



Chapter 15

Utang Obligasi dan Investasi pada Obligasi

Accounting, edisi 21, Warren Reeve Fess



Utang Obligasi dan Investasi pada Obligasi



Tujuan Pembelajaran

- ❖ Menghitung besarnya pengaruh pinjaman jangka panjang terhadap pendapatan per lembar saham perusahaan
- ❖ Menjelaskan karakteristik dari bonds
- ❖ Menghitung besarnya nilai sekarang (present value) dari bonds
- ❖ Membuat jurnal untuk obligasi



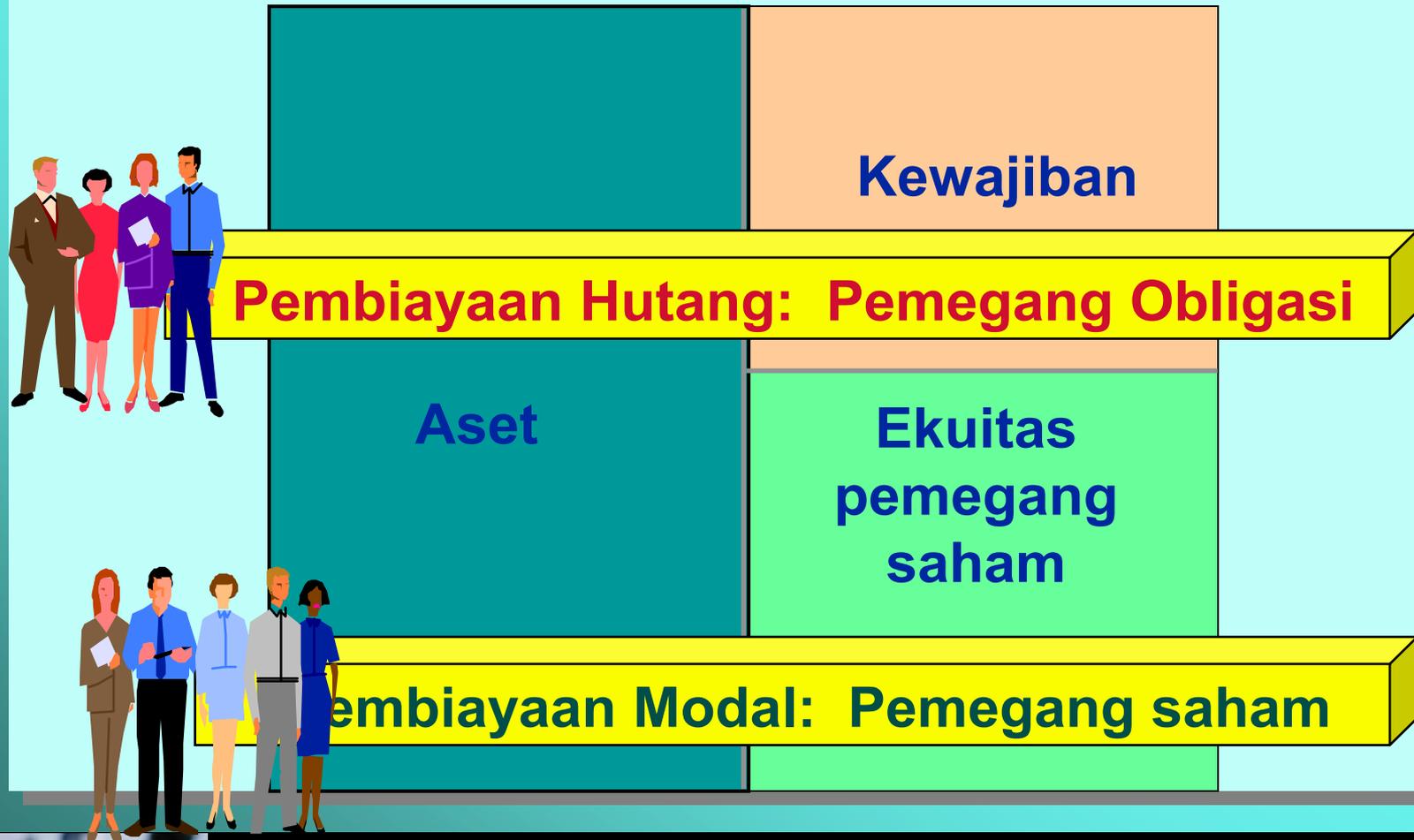
Pembiayaan Perusahaan



Utang Obligasi dan Investasi pada Obligasi

Dua Metode Pembiayaan Jangka Panjang

Resources = Sources



Dua Metode Pembiayaan Jangka Panjang

Pemegang Obligasi

Pemegang Saham

Mengapa mengeluarkan obligasi?

