakibat pada perubahan modal kerja dan tingkat kemampuan laba bank dengan tetap memperhatikan hubungan yang baik dengan

para pemodal serta berbagai pihak dari bank kreditor. Ada beberapa hal yang harus dilakukan dan dicapai dengan adanya manajemen treasury salah satunya ialah peramalan kas atau cash forecasting, dimana pihak treasury management ini memiliki tugas untuk mengambil sebuah data yang diperoleh dari bagian accounting kedalam sistem yang dilakukan secara komputerisasi.



Sehingga apabila cashflow suatu bisnis atau perusahaan berjalan lancar, maka tugas treasury manajemen dapat menjadi lebih ringan, namun jika cashflow perusahaan tersendat atau mengalami kendala, maka bagian treasury manajemen ini akan menjadi lebih sulit atau berat, karena diperkirakan likuiditas perusahaan akan terganggu, untuk itu bagian treasury manajemen ini akan berusaha untuk mencarikan solusinya dengan melibatkan semua pihak yang terkait termasuk dengan para pemegang modal. Dalam suatu bisnis atau perusahaan urusan likuiditas ini sangat penting sekali, agar perusahaan atau

bisnis tidak terhambat Ketika kas dibutuhkan untuk menjalankan kegiatan bisnis.

Maka dari ulasan diatas, Manajemen Treasury membutuhkan seorang yang dapat turun langsung dan melakukan transaksi dengan pihak lain atau mengelolah kondisi finansial suatu bank atau perusahaan.

## **5.1 Pengertian Treasury Dealer**

Treasury adalah sebuah unit yang melakukan transaksi financial secara langsung baik dalam eksekusi transaksi maupun pengelolaan portofolio. Dalam perakteknya pada pasar keuangan, orang yang berpesan ini disebut sebagai *Treasury Dealer*, yang merupakan seorang yang turun langsung melakukan berbagai transaksi dengan pihak yang bersangkutan dan mengelola keadaan finansial bank atau perusahaan.

Dealer treasury bekerja di bawah kepemimpinan chief investment officer atau bendahara perusahaan. Dia memastikan bahwa organisasi memilih strategi investasi jangka pendek yang memadai untuk menempatkan (investasi) surplus kas harian di bursa sekuritas dan penempatan swasta. Dealer treasury biasanya memegang gelar sarjana dalam bidang yang berhubungan dengan bisnis.

Dealer treasury membantu kepemimpinan puncak perusahaan mengelola surplus kas yang dihasilkan dari aktivitas operasi. Dia menetapkan tingkat kas harian untuk unit bisnis, mengevaluasi kebutuhan likuiditas dalam transaksi jangka pendek atau jangka panjang perusahaan dan memastikan bahwa karyawan mematuhi prosedur manajemen kas saat menjalankan tugasnya. Dealer treasury juga menyiapkan posisi kas harian atau

mingguan dan laporan prakiraan untuk manajemen senior dan memastikan analisis yang akurat tentang kepemilikan treasury perusahaan (investasi) dengan bank dan perusahaan pialang.

Dealer treasury pada tingkat hierarki yang lebih rendah biasanya memiliki gelar sarjana dalam bidang yang berhubungan dengan keuangan, sedangkan dealer treasury senior biasanya memiliki gelar yang lebih tinggi, seperti master atau doktor, di bidang keuangan, analisis investasi atau manajemen kas. Jurusan seni liberal tidak jarang di lapangan, terutama jika individu tersebut berfokus pada aktivitas kepatuhan. Dealer treasury dengan pengalaman akuntan publik sebelumnya biasanya memiliki lisensi akuntan publik bersertifikat (CPA).

## **5.2 Peranan Treasury Dealer**

Operasi treasury meliputi penyediaan pendanaan dan likuiditas untuk perusahaan grup, manajemen kas, manajemen risiko nilai tukar dan suku bunga, serta layanan treasury terkait lainnya untuk entitas grup. Tim berfokus pada peningkatan efisiensi yang berkelanjutan dan pengembangan proses treasury yang optimal sambil memastikan kontrol internal yang kuat dan menjaga hubungan dengan tim internal dan perbankan eksternal/mitra lain.

### **1. Berpartisipasi Dalam Lelang**

Fitur tertentu dari pasar Treasury menjadikannya laboratorium yang baik untuk memeriksa bagaimana dealer mengelola inventaris mereka. Di pasar Treasury, dealer utama memiliki kewajiban khusus untuk “berpartisipasi secara berarti” dalam lelang sekuritas Treasury Fungsi underwriting ini adalah agak analog dengan penjaminan “komitmen pasti” dari penawaran umum perdana, misalnya,

Ritter (1987). Dealer dapat menggabungkan pesanan pelanggan di muka dan bertindak sebagai broker untuk pesanan pelanggan di lelang. Namun, dealer Treasury juga diharapkan untuk mengajukan penawaran kompetitif untuk akun mereka sendiri, dan mereka didorong untuk mengajukan tawaran pada kisaran harga untuk memastikan bahwa seluruh masalah dijual dengan harga yang wajar.

Karena peran penjamin emisi ini, persediaan dealer utama tunduk pada besar, dapat diprediksi perubahan yang terkait dengan siklus lelang Treasury. Menggunakan data yang tersedia sejak Mei 2003, Fleming (2007) menemukan bahwa dealer utama memperoleh rata-rata 71% saham Treasury issue yang dijual di lelang untuk akun mereka sendiri. Pembelian lelang ini menyebabkan posisi dealer menyimpang dari yang diinginkan tingkat.

Meskipun hal ini menciptakan risiko inventaris murni bagi dealer, risiko pemilihan yang merugikan dari perdagangan dengan rekanan dengan informasi superior kecil. Ini karena Departemen Keuangan berkomitmen sendiri untuk jadwal penerbitan "reguler dan dapat diprediksi" (Garbade, 2007), secara eksplisit meminimalkan perilaku strategis berdasarkan informasi pribadi. Dealer dapat melindungi risiko inventaris baru yang diperoleh di lelang dengan menjual Treasuries sebelumnya ke lelang di pasar saat diterbitkan, menjual setelah lelang di pasar sekunder, atau mengambil posisi offsetting di sekuritas Treasury atau pasar derivatif lainnya.

Untuk mempromosikan penjualan, dealer dapat mengurangi harga penawaran mereka untuk sekuritas yang baru dilelang untuk meningkatkan kemungkinan itu

pelanggan akan membelinya, yaitu kutipan shading, seperti yang dibahas dalam Ho dan Stoll (1981).

## 2. Membuat Pasar

Peran lain dealer adalah membuat pasar sekunder, memenuhi kebutuhan transaksi pelanggan dan dealer lain dengan membeli dan menjual sekuritas untuk akun mereka sendiri. Sampai tahun 1992, primer dealer diminta untuk mempertahankan 1% bagian dari total aktivitas pelanggan yang dilaporkan oleh semua primer dealer.

Sejak saat itu, menjadikan pasar bagi pelanggan belum menjadi kriteria untuk menjadi yang utama dealer, namun dealer masih merupakan pembuat pasar yang dominan. Pada kuartal terakhir Pada tahun 2020, misalnya, dealer utama melaporkan volume perdagangan Treasury harian rata-rata sebesar 372 miliar dengan pelanggan dan 157 miliar dengan dealer lain.<sup>6</sup> Dealer dapat melindungi posisi yang diperoleh melalui pembuatan pasar menggunakan metode yang sama yang dijelaskan pada bagian sebelumnya.

Dealer umumnya melakukan pasar pada beberapa jenis instrumen utang sehingga menghasilkan masalah manajemen risiko inventaris yang rumit. Mungkin karena pengambilan keputusan yang terdesentralisasi pedagang individu dalam perusahaan perdagangan, dealer dapat mengelola risiko inventaris atas kelas asset secara terpisah, misalnya, Naik dan Yadav (2003a). Namun, teori portofolio menunjukkan bahwa manajemen risiko harus terjadi pada tingkat perusahaan seperti yang dibahas dalam Ho dan Stoll (1983).

### 3. Mengambil Posisi Spekulatif

Sejauh dealer memiliki keunggulan informasi yang dirasakan atas pasar-pasar lainnya peserta, mereka dapat mengambil atau mempertahankan eksposur suku bunga dengan memulai transaksi atau dengan oportunistik posisi lindung nilai yang diperoleh melalui pembuatan pasar.

