



Hak cipta dilindungi Undang-Undang



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

## DAFTAR ISI

Teks	Halaman
KATA PENGANTAR .....	xi
DAFTAR ISTILAH .....	xii
DAFTAR ISI.....	xix
DAFTAR TABEL.....	xxi
DAFTAR GAMBAR .....	xxii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xxv
BAB I. PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	8
1.3. Tujuan Penelitian .....	9
1.4. Manfaat Penelitian .....	10
1.5. Ruang Lingkup Penelitian.....	11
1.6. Kebaruan/ <i>Novelty</i> .....	13
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN .....	14
2.1. Kajian Teoritis.....	14
2.1.1. Definisi <i>Financial Distress</i> .....	14
2.1.2. Pengukuran <i>Financial Distress</i> .....	15
2.1.3. Identifikasi Kegagalan Perusahaan .....	17
2.1.4. Struktur Pendanaan dalam Pembiayaan .....	21
2.1.5. Kebijakan Keuangan Perusahaan Publik .....	22
2.2. Kajian Penelitian Terdahulu.....	24
2.3. Kerangka Pemikiran Konseptual.....	42
III. METODE PENELITIAN .....	44
3.1 Waktu Penelitian .....	44
3.2 Desain Penelitian.....	44
3.3 Data yang Diperlukan dan Sumbernya .....	45
3.4 Teknik Pengumpulan Data dan Informasi.....	46
3.5 Teknik Pengambilan Contoh.....	46
3.6 Kerangka Pemikiran Operasional .....	47
3.7. Hipotesis Penelitian .....	51
3.8. Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	55
3.8.1. <i>Analisa Mapping</i> .....	55
3.8.2. Identifikasi Variabel .....	57
3.8.3. Model Regresi Panel Data .....	57
3.8.4. <i>Analisa Emergence Financial Distress</i> .....	62
3.9. Definisi Operasional Variabel .....	64
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN .....	66

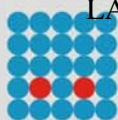
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Penguji hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Penguji tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

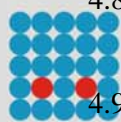
**MB-IPB**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

4.1.	Analisis Mapping <i>Corporate Financial Distress</i> .....	66
4.1.1.	Perusahaan yang Kondisi Keuangannya Baik/ <i>Good Companies (A)</i> .....	82
4.1.2.	Perusahaan dalam Kondisi <i>Early Impairment</i> .....	83
4.1.3.	Perusahaan dalam Kondisi <i>Deterioration</i> .....	84
4.1.4.	Perusahaan dalam Kondisi <i>Cashflow Problem</i> .....	85
4.1.5.	Status <i>Process Integral Financial Distress</i> Berdasarkan Sektor Industri .....	88
4.1.6.	Hubungan <i>Debt Service Coverage (DSC), Financial Distress</i> Dengan Hasil <i>Mapping</i> .....	91
4.2.	Determinan <i>Financial Distress Dan Emergence Financial Distress</i> ....	94
4.2.1.	Analisis Panel Data .....	94
4.2.2.	<i>Emergence Financial Distress</i> .....	110
4.3.	Implikasi Manajerial .....	121
4.3.1.	Hasil Analisa <i>Mapping</i> .....	121
4.3.2.	Hasil Regresi Panel Data .....	124
4.3.3.	Hasil Kajian <i>Emergence Financial Distress</i> .....	125
V.	KESIMPULAN DAN SARAN .....	130
5.1.	Kesimpulan .....	130
5.1.1.	Indikator-indikator yang Dominan Mempengaruhi <i>Financial Distress</i> .....	130
5.1.2.	Pemetaan ( <i>Mapping</i> ) Perusahaan <i>Non-Financial</i> <i>Companies</i> Sesuai Tahapan <i>Process Integral Financial</i> <i>Distress</i> .....	131
5.1.3.	Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Financial Distress</i> .....	132
5.1.4.	Faktor-Faktor Mempengaruhi <i>Emergence Financial Distress</i> .	133
5.2.	Saran/Rekomendasi Strategi .....	134
5.2.1.	Bagi Penentu Kebijakan Perusahaan Publik .....	134
5.2.2.	Bagi Praktisi Bisnis .....	134
5.2.3.	Untuk Penelitian Selanjutnya .....	134
	DAFTAR PUSTAKA .....	135
	LAMPIRAN .....	142



