

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan alternatif pendanaan jangka pendek yang dibutuhkan oleh perusahaan untuk mendapatkan dana pembiayaan kegiatan operasionalnya. Alternatif tersebut dapat digunakan pada perusahaan yang bersifat *holding* dimana memiliki anak perusahaan dan afiliasi dalam menjalankan bisnisnya. Pada saat beberapa anak perusahaan di dalam grup tersebut mengalami kesulitan likuiditas, umumnya mencari alternatif pendanaan masing-masing dengan menjalin kontrak pinjaman ke bank/lembaga keuangan. Dengan melihat kemampuan finansial sesuai kondisi anak perusahaan, terdapat potensi posisi *bargaining power* yang lebih kuat apabila mengandalkan kemampuan finansial secara terkonsolidasi.

Penelitian ini dilakukan untuk melihat opsi yang dilakukan perusahaan berupa implementasi program *notional pooling* dapat membantu kebutuhan pendanaan jangka pendek bagi anak-anak perusahaan tertentu dan memberikan manfaat bagi induk maupun anak perusahaan lain yang menjadi pemberi dana. Manfaat tersebut akan dibandingkan dengan kebijakan konvensional yang bersifat silo dimana masing-masing anak perusahaan mencari pinjaman dan menempatkan dana sendiri-sendiri. Pada akhirnya akan membandingkan secara keseluruhan untuk melihat manfaat yang diperoleh bagi perusahaan secara *holding*.

Penelitian yang dilakukan membagi perusahaan menjadi 3 (tiga) kelompok segmen untuk mempermudah. Dari 3 kelompok tersebut terlihat bahwa untuk kelompok anak perusahaan yang bergerak di non hulu membutuhkan pendanaan jangka pendek terkait kegiatan operasionalnya. Kemudian pada anak perusahaan tersebut diimplementasikan program *notional pooling*. Berdasarkan perhitungan biaya bunga pinjaman yang menerapkan program *notional pooling* pada anak-anak perusahaan tersebut ditemukan bahwa besaran biaya bunga (*interest expense*) pada laporan masing-masing anak perusahaan menurun. Kemudian besaran saldo kas mengalami kenaikan sehingga *cash ratio* juga mengalami peningkatan. Hal ini menggambarkan bahwa terjadi peningkatan atas kemampuan perusahaan untuk menyelesaikan kewajiban lancarnya dengan memanfaatkan kondisi kas yang dimiliki. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa implementasi program *notional pooling* dapat digunakan sebagai alternatif pendanaan jangka pendek bagi perusahaan *holding*, namun harus mempertimbangkan kemampuan dana dari masing-masing perusahaan yang akan menjadi pemberi dana dan pengguna dana.

Kata kunci: pendanaan jangka pendek, cash ratio, notional pooling

ABSTRACT

This study aims to provide alternatives in getting short-term funding for operational activities. That Alternatives can be done in the companies that have subsidiaries and affiliates in running their businesses. When several subsidiaries within the group experienced liquidity difficulties, they generally sought alternative funding for each by establishing loan contracts with banks / financial institutions. By looking at the financial capabilities in accordance with the conditions of the subsidiaries, there is a potential for stronger bargaining power positions when relying on consolidated financial capabilities.

This research was conducted to see the options made by the company in the form of implementing a notional pooling program that can help short-term funding needs for certain subsidiaries and provide benefits for the parent and other subsidiaries who become funders. These benefits will be compared to conventional silo policies in which each subsidiary looks for loans and places its own funds. In the end it will compare as a whole to see the benefits obtained for the company on a holding basis.

Research conducted divides the company into 3 (three) segment groups to make it easier. Of the three groups, it is seen that for groups of subsidiaries that operate in the non-upstream sector, they need short-term funding related to their operational activities. Then the selected subsidiaries implemented a notional pooling program. Based on the calculation of interest expense on loans that apply notional pooling programs to these subsidiaries, it is found that the amount of interest expense in the statements of each subsidiary decreased. Then the amount of cash balances increased so that the cash ratio also increased. This illustrates that there is an increase in the company's ability to settle its current liabilities by utilizing the cash conditions held. Thus it can be concluded that the implementation of notional pooling programs can be used as an alternative to short-term funding for holding companies, but must consider the ability of funds from each company that will be the fund provider and user of funds.

Keywords: short-term funding, cash ratio, notional pooling