Misalnya, dealer itu mengharapkan suku bunga turun dalam waktu dekat dapat mengakumulasi posisi sekuritas Treasury yang panjang. Jika suku bunga memang turun, dealer dapat menjual sekuritas dengan harga lebih tinggi. Mengingat bahwa tidak ada informasi asimetris tentang arus kas keamanan Treasury, kemampuan pelaku pasar untuk memperkirakan perubahan harga di masa depan mungkin terbatas.

Meskipun demikian, itu mungkin bahwa beberapa pelaku pasar lebih mampu meramalkan perubahan harga di masa depan karena mereka telah melakukannya informasi yang lebih baik tentang tingkat diskonto. Informasi tersebut mungkin berasal dari fundamental, seperti sebagai kemampuan unggul untuk mengevaluasi keadaan ekonomi, atau dari pertimbangan teknis, seperti pengetahuan tentang aliran pesanan pelanggan atau kepemilikan keamanan.

Beberapa penelitian menunjukkan bahwa aliran pesanan dealer Treasury . informatif untuk harga, baik di dalam maupun di luar negeri umum (Fleming, 2003; Brandt dan Kavajecz, 2004) dan seputar pengumuman ekonomi makro (Hijau, 2004; Pasquariello dan Vega, 2007). Vitale (1998) menemukan bahwa perdagangan dealer emas Inggris adalah informatif untuk harga, tetapi perdagangan pelanggan itu tidak.

Massa dan Simonov (2003) mengidentifikasi dealer di pasar obligasi pemerintah Italia yang perdagangannya paling banyak menggerakkan harga. Dalam hal profitabilitas, Naik dan Yadav (2003b) menyimpulkan bahwa dealer tidak mendapat untung dari posisi mereka, sedangkan Massa dan Simonov (2003) mengidentifikasi jenis pedagang yang perdagangannya menguntungkan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Codjia, Marquis. 2017. "Treasury Dealer Job Description", <https://careertrend.com/treasury-dealer-job-description-13637269.html>
- Atmaja, Lukas Setia. 2003. *Manajemen Keuangan*. Penerbit Andi. Yogyakarta.
- Dendarijaya, Lukman. 2001. *Manajemen Perbankan*. Graha Indonesia.
- Hartono, J. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE Yogyakarta. Yogyakarta.
- Kasmir. 2000. *Manajemen Perbankan*, Penerbit PT. Raja Grafindo Persada; Jakarta.
- McGraw-Hill. Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi 1. Yogyakarta: BPFE.
- Renny Oktafia, A. B., 2017. Implementasi Good Corporate Governance Pada Pondok Pesantren Sebagai Upaya Peningkatan Daya Saing. *Jurnal Ekonomi Islam*, 8(1), pp. 73-74.



# BAB 6

## MANAJEMEN ARUS KAS

Oleh Frans Sudirjo

### 6.1 Pengertian Arus Kas

*Cash flow* atau arus kas adalah salah satu komponen yang paling krusial bagi bisnis kecil atau menengah. Tanpa uang kas, anda tidak akan pernah meraih keuntungan atau profit. Banyak bisnis yang awalnya menguntungkan dan kemudian berakhir dalam kebangkrutan karena jumlah kas yang masuk tidak sebanding dengan jumlah kas yang keluar.

Perusahaan yang tidak menjalankan manajemen kas yang baik mungkin tidak dapat melakukan investasi yang menguntungkan. Atau mereka mungkin harus mencari pinjaman uang lebih agar bisnis tetap berjalan, bisa merugikan pada akhirnya.

Ada pepatah lama tentang bisnis yang mengatakan bahwa “kas adalah raja” dan arus kas merupakan aliran darah yang membuat jantung bisnis anda terus memompa. Dengan demikian, anda wajib melakukan manajemen arus yang baik supaya bisnis anda bisa hidup lebih lama.

Perlu anda ketahui, bahwa arus kas menjadi salah satu komponen utama yang menentukan keberhasilan bisnis, tanpa peduli kecil atau besarnya bisnis anda. Tidak peduli seberapa besar profit yang berhasil anda catatkan di atas kertas, namun apabila bisnis anda tidak mempunyai kas tunai, keuntungan tersebut tak ada artinya. Sebab, banyak bisnis yang menggantungkan nilai keuntungan diatas kertas justru berakhir

dengan kebangkrutan. Hal ini bisa terjadi dikarenakan jumlah uang tunai yang masuk tidak sebanding dengan jumlah yang keluar.

Studi menunjukkan bahwa setiap tahunnya ada 600.000 usaha kecil baru. Namun, dalam perjalanan bisnisnya, ratusan ribu usaha kecil tersebut tidak mampu bertahan lama. 2/3 usaha kecil tersebut hanya akan bertahan lama selama dua tahun, 44% persen hanya bertahan empat tahun, dan 31% hanya bertahan selama tujuh tahun.

Memang, hampir bisa dipastikan bahwa perusahaan yang memiliki sistem kelola arus kas yang buruk, cenderung tidak mempunyai umur yang lama.

## **6.2 Cara Mengelola Arus Kas (*Cash Flow Management*) Perusahaan**

Berikut langkah-langkah praktis untuk mengelola arus kas dengan lebih baik, terutama untuk bisnis yang sedang tumbuh:

### **Evaluasi Arus Kas Masuk dan Keluar dengan Cermat**

Anda perlu melakukan evaluasi arus kas secara cermat, berupa yang masuk dan yang keluar. Pada dasarnya, setiap pergerakan kinerja bisnis, baik operasi, investasi, maupun pendanaan perusahaan dalam periode tertentu akan mempengaruhi perubahan komponen tersebut.

Ketika arus kas yang masuk lebih besar dari arus kas keluar, maka akan menunjukkan *positive cash flow*, sebaliknya ketika yang masuk lebih sedikit dibanding arus kas keluar, maka yang terjadi adalah *negative cash flow* dasarnya, evaluasi laporan *cash flow* bermanfaat untuk mengetahui penerimaan dan pengeluaran kas dan setara kas sehingga membantu anda dapat menganalisa kemampuan menghasilkan arus kas bersih di masa mendatang.

Saat kondisi krisis, perusahaan tentu rentan pada kemampuan memenuhi kewajiban karena itu anda perlu tips khusus untuk kelola arus kas di perusahaan. Evaluasi arus kas secara cermat diperlukan agar anda dapat menilai kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban membayar utang dan memperlihatkan kondisi ketika membutuhkan pendanaan dari pihak luar. Dalam hal ini, anda perlu mencermati arus dana keuangan perusahaan baik berupa perputaran jangka pendek maupun perputaran jangka panjang.

Dalam arus kas jangka pendek, perputaran dana hanya terjadi pada harta lancar. Prosesnya sederhana dan dapat langsung menjadi uang kas kembali. Misalnya dana tunai yang ada pada usaha langsung dibelanjakan untuk pembelian bahan baku produksi. Kemudian barang hasil produksi dijual dalam bentuk tunai atau kredit dan uang tunai dapat diterima kembali.

Sementara itu, dalam perputaran arus kas jangka panjang, dana dibelanjakan pada harta tetap atau investasi yang akan menjadi uang kas ketika terjadi penyusutan yaitu saat penjualan barang jadi. Pengembalian dalam bentuk kas pada harta tetap lebih lama karena terdapat penyusutan disertai dengan laba perusahaan.

### **Menata Jadwal Penagihan agar Tepat Waktu**

Saat kondisi ekonomi tak menentu, menata jadwal pengajuan faktur penagihan atau invoice adalah tepat waktu menjadi langkah yang paling logis. Semakin cepat piutang usaha berputar, maka semakin banyak modal yang dapat digunakan untuk mengembangkan usaha.

Pengajuan invoice lebih awal dapat pula dilakukan dengan menggunakan program atau software akuntansi. Dengan bantuan teknologi software, anda dapat secara otomatis mengelompokkan usia piutang usaha, misalnya berkisar pada periode 30 s/d 60 hari, kurang dari 30 hari, dan sebagainya. Cara

tersebut memungkinkan anda segera bertindak jika ada tagihan yang sudah lewat jatuh tempo.

Dalam kondisi krisis, bukan tak mungkin pihak pemilik utang mengalami kesulitan melakukan pembayaran kepada perusahaan anda. Solusi lain yang bisa dilakukan agar arus kas lancar ialah mempertimbangkan pembayaran cicilan utang. Dengan demikian, anda tetap memperoleh dana meski tak sesuai dengan budget seharusnya.