Hak cipta dilindungi Undang-Undang



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

## DAFTAR TABEL

No.		halaman
1.1.	Indikator Perbankan Nasional (dalam Triliunan Rupiah) .....	5
2.1.	Ringkasam Kajian Penelitian Terdahulu .....	35
3.1.	Teknik Pengambilan Contoh .....	46
3.2.	Matriks <i>Mapping Analysis</i> Proses Integral <i>Financial Distress</i> .....	57
3.3.	Definisi dan Pengukuran Setiap Variabel Model <i>Financial Distress</i> .....	65
4.1.	Jumlah Perusahaan Berdasarkan Kondisi Keuangan Perusahaan dalam Proses Integral <i>Financial Distress</i> dan <i>Good</i> selama Periode 2004-2008 .....	69
4.2.	Status Mapping Perusahaan .....	83
4.3.	Perusahaan yang Mengalami Ketiga Status <i>Integral Financial Distress</i> pada tahun yang sama .....	87
4.4.	Perkembangan Kredit per Sektor Industri Tahun 2004 - 2005 .....	89
4.5.	Perkembangan Kredit per Sektor Industri Tahun 2007 - 2008 .....	89
4.6.	Jumlah Perusahaan yang Mengalami Proses Integral <i>Corporate Financial Distress</i> Berdasarkan Lima sektor Industri yang Berbeda selama Tahun 2004-2008 .....	91
4.7.	Hasil Korelasi Pearson antara DSC dan Status Proses Integral <i>Financial Distress</i> .....	92
4.8.	Hasil Korelasi Pearson antara Status Keuangan Perusahaan dengan <i>Financial Distress</i> .....	93
4.9.	Hasil Tabulasi Silang (Cross-Tabulation) antara Status <i>Financial Distress</i> dan Katagori.....	94
4.10.	Contoh Data yang Diambil dari Laporan Keuangan Masing-Masing Perusahaan yang Dijadikan Objek Penelitian selama Lima Tahun .....	97
4.11.	Hasil Analisis Regresi Panel Data Model <i>Financial Distress</i> .....	100

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
 a. Penguutpan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Penguutpan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

4.12.	Contoh Data <i>Emergence Financial Distress</i> untuk Regresi Nominal Logit .....	112
4.13.	Hasil Regresi Multinomial Logistik <i>Emergence Financial Distress</i> .....	114
4.14.	<i>Goodness-of-Fit Tests</i> untuk Status <i>Financial Distress</i> .....	121

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Hak cipta dilindungi Undang-Undang



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Penguutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Penguutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

## DAFTAR GAMBAR

No.		halaman
1.	<i>Non Performance Loan (NPL)</i> Perbankan di Indonesia .....	4
2.	Proses <i>Integral Financial Distress</i> .....	21
3.	Kerangka Pemikiran Konseptual .....	43
4.	Kerangka Pemikiran Operasional .....	48
5.	Hubungan Antara Variabel Penelitian .....	49
6.	Proporsi Status Keuangan 200 Perusahaan <i>Non Financial Companies</i> yang Diteliti dalam Lima Tahun terakhir.....	68
	<i>Mapping</i> Empat Status Kondisi Keuangan Perusahaan yang Berbeda.....	70
	<i>Mapping</i> Empat Status Kondisi Keuangan Perusahaan yang Berbeda pada Sektor Pertanian .....	74
	<i>Mapping</i> Empat Status Kondisi Keuangan Perusahaan yang Berbeda pada Sektor Pertambangan .....	76
	<i>Mapping</i> Empat Status Kondisi Keuangan Perusahaan yang Berbeda pada Sektor Manufaktur .....	79
	<i>Mapping</i> Empat Status Kondisi Keuangan Perusahaan yang Berbeda pada Sektor Konstruksi.....	80
	<i>Mapping</i> Empat Status Kondisi Keuangan Perusahaan yang Berbeda pada Sektor Jasa dan Perdagangan .....	81