- ❖ Obligasi (utang) – Pembayaran bunga kepada pemegang saham merupakan beban yang dapat mengurangi besarnya pajak penghasilan.
- ❖ Saham (modal) – Pembayaran deviden berasal dari laba bersih setelah pajak dan laba ditahan
- ❖ Imbalan per lembar saham biasa dapat ditingkatkan dengan mengeluarkan obligasi daripada menerbitkan tambahan saham

Rencana Pembiayaan Alternatif - \$ 800,000

	<u>Rencana 1</u>	<u>Rencana 2</u>	<u>Rencana 3</u>
12 % obligasi	—	—	\$2,000,000
Preferred 9% stock, \$50 par	—	\$2,000,000	1,000,000
Common stock, \$10 par	\$4,000,000	2,000,000	1,000,000
Total	\$4,000,000	\$4,000,000	\$4,000,000
Pendapatan sebelum bunga dan pajak \$ 800,000	\$ 800,000	\$ 800,000	\$ 800,000
Dikurangi bunga obligasi	—	—	240,000
Pendapatan sebelum pajak	\$ 800,000	\$ 800,000	\$ 560,000
Dikurangi pajak penghasilan	320,000	320,000	224,000
Laba bersih	\$ 480,000	\$ 480,000	\$ 336,000
Deviden untuk P/S	—	180,000	90,000
Tersedia untuk deviden	\$ 480,000	\$ 300,000	\$ 246,000
Jumlah lembar saham C/S	□□400,000	□□200,000	□□100,000
Pendapatan per lembar (EPS)	\$ 1.20	\$ 1.50	\$ 2.46

Rencana Pembiayaan Alternatif-\$440,000

	<u>Rencana 1</u>	<u>Rencana 2</u>	<u>Rencana 3</u>
12 % Obligasi	—	—	\$2,000,000
Preferred 9% stock, \$50 par	—	\$2,000,000	1,000,000
Common stock, \$10 par	\$4,000,000	2,000,000	1,000,000
Total	\$4,000,000	\$4,000,000	\$4,000,000
Pendapatan sebelum bunga dan pajak penghasilan	\$ 440,000	\$ 440,000	\$ 440,000
Dikurangi bunga obligasi	—	—	240,000
Pendapatan sebelum pajak	\$ 440,000	\$ 440,000	\$ 200,000
Dikurangi pajak penghasilan	176,000	176,000	80,000
Laba bersih	\$ 264,000	\$ 264,000	\$ 120,000
Deviden untuk P/S	—	180,000	90,000
Jumlah tersedia untuk deviden C/S	\$ 264,000	\$ 84,000	\$ 30,000
Jumlah lembar saham	÷400,000	÷200,000	÷100,000

Karakteristik dari Utang Obligasi

- ❖ Obligasi dibuat dalam kontrak yang disebut ***bond indenture*** atau ***trust indenture***.
- ❖ Utang jangka panjang—dibayar kembali 10, 20, atau 30 tahun setelah tanggal penerbitan.
- ❖ Memiliki nilai pokok (***principal/ face***) \$1,000, atau kelipatanof \$1,000.
- ❖ Tingkat bunganya tetap selama sebelum jatuh tempo.
- ❖ ***Jumlah principal*** dari bond akan terbayar pada saat jatuh tempo.



Karakteristik Utang Obligasi

- Ketika semua obligasi jatuh tempo pada waktu yang sama, obligasi itu disebut **term bonds**. Jika jatuh temponya terdapat pada beberapa waktu yang berbeda maka dikenal dengan **serial bonds**.
- Obligasi yang dapat ditukar dengan sekuritas lain disebut **convertible bonds**.
- Obligasi yang dibeli atau dibayar oleh perusahaan yang mengeluarkan sebelum jatuh tempo **callable bonds**.



Konsep Nilai Kini (Present Value) dan Obligasi

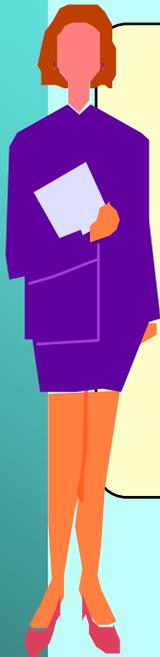
Ketika perusahaan mengeluarkan obligasi, harga yang pembeli akan bayar tergantung dari tiga faktor berikut:

1. Jumlah pokok dari obligasi, yaitu nilai pada tanggal jatuh temponya.
2. Bunga periodik yang dibayar atau diberikan atas obligasi tersebut. Ini disebut dengan *contract rate* atau *coupon rate*.
3. Tingkat bunga pasar (*market* atau *effective rate*).



