



# MATERI 1

## ARTI PENTING MANAJEMEN KEUANGAN INTERNASIONAL

by  
Prof. Dr. H. Deden Mulyana, SE., M.Si.

# Introduction

Maximizing Profit

Tujuan Perusahaan

Optimizing shareholders wealth

Optimizing stakeholders wealth

Memaksimalkan Harga Pasar Saham

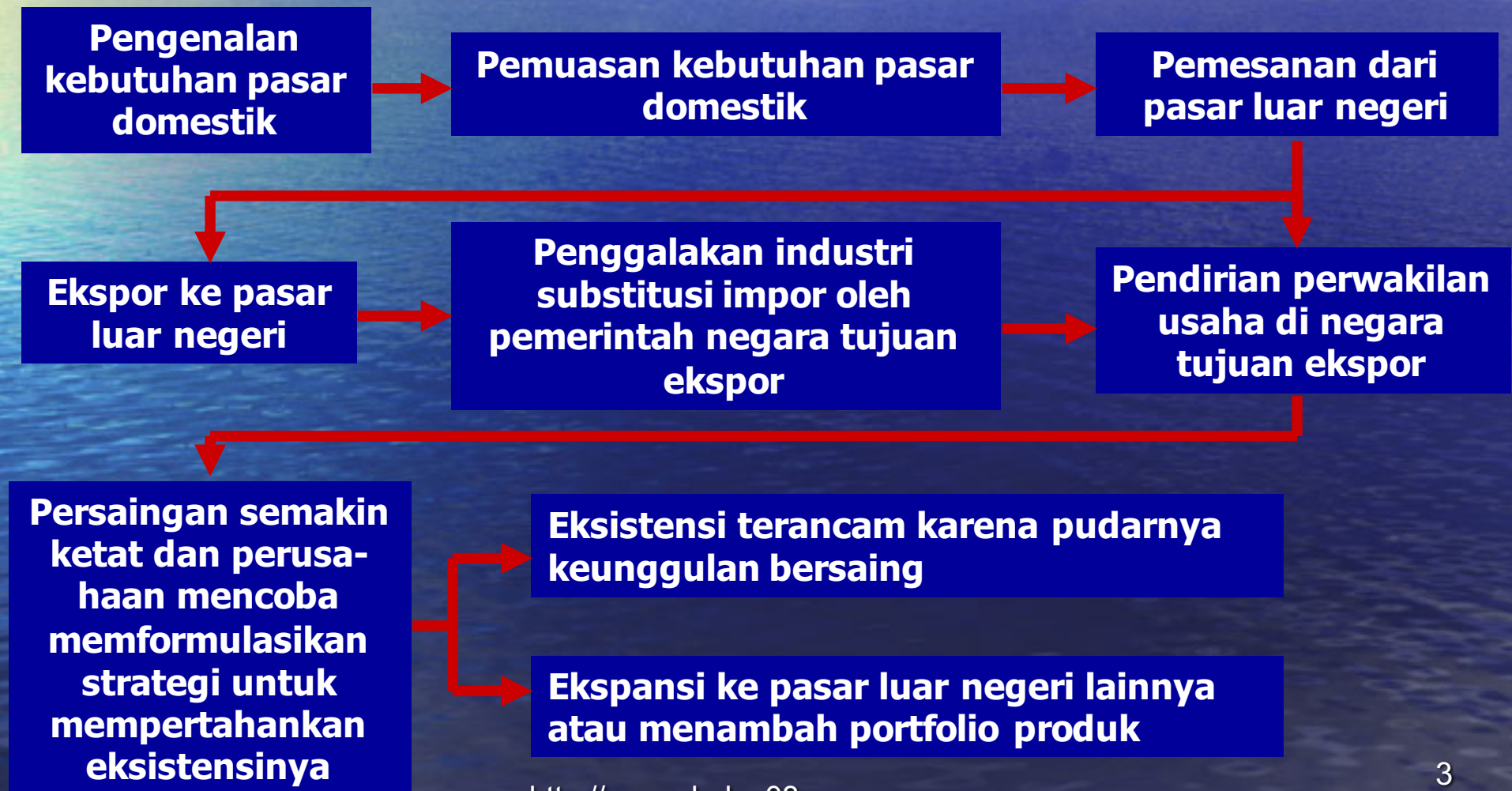
Japan & European Countries

Refleksi dari kombinasi keputusan-keputusan investasi, pembelanjaan, dan deviden

Posisi Pasar, Kualitas Sumber Daya Manusia, Penguasaan Teknologi, Keberhasilan Pemasaran, dsb.