© Hak Cipta Milik IPB, tahun 2010



Hak cipta dilindungi Undang-Undang



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
 a. Penguji hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Penguji tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

## DAFTAR LAMPIRAN

No.		halaman
1.	Daftar 220 Perusahaan yang Diteliti sesuai Jenis industri/Sektornya .....	142
2a.	Perusahaan yang Mengalami <i>Early Impairment</i> selama Tahun 2004-2008 .....	147
2b.	Perusahaan yang Mengalami <i>Deterioration</i> selama Tahun 2004-2008 .....	149
2c.	Perusahaan yang Mengalami <i>Cashflow Problem</i> selama Tahun 2004-2008 .....	154
Ⓞ.	Daftar Perusahaan yang Diprediksi Mengalami <i>Financial Distress</i> Dilihat Berdasarkan Nilai DSC Persektor Industri .....	158
	Rekapitulasi Data yang Diambil dari Laporan Keuangan seluruh Perusahaan yang Dijadikan Objek Penelitian (Tahun 2004-2008) .....	162
	Panel Data <i>Corporate Financial Distress</i> dengan Variabel Dummy .....	192
	Data <i>Emergence Financial Distress</i> dengan Variabel <i>Dummy</i> .....	209
	Output Regresi Panel Data Dengan <i>Dummy Variable</i> dan Output Regresi Multinomial Logistik .....	223
	Daftar Perusahaan yang Mengalami <i>Emergence Financial Distress</i> .....	232

Ⓞ Hak Cipta milik IPB, Tahun 2010



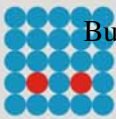
Hak cipta dilindungi Undang-Undang



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Penguji hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Penguji tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



## DAFTAR ISTILAH

- Aktiva Lancar – Jenis asset yang dapat digunakan dalam jangka waktu dekat.
- Aktivitas – Kegiatan melakukan pekerjaan.
- Akumulasi – Jumlah keseluruhan.
- Amortisasi – Alokasi biaya investasi untuk periode tertentu dalam bentuk *intangible assets*.
- Angsuran – Pembayaran yang dilakukan secara bertahap.
- Asset – Sumber ekonomi yang diharapkan memberikan manfaat usaha dikemudian hari.
- Audit – Evaluasi terhadap suatu organisasi, sistem, proses, atau produk.
- Bank – Sebuah lembaga intermediasi keuangan, umumnya didirikan dengan kewenangan untuk menerima simpanan uang, meminjamkan uang, dan menerbitkan promes atau yang lebih dikenal dengan banknote.
- Bank Indonesia – Bank Sentral Republik Indonesia, yang mempunyai tujuan tunggal yaitu mencapai dan memelihara kestabilan nilai rupiah.
- Bank Komersil – Badan usaha yang menghimpun dana dari masyarakat dalam bentuk simpanan dan menyalurkannya kepada masyarakat dalam bentuk kredit dan atau bentuk lainnya dalam rangka meningkatkan taraf hidup rakyat banyak.
- Beban Bunga - Kewajiban pembayaran bunga atas jasa kredit perbankan
- Biaya Pajak - Kewajiban pembayaran pajak pada tahun berjalan.
- Bisnis – Suatu organisasi yang menjual barang atau jasa kepada konsumen atau bisnis lainnya untuk mendapatkan keuntungan.
- Bunga – Imbal jasa atas dana yang ditempatkan / merupakan suatu kompensasi kepada investor atas manfaat kedepan dari dana yang ditempatkan tersebut apabila diinvestasikan.
- Cashflow – Aliran kas yang terdiri dari sumber dana yang masuk ke perusahaan dan aliran kas keluar dalam penggunaan dana perusahaan serta saldonya setiap periode.



*Coupon* – Imbal jasa atas dana yang ditempatkan oleh investor, apabila perusahaan mengeluarkan *corporate bond*.

Dana – Modal yang dimiliki untuk kegiatan bisnis biasanya dalam bentuk uang.

Daya Beli – Kemampuan seseorang/lembaga atau pembeli untuk melakukan pembelian suatu barang.