Konsep Nilai Kini (Present Value) dan Obligasi

Perbedaan antara tingkat bunga pasar dan tingkat bunga yang tertera dalam kontrak, mengakibatkan adanya Discounts dan Premiums.



<u>Ketika</u>		<u>Obligasi dijual pada</u>
Bunga pasar = Bunga kontrak	→	Face value
Bunga pasar > Bunga kontrak	→	Discount
Bunga pasar < Bunga kontrak	→	Premium

Konsep Nilai Kini (Present Value) dan Obligasi

BUNGA PASAR = BUNGA KONTRAK

Harga jual Obligasi = \$1,000

\$1,000

10% payable
annually



Konsep Nilai Kini (Present Value) dan Obligasi

BUNGA PASAR > BUNGA KONTRAK

Harga jual obligasi < \$1,000

\$1,000

10% payable
annually



Discount

Konsep Nilai Kini (Present Value) dan Obligasi

BUNGA PASAR < BUNGA KONTRAK

Harga jual obligasi > \$1,000

\$1,000

10% payable
annually

+



Premium



Konsep Nilai Kini (Present Value) dan Obligasi

ATAU

Nilai kini dari nilai pokok \$1,000 jatuh tempo dalam 2 tahun, bunga 10% majemuk:

$$\$1,000 \times 0.82645 \qquad \qquad \qquad \$ 826.45$$

Nilai kini dari pembayaran bunga 2 tahun sebesar 10% majemuk: \$100 x

$$1.73554$$

(PV of annuity \$1 untuk 2 tahun, 10%)

$$\underline{173.55}$$

Total nilai kini (*present value*) dari obligasi

$$\underline{\underline{\$1,000.00}}$$



Akuntansi untuk Utang Obligasi

Obligasi dikeluarkan pada nilai pokok (face amount)

Tanggal 1 Januari 2005, sebuah perusahaan mengeluarkan obligasi senilai \$100,000; 12%, 5 tahun; Bunga dibayar tiap enam bulan (semiannually). Tingkat suku bunga pasar 12%.

Nilai kini dari nilai pokok \$100,000 jatuh tempo 5 tahun, bunga 12% majemuk tahunan	
: $\$100,000 \times 0.55840$	\$ 55,840
Nilai kini dari pembayaran bunga 10 periode	
Masing-masing sebesar \$6,000: $\$6,000 \times 7.3609$	
(PV of annuity \$1; 10 periode 6%)	<u>44,160</u>
Total nilai kini (present value) dari obligasi	<u><u>\$100,000</u></u>

Akuntansi untuk Utang Obligasi

Obligasi dikeluarkan pada nilai pokok (face amount)

Tanggal 1 Januari 2005, sebuah perusahaan mengeluarkan obligasi senilai \$100,000; 12%, 5 tahun; Bunga dibayar tiap enam bulan (semiannually). Tingkat suku bunga pasar 12%.

2005									
Jan.	1	Kas		100 000 00					
		Utang obligasi				100 000 00			
		Mengelurkan obligasi							
		\$100,000 pada nilai pokok.							

Akuntansi untuk Utang Obligasi

Obligasi dikeluarkan pada nilai pokok
(face amount)

Tanggal 30 juni, melakukan pembayaran
bunga \$6,000 ($\$100,000 \times .12 \times 6/12$).

June 30	Beban bunga			6 000 00				
	Kas					6 000 00		
	Membayar bunga obligasi per							
	enam bulan.							

Akuntansi untuk Utang Obligasi

Obligasi dikeluarkan pada nilai pokok (face amount)

Obligasi jatuh tempo pada 31 Desember 2009. Pada saat itu perusahaan membayar nilai pokok (face amount) kepada pemegang obligasi.

2009								
Dec.	31	Utang obligasi		100	000	00		
		Kas					100	000 00
		Membayar nilai pokok dari						
		obligasi pada tanggal jatuh						
		tempo.						