### **Tunda Investasi dan Efisiensi Belanja Stok Barang**

Dalam kondisi krisis, menunda investasi dan melakukan efisiensi biaya modal merupakan cara yang bijaksana untuk mempertahankan bisnis. Tips kelola arus kas perusahaan, diperlukan agar kondisi arus kas tetap sehat.

Jika pada kondisi normal ekspansi menjadi langkah yang cerdas, maka kalo ini anda perlu menahan diri untuk mengembangkan bisnis dan menggelontorkan biaya modal dalam jumlah besar. Ketika aktivitas bisnis tak berjalan baik seperti biasa, anda tak membutuhkan biaya modal besar untuk menggerakkan operasi bisnis. Pengeluaran biaya modal yang besar hanya akan menjadi beban perusahaan.

Selain menunda investasi, anda juga disarankan meninjau ulang kesepakatan pembayaran stok barang sebagai bagian pengelolaan *cash flow*. Jika perlu, anda dapat membangun kerja sama dalam pembelian atau mempertimbangkan pembayaran cicilan pada pembelian.

### **Tinjau Ulang Pembayaran Utang**

Tips berikutnya yang perlu dilakukan dalam mengelola *cash flow* saat kondisi krisis ialah meninjau ulang ketentuan pembayaran utang. Dalam artian, anda perlu bernegosiasi dengan supplier atau pihak terutang lain untuk melakukan penundaan atau perpanjangan masa pembayaran kewajiban.

Memanfaatkan masa maksimum yang disediakan adalah salah satu langkah dalam memperpanjang masa pembayaran kewajiban. Biasanya masa perpanjangan pembayaran diberikan selama 60 hari sampai dengan 90 hari.

Dengan demikian, anda memiliki waktu yang mencukupi untuk memungut piutang usaha tanpa harus dibebani biaya pembayaran kredit jangka pendek. Selain itu, dana yang seharusnya dibayarkan untuk membayar kewajiban juga bisa dialihkan untuk disimpan sebagai anggaran dana darurat untuk menghadapi masa krisis. Sebaliknya, jika masih memiliki kas yang mumpuni, anda juga bisa memanfaatkan situasi dengan menarik manfaat insentif pembayaran utang dini. Pada dasarnya, kewajiban harus tetap dipenuhi, entah nanti atau saat ini. Jika pihak terutang memiliki kebijakan memberi insentif potongan pembayaran, hal itu bisa dimanfaatkan sebagai cara anda untuk melakukan efisiensi.

### **Susun Laporan Arus Kas Lengkap Secara Berkala**

Sebagai pelaku bisnis, anda tentu tak terlepas dari pihak-pihak yang mendukung usaha. Pihak eksternal dan internal berelasi langsung dengan aktivitas usaha, seperti karyawan, pemegang saham, supplier, konsumen, mitra bisnis, pesaing, kreditur, pemerintah, dan masyarakat.

Untuk itu, penyusunan laporan keuangan terkait arus kas yang lengkap secara berkala akan memudahkan anda untuk merinci perkiraan untuk modal kerja atau modal investasi yang dilakukan. Keuangan juga lebih mudah dikendalikan jika laporan keuangan tersusun rapi didukung oleh data keuangan yang lengkap.

## Mengumpulkan Piutang

Terkadang, akun piutang tidak tertagih bisnis bisa saja membengkak. Itu menjadi tidak efektif bagi pemasukan kas bisnis anda. Minta pelanggan untuk melakukan pre otorisasi cek sehingga bank dapat menarik kas dari rekening mereka pada interval waktu yang telah ditentukan.

Anda juga bisa menggunakan fitur *invoice reminder* dari beberapa *software* akuntansi untuk mengingatkan pelanggan terkait pelunasan piutang secara otomatis. Anda juga dapat mencoba menawarkan diskon kepada pelanggan jika mereka membayar tagihan sebelum jatuh tempo.

Anda bisa menggunakan perangkat tambahan seperti *software* akuntansi untuk mempermudah anda dalam mendapatkan proyeksi arus kas dan laporan keuangan. Ditambah terdapat fitur Dasbor di Jurnal yang memungkinkan anda melihat informasi keuangan bisnis secara simple dengan angka yang realtime. Saldo bank, faktur, arus kas , tagihan, dan lainnya termuat di dalam dasbor aplikasi keuangan perusahaan dari jurnal sehingga anda bisa melacak dan memonitor kondisi keuangan bisnis dengan mudah.

## Gunakan Software yang Membantu Mengelola Arus Kas

Langkah yang terakhir adalah menggunakan *software* untuk membantu mengelola arus kas dalam bisnis UKM. Alasan kenapa anda harus menggunakan *software* akuntansi adalah jika bisnis anda tinggalkan untuk mempelajari ilmu akuntansi, maka ditakutkan bisnis anda akan mengalami penurunan. Jika anda menggunakan *software* akuntansi, maka anda hanya perlu menginput pendapatan dan pengeluaran.

Nantinya, *software* yang akan melakukan penghitungan sendiri, sehingga bisnis UKM anda tidak terganggu dan bisa tetap berkembang. Dengan menggunakan *software* akuntansi anda tidak perlu mengeluarkan banyak biaya.

### **6.3 Pengertian Manajemen Arus Kas**

Dalam bahasa Inggris, manajemen arus kas disebut dengan istilah cash flow management yaitu sebuah proses untuk melacak berapa banyak kas yang masuk dan keluar dari bisnis anda. Ini akan membantu anda memprediksi seberapa banyak kas yang tersedia di rekening bisnis di masa depan, juga membantu anda mengidentifikasi berapa banyak kas yang harus dikeluarkan oleh bisnis, misalnya untuk membayar karyawan dan membayar utang usaha.

Arus kas adalah istilah yang digunakan untuk menggambarkan setiap perubahan jumlah kas yang dimiliki bisnis anda dari waktu ke waktu. Hal ini juga akan membantu anda untuk melihat tren yang sedang digemari konsumen, mempersiapkan strategi bisnis di masa depan, dan mengatasi permasalahan yang berkaitan dengan arus kas. Pengelolaan arus kas melibatkan keseimbangan tiga elemen yaitu piutang, utang, dan modal bisnis yang tersedia. Ketiga elemen ini harus dijaga agar tetap seimbang. Jika anda terlalu banyak mengambil utang, ini berarti anda mengeluarkan banyak uang. Sama halnya ketika klien anda mengambil terlalu banyak utang, maka anda tidak akan memiliki pemasukan yang cukup. Apabila kedua kasus tersebut terjadi pada bisnis anda, maka arus kas anda bisa menjadi negative.

### **6.4 Harus Melakukan Manajemen Arus Kas**

Menurut sebuah studi yang dilakukan oleh Jessie Hagen dari US Bank, 82% bisnis gagal disebabkan pengelolaan arus kas yang buruk. Apabila bisnis anda terus-menerus menghabiskan uang yang lebih besar dari pendapatan, anda akan mengalami permasalahan arus kas.

Itulah mengapa arus kas wajib dikelola dengan baik. Pengelolaan arus kas yang baik turut menjamin kesehatan finansial bisnis anda. Apabila kondisi keuangan bisnis sehat, anda pun tidak perlu khawatir jika harus melunasi utang yang sudah jatuh tempo dan membiayai berbagai kegiatan operasional untuk mengembangkan bisnis. Coba bayangkan jika yang terjadi pada bisnis anda justru sebaliknya. Pengelolaan kas sangat buruk sehingga arus kas macet. Anda tidak punya kas tunai untuk membiayai berbagai kepentingan bisnis.

## **6.5 Cara Manajemen Arus Kas**

Mengelola arus kas memang bukan perkara gampang dalam menjalankan usaha. Namun, sebagai pelaku usaha, anda berkewajiban untuk memastikan kondisi arus kas tetap terjaga. Langkah ini akan membantu anda dalam mengelola arus kas bisnis:

### **Membuat Proyeksi Arus Kas**

Walaupun terdengar klise, proyeksi arus kas bisa membantu anda dalam mengelola keuangan bisnis. Ini akan membantu anda menggambarkan bagaimana kondisi arus kas di masa depan. Anda bisa membuat proyeksi arus kas secara tahunan, kuartal, maupun secara mingguan. Khususnya bagi bisnis yang sering bersinggungan dengan uang seperti restoran, ada baiknya anda membuat proyeksi arus kas sesering mungkin. Perlu anda pahami, bahwa proyeksi arus kas tidak hanya digunakan untuk memprediksi kondisi bisnis di masa depan. Lebih dari itu, proyeksi ini juga berguna untuk melacak setiap transaksi yang terjadi pada bisnis anda. Misalnya melacak pembayaran piutang, utang, dan mengetahui sejauh mana ketelitian anda dalam mengidentifikasi pengeluaran yang akan datang.