*Debt to Equity Ratio* – Perbandingan antara jumlah hutang dengan besarnya equity/ modal sendiri.

*Debt Service Coverage* – Kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangan yang jatuh tempo ditunjukkan dalam cash flow untuk suatu periode tertentu.

Depresiasi(Penyusutan) – Alokasi biaya investasi untuk periode tertentu dalam bentuk tangible assets.

Derivative – Suatu produk pertukaran valuta asing dengan metode tertentu.

Dividen – Pembagian laba kepada pemegang saham berdasarkan jenis dan banyaknya saham yang ditetapkan dalam rapat umum pemegang saham.

Dummy Variabel – Variabel nominal yang digunakan dalam regresi berganda dan diberi kode nol dan satu.

Efisiensi – Sejumlah konsep yang terkait pada kegunaan optimal serta pemanfaatan seluruh sumberdaya yang ada.

Ekspansi Bisnis – Perluasan bisnis oleh perusahaan yang sama.

Ekuitas - Modal perusahaan yang tertuang dalam pembukuan.

Emiten – Perusahaan yang mengeluarkan saham untuk ditawarkan kepada publik.

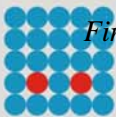
Estimasi – Perkiraan terhadap suatu kondisi atau keadaan.

Fenomena – Gejala; hal-hal yang terjadi berupa kenyataan atau kejadian.

*Financial Distress* – Sebuah situasi dimana perusahaan dalam kondisi cash flow yang minimum tetapi masih dalam kondisi solvency.

Gejolak – Kondisi atau situasi yang berbeda dengan biasanya.

Harga – Suatu nilai tukar yang bisa disamakan dengan uang atau barang lain untuk manfaat yang diperoleh dari satu barang atau jasa bagi seseorang atau kelompok pada waktu dan tempat tertentu.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Penguji hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Penguji tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.





*Hedging* – Tindakan yang dilakukan untuk mengurangi risiko bisnis atas *exposure* valuta asing yang dimiliki perusahaan.

Indikator – Petunjuk atau penyebab.

Integral – Kebalikan dari proses diferensiasi.

Investor – Orang perorangan atau lembaga baik domestik atau non domestik yang melakukan suatu investasi (bentuk penanaman modal sesuai dengan jenis investasi yang dipilihnya) baik dalam jangka pendek atau jangka panjang.

Investasi – Akumulasi suatu bentuk aktiva dengan suatu harapan mendapatkan keuntungan dimasa depan.

Kebijakan – Rangkaian konsep dan asas yang menjadi pedoman dan dasar rencana dalam pelaksanaan suatu pekerjaan, kepemimpinan, dan cara bertindak.

Kerugian – Keadaan yang menunjukkan bahwa pengeluaran lebih besar daripada pendapatan yang diperoleh pada suatu perusahaan.

Kewajiban – Segala sesuatu yang harus dilakukan, diatur dalam undang-undang suatu negara atau utang yang harus dilunasi atau pelayanan yang harus dilakukan pada pihak lain.

Kredibilitas – Tingkat kepercayaan.

Kredit – Pinjaman baik berupa barang atau uang.

Krisis Keuangan – Kondisi dimana suatu organisasi atau perusahaan mengalami kesulitan/kurangan dalam bidang keuangan.

Laba Bersih – Laba yang diperoleh dari pengurangan antara pendapatan dengan seluruh biaya/ beban termasuk pajak.

Laporan Keuangan – Catatan informasi keuangan suatu perusahaan pada suatu periode akuntansi yang dapat digunakan untuk menggambarkan kinerja perusahaan tersebut.

*Leverage* – Dana yang diharapkan dapat meningkatkan pendapatan berupa hutang bank atau lembaga keuangan lainnya.

Likuiditas – Kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

*Loan* – Pinjaman dana dari bank.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Penguutpian hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Penguutpian tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Manufaktur – Suatu cabang industri yang mengaplikasikan peralatan dan suatu medium proses untuk transformasi bahan mentah menjadi barang jadi untuk dijual.