Akuntansi untuk Utang Obligasi

Obligasi dikeluarkan pada diskon

Dengan contoh yang sama dengan sebelumnya ,asumsi tingkat suku bunga pasar adalah 13% bukan 12%

Nilai kini dari jumlah pokok \$100,000 jatuh tempo 5 tahun, bunga 13% per enam bulan:

\$100,000 x 0.53273 (PV \$1 untuk 10 periods; 6½%) \$53,273

Nilai kini dari pembayaran bunga 10 periode

\$6,000 semiannually: \$6,000 x 7.18883

(PV of annuity \$1;10 periode; 6½%) 43,133

Total nilai kini dari obligasi **\$96,406**



Akuntansi untuk Utang Obligasi

Obligasi dikeluarkan pada diskon

Tanggal 1 Januari 2005 perusahaan mengeluarkan obligasi \$100,000 dengan harga \$96,406 (diskon \$3,594).

2005 Jan.	1	Kas	96 406 00			
		Diskon dari utang obligasi			3 594 00	
		Utang obligasi			100 000 00	
		Mengeluarkan obligasi				
		\$100,000 pada diskon.				



Akuntansi untuk Utang Obligasi

Obligasi dikeluarkan pada diskon

Tanggal 30 Juni 2005, dibayar bunga enam bulanan, dan diskon atas obligasi diamortisasi menggunakan metode garis lurus.

2005 June 30	Beban bunga			6 359 40			
	Diskon pada utang obligasi						359 40
	Kas						6 359 40
	Membayar bunga dan amortisasi 1/10 dari diskon.						

$\$3,594 \div 10$



Akuntansi untuk Utang Obligasi

Obligasi dikeluarkan pada Premium

Jika tingkat suku bunga pasar 11% dan tingkat suku bunga dalam kontrak 12%, maka obligasi dijual pada \$103,769.
Bunga dibayar per enam bulan

Nilai kini dari jumlah pokok \$100,000 jatuh tempo 5 tahun, 11% majemuk tahunan: $\$100,000 \times 0.58543$ (PV \$1 untuk 10 periode ; 5½%)	\$ 58,543
Nilai kini dari pembayaran bunga 10 periode \$6,000, 11% majemuk semiannually: $\$6,000 \times 7.53763$ (PV \$1 untuk 10 periods; 5½%)	<u>45,226</u>
Total nilai kini dari obligasi	\$103,769



Akuntansi untuk Utang Obligasi

Obligasi dikeluarkan pada Premium

Obligasi senilai \$100,000 dijual pada \$103,769 (premium \$3,769).

2005 Jan.	1	Kas		103	769	00			
		Utang obligasi					100	000	00
		Premium pada Utang obligasi					3	769	00
		Mengeluarkan obligasi							
		\$100,000 pada premium.							

Akuntansi untuk Utang Obligasi

Obligasi dikeluarkan pada Premium

Tanggal 30 Juni, dibayar bunga enam bulanan, dan mengamortisasi premium.

2005	Juni	30	Beban bunga		5 623	10			
			Premium pada utang obligasi		376	90			
			Kas					6 000	00
			Membayar bunga enam bulanan dan mengamortisasi 1/10 premium obligasi.						

\$3,769 x 1/10

Akuntansi untuk Utang Obligasi

Zero-Coupon Bonds

Zero-coupon bonds tidak melakukan pembayaran bunga kepada pemegang obligasi. Hanya jumlah pokoknya yang akan dibayar pada tanggal jatuh temponya. Asumsi tingkat suku bunga pasar adalah 13% pada tanggal penerbitan.

Nilai kini dari \$100,000 jatuh tempo 5 tahun; 13%
majemuk per enam bulan: $\$100,000 \times 0.53273$
(PV; \$1 untuk 10 periode; $6\frac{1}{2}\%$) **\$53,273**

Akuntansi untuk Utang Obligasi

Zero-Coupon Bonds

Tanggal 1 Januari 2005, mengeluarkan zero-coupon bonds senilai \$100,000 tingkat suku bunga pasar adalah 13%.

2005 Jan.	1	Kas		53	273	00			
		Diskon pada utang obligasi		46	727	00			
		Utang obligasi					100	000	00
		Mengeluarkan zero-coupon							
		bonds senilai \$100,000							

Kesimpulan

- ❖ Dalam melakukan pembiayaan, perusahaan bisa mengeluarkan utang atau mengeluarkan saham
- ❖ Obligasi adalah salah satu bentuk utang jangka panjang
- ❖ Harga dari obligasi ditentukan oleh harga pokok dan suku bunga pasar
- ❖ Obligasi biasanya dikeluarkan dalam diskon atau premium
- ❖ Obligasi yang dikeluarkan pada nilai diskon atau premium, nilai diskon dan premiun itu harus diamortisasi di setiap pembayaran bunga.