Dalam penyusunan proyeksi arus kas, mulailah dengan menjumlahkan kas yang tersedia di awal periode yang akan diterima dari berbagai sumber. Informasi mengenai proyeksi

penerimaan kas bisa anda peroleh dari staf karyawan anda, sehingga anda memperoleh informasi berapa kira-kira pelunasan piutang, pendapatan bunga, penagihan piutang tak tertagih, dan sumber penerimaan lainnya. Setelah membuat proyeksi pengeluaran kas, selanjutnya anda bisa menyusun proyeksi pengeluaran kas. Pastikan anda melakukan pencatatan secara terperinci meliputi jumlah dan tanggal pengeluaran kas yang akan datang. Itu berarti anda juga harus tahu, pengeluaran tersebut digunakan untuk apa. Jenis pengeluaran yang seringkali terjadi misalnya biaya gaji, beban iklan, pembelian, dan pemeliharaan peralatan. Meskipun menyiapkan proyeksi sulit bagi pemilik bisnis, namun itu harus tetap dilakukan. Proyeksi bisnis akan memudahkan membuat perencanaan bisnis di masa depan.

## **Mengelola Piutang**

Apabila semua pelanggan melakukan pembelian secara tunai, anda tentu akan terbebas dari permasalahan arus kas. Sayangnya, hal tersebut tidak terjadi. Akan ada saja pembeli yang melakukan pembelian secara kredit. Sebab, pada dasarnya menawarkan pembelian secara kredit merupakan bentuk strategi marketing yang efektif. Ini juga merupakan bagian dari strategi agar pelanggan bersedia loyal terhadap produk anda. Untuk itu, anda harus mengelola piutang dengan bijak. Pastikan bahwa pelanggan anda membayar piutang tepat pada waktunya. Tak ada salahnya jika anda mengingatkan pembeli terkait pelunasan piutang beberapa hari sebelum tanggal jatuh tempo.

Selain itu, anda juga bisa melakukan cara-cara di bawah ini untuk mengoptimalkan pengelolaan utang:

- a. Menawarkan diskon kepada pelanggan apabila mereka membayar tagihan lebih cepat dari tanggal jatuh tempo.
- b. Meminta pelanggan membayar DP saat pesanan diambil. Melakukan pemeriksaan utang pada pelanggan baru.
- c. Segera menerbitkan faktur dan ambil tindakan pada pelanggan yang terlambat membayar.

- d. Lacak piutang untuk mengidentifikasi dan menghindari pelanggan yang terlambat membayar. Anda juga bisa menerapkan kebijakan *cash on delivery* (COD) untuk menolak berbisnis dengan pelanggan yang sering terlambat membayar utang.

## **Mengelola Utang**

Selain piutang, komponen yang perlu dikelola dengan baik adalah utang. Sebab, permasalahan arus kas umumnya sering terjadi karena kesalahan dalam mengelola utang.

Permasalahan utang ini biasanya sering terjadi ketika perusahaan ingin mengembangkan bisnisnya. Dikarenakan membutuhkan dana yang besar, mereka akhirnya memutuskan untuk mengambil pinjaman. Namun, terkadang mereka akan terlena dan akhirnya bergantung pada sumber pembiayaan utang.

Oleh karena itu, anda harus cermat dalam mengawasi keuangan perusahaan. Jika terjadi permasalahan pengeluaran yang lebih besar dibandingkan pemasukan, periksa biaya dengan cermat untuk mengendalikannya. Selain itu, anda bisa melakukan cara dibawah ini untuk pengelolaan utang yang lebih baik:

Memanfaatkan termin persyaratan pelunasan utang dari kreditur, apabila pembayaran jatuh tempo dalam 30 hari, jangan membayar hutang sebelum jatuh tempo tersebut, sehingga anda bisa menggunakan uang bisnis untuk kepentingan lainnya terlebih dahulu.

Berkomunikasi dengan pemasok anda untuk memberi tahu bagaimana kondisi keuangan anda. Apabila anda perlu menunda pembayaran, anda perlu mendapatkan pengertian dan kepercayaan mereka.

Mempertimbangkan tawaran diskon dari kreditur, sehingga anda memperoleh potongan pembayaran utang.

Selektif dalam memilih pemasok dan jangan hanya mempertimbangkan harga terendah saat memilih pemasok. Terkadang syarat pembayaran yang lebih fleksibel dapat meningkatkan arus kas anda daripada sekedar mendapat harga murah.

## **Membuat Dana Darurat**

Dalam bisnis, membuat dana darurat sangatlah penting. Sebab, anda tidak akan pernah tahu kapan bisnis anda akan mengalami kesulitan finansial.

Dana darurat mempunyai banyak manfaat bagi bisnis anda. Dengan mempunyai dana darurat, anda bisa menyelesaikan permasalahan bisnis anda tanpa perlu mengambil utang yang terkadang malah memberatkan finansial bisnis anda. Dengan begitu, arus kas anda tetap lancar dan yang paling utama bisnis anda bisa tetap bertahan meski dalam kondisi yang sulit.

## **Pembukuan**

Pembukuan merupakan aktivitas pencatatan dan perekaman atas setiap transaksi yang terjadi pada bisnis anda. Dengan begitu, pelacakan setiap transaksi dapat dilakukan dengan mudah dan anda bisa tahu kemana saja aliran uang masuk dan keluar yang terjadi.

Bisnis yang tidak melakukan pembukuan akan kesulitan dalam mengelola keuangan. Mereka tidak akan tahu kondisi keuangan bisnis yang sebenarnya. Selain itu, informasi yang tersaji di pembukuan bisa dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan bisnis anda. Hingga saat ini, masih banyak kita jumpai pelaku usaha yang enggan melakukan pembukuan dengan beragam alasan. Mereka menganggap proses penyusunan pembukuan begitu rumit serta memakan waktu dan biaya yang banyak. Namun, hal tersebut tidak boleh dijadikan sebagai alasan lagi karena saat ini telah tersedia software akuntansi yang akan memudahkan proses pembukuan.

Kledo merupakan software akuntansi yang sudah digunakan lebih dari 10 ribu pengguna. Tak hanya itu, anda bisa menggunakan Kledo gratis selama 14 hari. Apabila bisnis anda telah berkembang, anda bisa memilih paket layanan mulai dari 129 ribu hingga 189 ribu. Harga ini sangat terjangkau jika dibandingkan dengan software lainnya.

Menurut Murwanto (2006), untuk mencapai manajemen kas yang efektif dan efisien terdapat beberapa unsur dalam setiap elemen-elemennya yang harus dikelola, yaitu sebagai berikut:

**a. Perencanaan ( *Forecasting* )**

Perencanaan pada dasarnya adalah proses memperkirakan kemungkinan dampak terbesar yang akan terjadi pada masa yang akan datang berdasarkan pengetahuan tentang kondisi sekarang yang memengaruhi kejadian di masa mendatang tersebut. Dalam konteks manajemen kas, tujuan dari perencanaan adalah untuk memberikan pedoman yang cukup dan tepat waktu dalam rangka menentukan tindakan untuk mencapai pengendalian yang baik atas arus kas organisasi. Adapun tujuan perencanaan kas yang baik adalah:

1. Mencegah kebangkrutan.
2. Mencegah kesalahan menimbulkan biaya yang besar.
3. Membantu dalam mengendalikan biaya pendanaan.
4. Meningkatkan kepercayaan pihak yang memberikan pinjaman kepada organisasi.
5. Meningkatkan penggunaan dana.

**b. Manajemen arus kas ( *mobilizing and managing the cash flow* )**

Mobilisasi kas meliputi dua area fungsi, yaitu percepatan piutang dan pengendalian pengeluaran. Suatu perusahaan disarankan untuk memberikan penekanan dalam transaksi keuangan harian, yaitu:

1. Mempercepat penagihan.
2. Mengendalikan hutang.
3. Mengendalikan saldo bank.
4. Investasi kelebihan kas.

#### **c. Mengendalikan saldo bank**

Memberikan pengendalian yang ketat pada saldo bank menjadi sangat populer sebagai salah satu prinsip dalam manajemen kas. Organisasi menyadari bahwa uang yang tidak dibutuhkan untuk biaya operasional atau untuk saldo kompensasi (*compensating balance*) harus diinvestasikan ke dalam surat berharga yang menghasilkan pendapatan bunga. Konsekuensinya adalah organisasi tersebut harus berusaha untuk menghindari akumulasi kas yang tidak aktif pada rekening mereka dengan menggunakan laporan kas harian dan atau membuat pembayaran dengan menggunakan draft.