# Mengapa Ada Bisnis Internasional ?

**Teori Keunggulan Komparatif**  
**Teori Ketidakefisienan Pasar**  
**Teori Siklus Produk**





## **Secara lebih konkrit, terdapat banyak alasan yang menjadi motif pelaku bisnis internasional:**

- 1. Memperluas pasar untuk mencapai sumber permintaan baru.**
- 2. Bisnis internasional memberikan keuntungan yang lebih besar dari pasar domestik.**
- 3. Mengoptimalkan skala ekonomis operasi untuk meningkatkan efisiensi usaha**
- 4. Memanfaatkan faktor-faktor produksi yang lebih murah, misal: tenaga kerja, bahan baku, lahan, dan sebagainya.**
- 5. Meraih keuntungan monopolistik.**
- 6. Bereaksi terhadap pembatasan-pembatasan perdagangan oleh pemerintah negara tuan rumah (*host country*).**
- 7. Mendiversifikasi risiko usaha.**
- 8. Bereaksi terhadap perubahan kurs mata uang.**
- 9. Mencari kestabilan iklim politik.**

# Proses Ekspansi Bisnis ke Manca Negara



# Perusahaan Multinasional

**Perusahaan Multinasional (*Multinational Company*/MNC)** merupakan perusahaan yang melakukan aktivitas produksi dan penjualan barang atau jasa di lebih dari satu negara. MNC dikoordinir oleh perusahaan induk (biasanya berlokasi di negara asal atau *home country*), di mana fokus perhatian adalah prestasi MNC secara keseluruhan.

Telah mematahkan asumsi dasar teori keunggulan komparatif yang dikemukakan oleh Adam Smith dan David Ricardo (Mashab klasik).

MNC mempunyai kesempatan investasi yang lebih luas dari pada perusahaan lokal

MNC mempunyai kemampuan yang lebih baik dalam hal pembiayaan dibanding perusahaan lokal.

MNC di suatu negara asing sering menemui masalah yang timbul karena adanya perbedaan budaya, kebiasaan, dan bahasa.



# Sistem Keuangan MNC



## **Risiko Perdagangan Internasional**

- Ketidakpastian kurs valuta asing
- Risiko negara (*country risk*)
- Perubahan tarif impor dan kuota
- Proteksi berupa pemberian subsidi yang besar kepada produsen domestik
- Hambatan-hambatan nontarif lainnya

## **Arti Penting Manajemen Keuangan Internasional**

1. Membantu manajer keuangan memutuskan bagaimana pengaruh berbagai kejadian-kejadian internasional terhadap perusahaan, dan langkah-langkah apa yang dapat diambil untuk memanfaatkan perkembangan positif dan menghindarkan perusahaan dari dampak negatif.
2. Membantu manajer mengantisipasi kejadian dan membuatnya mampu mengambil keputusan yang menguntungkan, sebelum kejadian-kejadian tersebut terjadi.



# GLOBALISASI EKONOMI DUNIA: TREN TERAKHIR

1. Munculnya pasar-pasar keuangan yang terglobalisasi: integrasi yang cepat atas pasar-pasar modal dan keuangan. Globalisasi pasar keuangan ini awalnya datang dari pemerintah-pemerintah negara utama yang mulai mendereregulasi pasar-pasar valas dan modalnya.