*Mapping Analysis* – Merupakan alat untuk memvisualisasikan informasi dan data serta hubungan keterkaitan antar indikator/variabel

*Market Share* – Bagian pasar yang dikuasai oleh perusahaan atau hasil penjualan perusahaan dibagi dengan penjualan industri.

*Marketable Securities* – Surat berharga atau surat pengakuan utang, wesel, saham, obligasi, sekuritas kredit, atau setiap derivatifnya, atau kepentingan lain, atau suatu kewajiban dari penerbit dalam bentuk yang lazim diperdagangkan dalam pasar modal dan pasar uang.

*Merger* – Proses difusi dua atau lebih perusahaan menjadi satu badan usaha baru dengan nama yang baru.

Modal – Merujuk pada kekayaan perusahaan yang dicerminkan dalam bentuk finansial.

Nasabah – Pihak yang menggunakan jasa bank, baik itu keperluannya sendiri maupun sebagai perantara bagi keperluan pihak lain.

Neraca – Laporan keuangan suatu perusahaan/entitas pada suatu saat tertentu

Obligasi – Suatu istilah yang dipergunakan dalam dunia keuangan yang merupakan suatu pernyataan utang dari penerbit obligasi kepada pemegang obligasi beserta janji untuk membayar kembali pokok utang beserta kupon nya pada waktu yang telah ditentukan jatuh tempo pembayaran.

Pajak – Iuran rakyat kepada kas negara berdasarkan Undang-undang, sehingga dapat dipaksakan, dengan tiada mendapat balas jasa secara langsung.

Pasar – Suatu media dimana proses jual-beli berlangsung, baik secara langsung (bertatap muka) maupun tidak.

Pemasok – Orang atau badan yang menyediakan barang atau jasa tertentu untuk disalurkan kembali kepada pihak ketiga.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengujiannya hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengujiannya tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Pendapatan – Jumlah uang yang diterima oleh perusahaan dari aktivitasnya, kebanyakan dari penjualan produk dan/atau jasa kepada pelanggan.

Perusahaan Publik – Perusahaan yang sebagian sahamnya telah dimiliki oleh masyarakat.

Pinjaman – Suatu jenis hutang yang dapat melibatkan semua jenis benda berwujud walaupun biasanya lebih sering diidentikkan dengan pinjaman moneter.

Piutang – Salah satu jenis transaksi akuntansi yang mengurus penagihan konsumen yang berhutang kepada seseorang, suatu perusahaan, atau suatu organisasi untuk barang dan layanan yang telah diberikan pada konsumen tersebut.

Portofolio – Kumpulan investasi yang dimiliki oleh institusi ataupun perorangan.

Profit - Laba bersih setelah dikurangi bunga dan beban pajak

Rasio – Menggambarkan suatu hubungan atau perimbangan antara suatu jumlah tertentu dengan jumlah yang lain.

Relasi – Hubungan antara dua atau lebih elemen.

Revenue - Total pendapatan perusahaan pada tahun berjalan

Saham – Satuan nilai atau pembukuan dari berbagai instrument financial yang mengacu pada bagian kepemilikan sebuah perusahaan.

Signifikan – Istilah yang biasa digunakan dalam statistik yang menunjukkan bahwa variabel tertentu memiliki pengaruh secara nyata terhadap variabel lainnya.

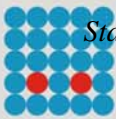
Solvabilitas – Kemampuan perusahaan untuk memenuhi semua kewajibannya kepada pihak ketiga dari hasil kekayaan yang ada.

Stakeholder – Segenap pihak yang terkait dengan aktivitas usahanya atau pemangku kepentingan.

Stockholder – Seseorang atau badan hukum yang secara sah memiliki satu atau lebih saham.

Subsidi – Bantuan yang biasanya diberikan oleh pemerintah atau organisasi tertentu untuk mengurangi beban pembelian.

Tempo – Masa atau tenggat waktu.





*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

Utang – Sesuatu yang dipinjam.

Variabel – Simbol yang mewakili nilai tertentu.

Vendor – Setiap orang atau perusahaan yang menjual barang atau jasa kepada perusahaan lain

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.