#### **d. Investasi kelebihan kas**

Kas di tangan (*cash on hand*) untuk memenuhi kebutuhan pembiayaan kewajiban harus diinvestasikan ke dalam surat berharga jangka pendek. Sebagai organisasi yang tidak berorientasi pada keuntungan, organisasi pemerintah didorong untuk menggunakan surat berharga jangka pendek yang mempunyai karakteristik likuiditas yang tinggi dan mudah diubah menjadi kas baik melalui pasar modal maupun karena jatuh tempo.

Menurut Hanafi (2004), terdapat dua model dalam penentuan saldo kas yang optimal, yaitu sebagai berikut:

##### **a. Model Boumol**

Menurut Boumol, kebutuhan kas dalam perusahaan hampir mirip dengan pemakaian persediaan. Boumol berkata jika manajemen kas dan manajemen perusahaan memiliki suatu kesamaan jika ditinjau dari aspek keuangan. Jika sebuah perusahaan

memiliki saldo kas yang tinggi, maka perusahaan akan kehilangan kesempatan untuk menginvestasikan dana yang dimilikinya tersebut. Jika terdapat kesempatan investasi lain yang akan lebih menguntungkan, begitupun juga sebaliknya. Model Boumol mengasumsikan bahwa pemakaian kas selalu konstan setiap waktu, model ini tidak cocok untuk kondisi ketidakpastian pemakaian kas.

#### **b. Model Miller Orr**

Model Miller Orr mengasumsikan bahwa saldo kas berfluktuasi dari waktu ke waktu secara random (acak). Model ini lebih cocok untuk diterapkan oleh banyak perusahaan yang saldo kasnya berfluktuasi. Model ini pada dasarnya menentukan batas atas dan batas bawah saldo kas, serta menentukan saldo kas yang optimal yang perlu dimiliki oleh perusahaan. Dalam model manajemen kas ini, baik pemasukan maupun pengeluaran kas turut disertakan. Model ini, berasumsi bahwa arus kas bersih harian (arus kas masuk dikurangi arus kas keluar) tersebar secara normal. Arus kas bersih dapat berupa nilai yang diharapkan (Expected Value) atau bisa juga disebut nilai lebih tinggi atau nilai yang lebih rendah.

### **6.6 Kesimpulan**

1. Arus kas (*cash flow*) adalah kenaikan atau penurunan jumlah uang yang dimiliki bisnis, institusi, atau individu.
2. Informasi tentang arus kas suatu perusahaan berguna bagi para pemakai laporan keuangan sebagai dasar untuk

menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dan setara kas.

3. Laporan arus kas digunakan untuk melacak catatan pemasukan dan pengeluaran dari seluruh kegiatan perusahaan.
4. Sebagai pelaku bisnis, anda mempunyai tanggung jawab besar dalam mengelola arus kas bisnis. Arus kas merupakan jantung dari bisnis anda. Apabila anda bisnis anda berumur panjang, anda harus memastikan bahwa arus kas dikelola dengan baik. Pembukuan merupakan salah satu cara yang bisa anda lakukan untuk mengelola arus kas.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aini, N. (2019). Pengaruh Laba dan Komponen Arus Kas Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Terdaftar di BEI Periode Tahun 2007-2009). *TEMA Vol 6 Edisi 2*, 170-182.
- Dahana, D. S. (2014). Pengaruh Arus Kas Bebas, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Praktik Perataan Laba pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Universitas Pandanaran Semarang*.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Laporan Keuangan Cetakan Ke 2*. Bandung: Alfabeta.
- Hamzah, M. (2010). Pengaruh Arus Kas dan Laba Terhadap Harga Saham (Studi pada Saham Perusahaan Jasa Transportasi yang Go Public di BEI tahun 2004-2007). *Universitas Islam Maulana Malik Ibrahim*.
- Hanafi. (2004). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Hery. (2009). *Akuntansi Keuangan Menengah I*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Murwanto, R. (2006). Manajemen Kas. *Lembaga Pengkajian Publik dan Akuntansi Pemerintah, Badan Pendidikan dan Pelatihan Keuangan Departemen Keuangan RI*. Jakarta.
- Sutrisno, M. (2016). *Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi Cetakan Keempat*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Syafii, M. (2008). Informasi Laba Aliran Kas dan Komponen Aliran Kas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan No. 3*, 421-431.
- Syafri, H. S. (2018). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Depok: Rajagrafindo Persada.

# **BAB 7**

## **MANAJEMEN FIXED INCOME**

**Oleh Hasmaynelis Fitri**

### **7.1 Pendahuluan**

Organisasi sektor publik seringkali menghadapi tantangan dalam pengelolaan keuangan mereka, terutama dalam hal investasi dan pengelolaan dana. Salah satu bentuk investasi yang biasa digunakan oleh organisasi sektor publik adalah fixed income, yang dapat memberikan pendapatan tetap yang stabil.

Menurut laporan dari Government Finance Officers Association (GFOA), fixed income dapat membantu organisasi sektor publik dalam memenuhi kewajiban keuangan mereka, seperti pembayaran pensiun dan biaya operasional, (Association, 2017). Investasi fixed income juga dapat membantu dalam pengelolaan risiko investasi, karena cenderung lebih stabil dan kurang volatil daripada investasi saham. Namun, pengelolaan fixed income pada organisasi sektor publik juga dapat menjadi tantangan tersendiri. Menurut laporan dari Moody's Investors Service, organisasi sektor publik seringkali menghadapi kesulitan dalam mengelola investasi fixed income mereka karena kurangnya pengalaman dan keahlian dalam bidang ini

Manajemen fixed income adalah suatu bidang yang berkaitan dengan pengelolaan investasi pada instrumen keuangan yang memiliki penghasilan tetap atau fixed income. Instrumen keuangan tersebut antara lain adalah obligasi, sukuk,

deposito, dan sejenisnya. Manajemen fixed income sangat penting bagi investor yang ingin memaksimalkan keuntungan investasinya dan meminimalkan risiko. Berikut ini adalah definisi manajemen fixed income dari beberapa pendapat ahli atau narasumber :

1. (Investopedia, 2021) : Manajemen fixed income adalah suatu proses pengelolaan portofolio yang terdiri dari instrumen keuangan dengan penghasilan tetap, seperti obligasi dan sukuk. Tujuan dari manajemen fixed income adalah memaksimalkan keuntungan investasi dan meminimalkan risiko.
2. (Prasanna, 2017), dalam bukunya "Financial Management: Theory and Practice": Manajemen fixed income adalah suatu proses pengelolaan portofolio yang bertujuan untuk memaksimalkan penghasilan tetap dan meminimalkan risiko pada instrumen keuangan seperti obligasi, surat utang, dan instrumen pasar uang lainnya.
3. (Richard and Stewart, 2016) dalam bukunya "Principles of Corporate Finance": Manajemen fixed income adalah suatu proses pengelolaan investasi pada instrumen keuangan yang memberikan penghasilan tetap seperti obligasi dan surat utang. Tujuan dari manajemen fixed income adalah memaksimalkan penghasilan tetap dan meminimalkan risiko.

Proses manajemen fixed income meliputi identifikasi instrumen keuangan yang tepat untuk diinvestasikan, pengelolaan durasi portofolio (jangka waktu rata-rata instrumen keuangan dalam portofolio), manajemen risiko kredit, pengelolaan risiko suku bunga, serta pengelolaan risiko likuiditas. Manajer investasi fixed income juga harus memahami tren pasar dan kondisi ekonomi yang mempengaruhi nilai instrumen keuangan yang dimilikinya. Hal ini meliputi analisis

faktor makro ekonomi, seperti inflasi, pertumbuhan ekonomi, dan suku bunga. Tujuan dari manajemen fixed income adalah untuk memaksimalkan pengembalian portofolio dengan mempertimbangkan tingkat risiko yang dapat diterima oleh investor. Dalam hal ini, manajer investasi harus mengevaluasi risiko kredit, suku bunga, dan likuiditas instrumen keuangan yang dimiliki dalam portofolio mereka.

## **7.2 Strategi Manajemen Fixed Income**

Beberapa strategi Manajemen Fixed Income yang dianjurkan oleh ahli dan tahunnya:

1. Scott Mather, CIO di PIMCO, dalam (Kendall and Sullivan, 2022), merekomendasikan strategi manajemen fixed income yang fleksibel dan beragam untuk mengelola risiko pada portofolio fixed income. Strategi ini harus dapat menyesuaikan diri dengan kondisi pasar yang berubah-ubah dan memperhitungkan dampak perubahan suku bunga, inflasi, dan kondisi ekonomi secara keseluruhan. (2019)
2. Karen Ward, Chief Market Strategist EMEA di J.P. Morgan dalam (McCabe, 2022), Asset Management, merekomendasikan strategi manajemen fixed income yang fokus pada pengelolaan risiko. Dalam hal ini, investor harus memperhatikan risiko suku bunga, risiko kredit, dan risiko likuiditas pada portofolio fixed income mereka. Strategi ini melibatkan diversifikasi portofolio dan pemilihan obligasi dengan kualitas kredit yang baik.
3. (Dalio, 2018), merekomendasikan strategi manajemen fixed income yang fokus pada siklus bisnis. Dalam hal ini, investor harus mempertimbangkan kondisi ekonomi dan suku bunga, dan mengalokasikan portofolio fixed income mereka pada obligasi dengan tingkat pengembalian yang sesuai dengan fase siklus bisnis. Misalnya, dalam fase ekspansi bisnis,

investor dapat mengalokasikan sebagian besar portofolio mereka pada obligasi dengan kualitas kredit yang lebih rendah dan potensi pengembalian yang lebih tinggi.

4. DoubleLine Capital, perusahaan manajemen aset yang didirikan oleh Jeffrey Gundlach, merekomendasikan strategi manajemen fixed income yang fokus pada diversifikasi dan pemilihan obligasi yang tepat. Investor harus memperhatikan kualitas kredit, risiko suku bunga, dan likuiditas pada portofolio fixed income mereka, dan memilih obligasi dengan kupon yang tinggi dan risiko yang dapat dikelola, (Davis and Davis, 2001).
5. Strategi manajemen fixed income yang fokus pada obligasi yang dijamin oleh pemerintah. Dalam hal ini, investor dapat mengalokasikan sebagian besar portofolio fixed income mereka pada obligasi pemerintah dengan jangka waktu yang lebih lama, (Paulson, 2017).

### **7.3 Instrumen Keuangan dalam Manajemen Fixed Income**

Dalam manajemen fixed income, instrumen keuangan yang diperdagangkan memiliki karakteristik yang membedakannya dari instrumen keuangan yang diperdagangkan dalam manajemen saham. Instrumen keuangan ini memiliki jangka waktu tertentu dan penghasilan tetap. Bab ini akan membahas beberapa instrumen keuangan yang umum diperdagangkan dalam manajemen fixed income, sebagai berikut:

- a. Menurut (Fabozzi, 2016), obligasi merupakan instrumen keuangan utama dalam manajemen fixed income. Obligasi adalah surat utang yang diterbitkan oleh pihak yang memerlukan dana dan dijual kepada investor. Obligasi memberikan pembayaran tetap dalam bentuk bunga

kepada investor selama jangka waktu tertentu hingga jatuh tempo.

- b. (Einav et al., 2014) menjelaskan bahwa commercial paper adalah surat berharga yang diterbitkan oleh perusahaan dengan jatuh tempo kurang dari 270 hari. Commercial paper biasanya dijual kepada investor institusional dan memberikan pengembalian yang lebih tinggi daripada deposito bank.
- c. (Fabozzi, 2016) juga menjelaskan bahwa treasury bills adalah surat berharga negara dengan jatuh tempo kurang dari satu tahun. Treasury bills adalah instrumen keuangan yang paling likuid dan sangat aman karena diterbitkan oleh pemerintah.
  - 1. MBS, yang dijelaskan oleh (Fabozzi and Mann, 2012), adalah instrumen keuangan yang diterbitkan oleh perusahaan hipotek yang membagi pinjaman hipotek menjadi beberapa kelas dan menjualnya kepada investor. MBS memberikan pembayaran bunga tetap dan pokok dari pembayaran hipotek kepada investor.
  - 2. (Pearl and Rosenbaum, 2013) menjelaskan bahwa long-term bonds adalah obligasi dengan jatuh tempo lebih dari 10 tahun. Long-term bonds memberikan pengembalian yang lebih tinggi daripada short-term bonds karena memiliki risiko kredit yang lebih tinggi.
  - 3. (Verbeke *et al.*, 2017), menjelaskan bahwa convertible bonds adalah obligasi yang dapat dikonversi menjadi saham. Convertible bonds memberikan fleksibilitas kepada investor karena dapat diubah menjadi saham pada saat yang tepat.
  - 4. (Fabozzi and Mann, 2012) juga menjelaskan bahwa private bonds adalah obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan swasta dan dijual kepada investor institusional. Private bonds memberikan pengembalian yang lebih tinggi daripada obligasi pemerintah dan lebih sedikit likuiditas.

5. Terakhir, (Reck and Wilson, 2014), menjelaskan bahwa government bonds adalah obligasi yang diterbitkan oleh pemerintah. Government bonds memberikan pengembalian yang lebih rendah daripada obligasi swasta, tetapi dianggap sebagai instrumen keuangan yang sangat aman karena diterbitkan oleh pemerintah.

Dalam keseluruhan, instrumen keuangan dalam manajemen fixed income dapat memberikan pengembalian yang stabil dan dapat diprediksi, tetapi memiliki risiko yang terkait dengan perubahan suku bunga dan risiko kredit. Oleh karena itu, investor harus melakukan analisis yang cermat.

#### **7.4 Pengelolaan Risiko dalam Manajemen Fixed Income**

Pengelolaan risiko adalah salah satu aspek penting dalam manajemen fixed income. Risiko dalam manajemen fixed income terdiri dari risiko suku bunga, risiko kredit, dan risiko likuiditas. Untuk mengurangi risiko ini, manajer investasi dalam manajemen fixed income dapat menggunakan beberapa teknik pengelolaan risiko.

Menurut (Fabozzi and Mann, 2012), salah satu teknik pengelolaan risiko dalam manajemen fixed income adalah diversifikasi. Diversifikasi melibatkan pembelian beberapa jenis instrumen keuangan untuk mengurangi risiko. Diversifikasi dapat dilakukan dalam sektor industri, jenis obligasi, dan kredit rating. Sehingga jika satu obligasi mengalami masalah, risiko portofolio secara keseluruhan dapat dikurangi.

Selain itu, manajer investasi dapat menggunakan teknik lindung nilai (hedging) untuk mengurangi risiko suku bunga. Hedging melibatkan penggunaan instrumen derivatif seperti

futures dan opsi untuk melindungi portofolio obligasi dari fluktuasi suku bunga. Hal ini dilakukan dengan cara memasang posisi jual futures atau membeli opsi jual (put option) pada instrumen keuangan yang dapat mempertahankan nilai portofolio.

Manajer investasi juga dapat menggunakan teknik pengelolaan risiko kredit seperti analisis kredit yang cermat sebelum membeli obligasi. Analisis kredit mencakup pengukuran kredit rating dan risiko default untuk menentukan tingkat risiko suatu obligasi. Ini membantu manajer investasi untuk memilih obligasi yang memiliki risiko default yang lebih rendah dan mempertahankan risiko portofolio dalam batas yang dapat diterima.

Menurut (Choudhry, 2011), manajemen likuiditas juga merupakan faktor penting dalam pengelolaan risiko. Manajemen likuiditas melibatkan mempertahankan tingkat likuiditas yang cukup di portofolio agar dapat menangani permintaan penjualan dari investor. Manajemen likuiditas dapat dilakukan dengan memperhatikan jatuh tempo obligasi dalam portofolio dan menjaga tingkat kas yang cukup.

Secara keseluruhan, pengelolaan risiko dalam manajemen fixed income adalah kunci untuk meminimalkan risiko dalam portofolio dan memaksimalkan pengembalian. Diversifikasi, lindung nilai, analisis kredit, dan manajemen likuiditas adalah beberapa teknik pengelolaan risiko yang digunakan oleh manajer investasi. Lebih lanjut penjelasan pengelolaan resiko dalam manajemen fixed income.

Manajemen risiko sangat penting dalam manajemen fixed income karena obligasi memiliki risiko tertentu seperti risiko suku bunga, risiko kredit, risiko likuiditas, dan risiko inflasi. Ada

beberapa cara untuk mengelola risiko dalam manajemen fixed income, seperti yang dijelaskan di bawah ini, (Chen, Kumara and Sivakumar, 2021):

1. Diversifikasi portofolio: Diversifikasi portofolio obligasi dapat membantu mengurangi risiko dengan memperluas jenis obligasi yang dipegang. Dengan memiliki portofolio yang beragam, manajer investasi dapat mengurangi risiko kredit dan risiko likuiditas.
2. Analisis kredit: Analisis kredit dapat membantu manajer investasi dalam mengidentifikasi risiko kredit dari penerbit obligasi. Dengan melakukan analisis kredit yang cermat, manajer investasi dapat memilih obligasi dengan risiko kredit yang lebih rendah.
3. Manajemen durasi: Manajemen durasi dapat membantu mengurangi risiko suku bunga dengan mengelola durasi portofolio obligasi. Manajer investasi dapat memperpanjang atau memperpendek durasi portofolio untuk meminimalkan risiko suku bunga.
4. Manajemen likuiditas: Manajemen likuiditas sangat penting dalam mengelola risiko likuiditas pada portofolio obligasi. Manajer investasi harus memastikan bahwa portofolio obligasi dapat dengan mudah dicairkan saat diperlukan.

## **7.5 Analisis Faktor Ekonomi Makro dalam Manajemen Fixed Income**

Analisis faktor makro ekonomi dalam manajemen fixed income adalah penting untuk memahami lingkungan ekonomi dan memprediksi pergerakan pasar. Faktor-faktor seperti pertumbuhan ekonomi, inflasi, suku bunga, dan kebijakan moneter dapat mempengaruhi harga obligasi dan hasil investasi. Oleh karena itu, manajer investasi dalam manajemen fixed

income memperhatikan faktor-faktor ini dalam pengambilan keputusan investasi, (Bloomenthal, 2022).

Menurut (Mishkin and Eakins, 2019), faktor utama yang mempengaruhi pasar obligasi adalah suku bunga. Suku bunga adalah biaya untuk meminjam uang dan dihitung sebagai persentase dari jumlah pinjaman. Kenaikan suku bunga dapat menurunkan harga obligasi yang ada di pasar karena obligasi yang ada di pasar memiliki kupon tetap dan harga mereka bergerak berkebalikan dengan suku bunga. Oleh karena itu, manajer investasi harus memantau perubahan suku bunga dan mempertimbangkan dampaknya pada portofolio obligasi mereka.

Selain suku bunga, pertumbuhan ekonomi dan inflasi juga mempengaruhi harga obligasi. Pertumbuhan ekonomi yang kuat dan inflasi yang rendah cenderung meningkatkan permintaan obligasi dan mengurangi tingkat suku bunga.

Sebaliknya, pertumbuhan ekonomi yang lemah dan inflasi yang tinggi cenderung menurunkan permintaan obligasi dan meningkatkan tingkat suku bunga.

Selain faktor-faktor tersebut, kebijakan moneter juga dapat mempengaruhi pasar obligasi. Kebijakan moneter yang ketat, seperti kenaikan suku bunga oleh bank sentral, dapat menekan harga obligasi dan mengurangi permintaan. Sebaliknya, kebijakan moneter yang longgar dapat meningkatkan permintaan obligasi dan meningkatkan harga.

Mengetahui faktor-faktor makro ekonomi ini memungkinkan manajer investasi untuk membuat keputusan yang lebih baik dalam memilih obligasi dan memaksimalkan hasil investasi mereka dalam manajemen fixed income.

Menurut (Haholongan and Diana, 2021), analisis faktor ekonomi makro yang penting dalam manajemen fixed income meliputi:

1. Inflasi: Tingkat inflasi dapat mempengaruhi suku bunga dan harga obligasi. Ketika tingkat inflasi naik, bank sentral biasanya menaikkan suku bunga untuk menekan inflasi, yang dapat menyebabkan harga obligasi turun. Oleh karena itu, analisis inflasi sangat penting dalam menilai potensi risiko dan peluang dalam portofolio obligasi.
2. Pertumbuhan ekonomi: Pertumbuhan ekonomi yang kuat dapat menyebabkan kenaikan suku bunga dan harga obligasi yang lebih rendah, sementara pertumbuhan yang lemah dapat menyebabkan suku bunga yang lebih rendah dan harga obligasi yang lebih tinggi. Oleh karena itu, analisis pertumbuhan ekonomi penting dalam menilai kinerja pasar obligasi dan portofolio obligasi.
3. Kebijakan moneter: Kebijakan moneter yang dilakukan oleh bank sentral dapat mempengaruhi tingkat suku bunga dan harga obligasi. Ketika bank sentral menaikkan suku bunga, harga obligasi dapat turun, dan sebaliknya. Oleh karena itu, analisis kebijakan moneter dapat membantu manajer investasi dalam memperkirakan pergerakan harga obligasi.

## **7.6 Tantangan Manajemen Fixed Income di Era Industri 4.0 dan Era Society 5.0**

Manajemen Fixed Income di era 4.0 dan era Society 5.0 menghadapi tantangan yang berbeda-beda. Berikut adalah beberapa tantangan yang dihadapi dalam kedua era tersebut :

1. Era 4.0: Teknologi adalah salah satu tantangan utama dalam era 4.0, seperti yang telah disebutkan sebelumnya. Perkembangan teknologi seperti kecerdasan buatan, blockchain, dan big data analytics memungkinkan manajer investasi untuk mengambil keputusan yang lebih baik.

Namun, pada saat yang sama, teknologi juga menghadirkan risiko baru seperti risiko keamanan siber dan kebocoran data.

2. Era Society 5.0: Era Society 5.0 menekankan pada konsep-konsep seperti kecerdasan buatan, robotika, dan internet hal-hal. Tantangan utama dalam era ini adalah untuk memahami bagaimana teknologi dapat diintegrasikan dalam manajemen fixed income untuk menciptakan nilai tambah bagi investor dan masyarakat pada umumnya. Perubahan sosial, seperti peningkatan kesadaran lingkungan dan kebutuhan untuk investasi bertanggung jawab, juga memengaruhi cara manajer investasi dalam mengelola portofolio obligasi.
3. Pengembangan pasar obligasi: Pengembangan pasar obligasi di kedua era tersebut menjadi tantangan karena pasar obligasi cenderung kurang likuid dibandingkan dengan pasar saham. Pengembangan pasar obligasi dapat membantu meningkatkan likuiditas dan transparansi, sehingga membantu manajer investasi dalam mengelola risiko.
4. Perubahan regulasi: Perubahan regulasi selalu menjadi tantangan dalam industri keuangan. Di era Society 5.0, regulasi juga mencakup masalah sosial seperti tanggung jawab sosial perusahaan. Manajer investasi perlu memahami dan mengikuti regulasi yang berlaku agar dapat memaksimalkan nilai investasi dan meminimalkan risiko.

## DAFTAR PUSTAKA

- Association, G. F. O. (GFOA) (2017) 'Investment of Operating Funds', in. Government Finance Officers Association (GFOA).
- Bloomenthal, A. (2022) Macroeconomic Factor: Definition, Types, Examples, and Impact, investopedia. Available at: <https://www.investopedia.com/terms/m/macroeconomic-factor.asp>.
- Chen, Y., Kumara, E. K. and Sivakumar, V. (2021) 'Investigation of finance industry on risk awareness model and digital economic growth', *Annals of Operations Research*, pp. 1–22.
- Choudhry, M. (2011) *Bank asset and liability management: strategy, trading, analysis*. John Wiley & Sons.
- Dalio, R. (2018) *Principles*. Simon and Schuster.
- Davis, R. and Davis, R. (2001) 'The Double-Line', *Anglo-French Relations Before the Second World War: Appeasement and Crisis*, pp. 63–78.
- Einav, L. et al. (2014) 'Growth, adoption, and use of mobile E-commerce', *American Economic Review*, 104(5), pp. 489–494.
- Fabozzi, F. J. (2016) *The handbook of mortgage-backed securities*. Oxford University Press.
- Fabozzi, F. J. and Mann, S. V (2012) *The handbook of fixed income securities*. McGraw-Hill Education.
- Haholongan, R. and Diana, A. L. (2021) 'Dampak Makro Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Indonesia', *Eqien-Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 8(2), pp. 138–143.

- Investopedia (2021) 'fixed-income-trading-strategy-and-education-4689677 @ [www.investopedia.com](http://www.investopedia.com)'. Available at: <https://www.investopedia.com/fixed-income-trading-strategy-and-education-4689677>.
- Kendall, J. and Sullivan, R. (2022) *Responsible Investment in Fixed Income Markets*. Taylor & Francis.
- McCabe, S. (2022) 'Things Can Only Get Better... But Not Any Time Soon!'
- Mishkin, F. S. and Eakins, S. G. (2019) *Financial markets*. Pearson Italia.
- Paulson, J. (2017) 'Trump and the Economy: How to Jump-Start Growth', *Foreign Aff.*, 96, p. 8.
- Pearl, J. and Rosenbaum, J. (2013) *Investment banking: valuation, leveraged buyouts, and mergers and acquisitions*. John Wiley & Sons.
- Prasanna, C. (2017) 'Financial Management-Theory and Practice'. McGraw Hill Education.
- Reck, J. L. and Wilson, E. R. (2014) 'The relative influence of fund-based and government-wide financial information on municipal bond borrowing costs', *Journal of Governmental & Nonprofit Accounting*, 3(1), pp. 35-57.
- Richard, A. B. and Stewart, C. M. (2016) *Principles of Corporate Finance*, 7th-Brealey\_ Meyers.
- Verbeke, F. et al. (2017) 'Peptides as quorum sensing molecules: measurement techniques and obtained levels in vitro and in vivo', *Frontiers in neuroscience*, 11, p. 183.



## BIODATA PENULIS



### **Rusydi Fauzan, SE, MM**

Dosen Prodi Manajemen Bisnis Syariah  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sjech M. Djamil Djambek Bukittinggi

Penulis lahir di Lubuk Aur tanggal 28 Mei 1986. Penulis merupakan dosen tetap Prodi Manajemen Bisnis Syariah UIN SMDD Bukittinggi. Penulis sudah menulis sejak tahun 2010. Penulis menyukai kegiatan membaca, menulis, dan *traveling*. Seputar kegiatan penulis dapat di follow pada akun instagram @rusydifauzan.

## **BIODATA PENULIS**



**Zul Rachmat, S.Kom., M.M.**

Sekolah Tinggi Manajemen Informatika dan Komputer (STMIK)  
Amika Soppeng  
Program Studi Manajemen Informatika

Penulis lahir di Ujung Pandang tanggal 22 Maret 1990. Penulis adalah dosen pada Program Studi D3 Manajemen Informatika di STMIK Amika Soppeng dan saat ini diamanahkan sebagai Ketua di perguruan tinggi tersebut. Menyelesaikan pendidikan S1 pada program studi sistem informasi di Universitas Dipa Makassar pada tahun 2012 dan melanjutkan pendidikan S2 pada Program Studi Manajemen di Universitas Muslim Indonesia pada tahun 2015. Memiliki ketertarikan pada dunia Pendidikan khususnya di berbagai penelitian ilmiah dan tulisan yang dimuat pada berbagai jurnal ilmiah. Telah menjadi narasumber di berbagai kegiatan seminar dan pelatihan khususnya yang berkaitan dengan manajemen informatika. Motto hidup yakni sebaik-baiknya manusia ialah yang bermanfaat bagi sekelilingnya.

## **BIODATA PENULIS**



### **A. We Tenri Fatimah Singkeruang**

Dosen Program Studi Bisnis Digital  
Institut Bisnis dan Keuangan Nitro Makassar

Lahir di Makassar, Sulawesi Selatan. Penulis juga tak terpisahkan dengan bidang ekonomi dan manajemen, keilmuannya mulai diperoleh dari STIM Nitro Makassar dan lulus pada tahun 2017. Penulis kemudian melanjutkan pendidikan dan menyelesaikan studi S2 di Institut Bisnis dan Keuangan Nitro Makassar pada tahun 2019.

Ketertarikan penulis terhadap Financial Teknologi serta Bisnis Digital dimulai pada saat menjadi bagian dari marketing/customer acquisition PT. Visionet Internasional atau yang lebih dikenal saat ini dengan aplikasi penyedia jasa system pembayaran (OVO) kemudian setelah itu menjadi bagian dari PT. IndoArtha Perkasa Sukses yang lebih dikenal dengan aplikasi yang bernama ponsel duit (pede.id). Sebelumnya penulis juga aktif sebagai volunteer dalam organisasi non-pemerintahan Internasional yang menangani masalah lingkungan, penelitian dan restorasi lingkungan yang bernama WWF (World Wide Fund for Nature) sejak tahun 2013-2016 devisi Fundraising Earth Hour Makassar.

Email Penulis: [wetenrifatimah@gmail.com](mailto:wetenrifatimah@gmail.com)

## BIODATA PENULIS



**Dr. Lucky Nugroho., SE., MM., MAk., MSc.**

Sekretaris Program Studi Magister Akuntansi-Universitas Mercu Buana

**Lucky Nugroho**, lahir di Jakarta pada tanggal 21 Desember 1979. Pendidikan yang telah ditempuh penulis adalah sebagai berikut:

- S1 Sarjana Ekonomi lulus pada tahun 2001 dari Fakultas Ekonomi pada jurusan Akuntansi Universitas Islam Indonesia;
- S2 Magister Manajemen lulus pada tahun 2011 dari Universitas Trisakti;
- S2 Magister Akuntansi dengan konsentrasi Akuntansi Syariah dari Universitas Padjadjaran Bandung lulus pada tahun 2014;
- S2 Advance Master Microfinance lulus pada tahun 2015 dari Universite Libre de Bruxelles-Solvay Brussels School of Economic and Management, Belgia;
- Post-Graduate dari Erasmus University Rotterdam pada tahun 2016 dengan konsentrasi Sustainable Local Economics Development;
- S3 Doktor Ilmu Ekonomi dengan konsentrasi keuangan dan ekonomi syariah, lulus pada tahun 2021 dari Universitas Trisakti.

Saat ini penulis sebagai Sekretaris Program Studi Magister Akuntansi di Universitas Mercu Buana sejak 21 Februari 2023. Lebih lanjut, penulis adalah staf pengajar pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, Jakarta sejak tahun 2015. Selain itu penulis juga sebagai praktisi pada perbankan, yaitu Bank Rakyat Indonesia dari tahun 2002-2009. Sejak tahun 2009 s.d tahun 2022 penulis juga aktif sebagai praktisi di perbankan syariah yang dirintis pada Bank Mandiri Syariah (BSM) dan sejak 1 Februari 2021 berubah menjadi Bank Syariah Indonesia (BSI). Namun demikian, penulis telah mengajukan pensiun dini dari BSI pada bulan November 2022. Selain itu, penulis juga aktif sebagai Ketua Ikatan Ahli Ekonomi Islam (IAEI) Komisariat Universitas Mercu Buana dan sebagai pengurus Ikatan Dosen Republik Indonesia (IDRI) wilayah Jakarta.

## BIODATA PENULIS



**Nurdiansyah., S.M, M.M.**

Dosen Program Studi Bisnis Digital  
Universitas Dipa Makassar

Penulis lahir di Makassar tanggal 19 febuari 1992. Penulis adalah dosen tetap pada Program Studi Bisnis Digital Universitas Dipa Makassar. Menyelesaikan pendidikan S1 di Sekolah tinggi Ilmu Manajemen LPI, S2 di Universitas Muslim Indonesia . Penulis menekuni bidang Menulis. Penulis juga aktif menulis baik jurnal nasional Terakreditasi.

## **BIODATA PENULIS**



**Dr. Frans Sudirjo, S.E., M.M.**

Penulis lahir di Semarang, 6 Oktober 1961. Pendidikan Strata tiga Doktor Ilmu Manajemen, diselesaikan di Universitas Diponegoro pada tahun 2010. Ia menjadi dosen di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Semarang. Ia juga menjadi dosen di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro. Penulis telah menerbitkan beberapa buku terkait manajemen.

## **BIODATA PENULIS**



**Hasmaynelis Fitri, SE, M.Pd.E**

Dosen Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Putra Indonesia YPTK Padang

Penulis lahir di Padang tanggal 31 Mei 1975. Penulis adalah dosen tetap pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Putra Indonesia YPTK Padang. Menyelesaikan pendidikan S1 pada Jurusan Akuntansi pada Universitas Bung Hatta tahun 1998 dan melanjutkan S2 pada Jurusan Pendidikan Ekonomi Akuntansi pada Universitas Negeri Padang tahun 2015. Penulis menekuni terkait bidang Akuntansi, Akuntansi keuangan, Akuntansi Sektor Publik, Perpajakan, kewirausahaan, Manajemen Operasional, dan bidang Ilmu Ekonomi Makro.