# GLOBALISASI EKONOMI DUNIA: TREN TERAKHIR

2. Munculnya Euro sebagai mata uang global: dimulai pada 1999, dengan jumlah anggota 12 negara berpenduduk 300 juta.
3. Liberalisasi perdagangan & integrasi ekonomi: Fenomena munculnya GATT, WTO, EU, NAFTA, dan AFTA.
4. Privatisasi: suatu negara menjual kepemilikan & operasinya atas suatu bisnis dengan mengalihkannya kepada sistem pasar bebas.



# PERUSAHAAN MULTINASIONAL (MNC) (1)

- MNC: perusahaan yang berada di satu negara yang mempunyai operasi produksi dan penjualan di beberapa negara lain. Jumlah negara tempat MNC beroperasi sekurang-kurang 5-6 negara.
- Sasaran MNC: 1. Memaksimumkan kekayaan para pemegang saham, dan 2. Memaksimumkan kekayaan perusahaan.



# PERUSAHAAN MULTINASIONAL (MNC) (2)

- Dalam rangka mencapai sasaran yang ingin dicapai saat ini banyak perusahaan yang menerapkan konsep tata kelola perusahaan (*corporate governance*), termasuk MNC.
- Tata kelola perusahaan: hubungan di antara *stakeholders* yang digunakan untuk menentukan dan mengontrol arah dan kinerja strategik suatu organisasi.



# PERUSAHAAN MULTINASIONAL (MNC) (3)

- Pernyataan *good corporate governance* yang diterima secara luas dalam praktik dikembangkan oleh *Organization for Economic Cooperations and Development* (OECD) pada 1999:
  1. Hak-hak para pemegang saham;
  2. Perlakuan yang adil atas para pemegang saham;
  3. Peranan para pemegang saham dalam pengendalian perusahaan;
  4. Keterbukaan dan transparansi;
  5. Tanggung jawab dewan direktur.



# PERUSAHAAN MULTINASIONAL (MNC) (4)

- Keuntungan MNC yang beroperasi secara global diperoleh dengan dua cara: 1. Memanfaatkan skala ekonomi, 2. Kehadiran globalnya untuk mengambil keunggulan tertentu, yaitu faktor produksi murah.
- Tiga kendala yang dihadapi MNC: 1. Kendala lingkungan, 2. Kendala regulasi, 3. Kendala etika.



# PERUSAHAAN MULTINASIONAL (MNC) (5)

- Motif strategis MNC berinvestasi di luar negeri: 1. Pasar; 2. Bahan mentah; 3. Efisiensi; 4. Pengetahuan; dan 5. Keamanan politik.
- Kritik terhadap MNC: perilaku MNC diibaratkan seperti gurita yang dengan tangan-tangannya menghisap bangsa-bangsa di dunia untuk memuaskan nafsu makannya yang tidak ada kenyang-kenyangnya dari perusahaan induknya.



# SISTEM KEUANGAN PERUSAHAAN MULTINASIONAL (MFS) (1)

- ❑ MFS: keseluruhan dari mekanisme transfer internal yang tersedia bagi MNC untuk membagi keuntungan dan uang di antara afiliasi-afiliasi yang berbeda.
- ❑ Mekanisme dalam MFS melibatkan transfer harga atas barang dan jasa yang diperdagangkan secara internal, pinjaman antar perusahaan, pembayaran dividen, percepatan dan perlambatan pembayaran antar perusahaan, dan biaya-biaya *fee* dan royalti.

# SISTEM KEUANGAN PERUSAHAAN MULTINASIONAL (MFS) (2)

- ❑ Transaksi keuangan MNC dihasilkan dari transfer internal atas barang, jasa, teknologi, dan modal.
- ❑ Cara transfer: 1. Dengan memilih saluran2 keuangan (dana dipindahkan & keuntungan dialokasikan, atau keduanya); 2. Dengan mentransfer harga atas penjualan dan pembelian barang & jasa.



# SISTEM KEUANGAN PERUSAHAAN MULTINASIONAL (MFS) (3)

- ❑ Fleksibilitas penentuan waktu: klaim keuangan secara internal (antar afiliasi) dapat dilakukan dengan percepatan dan perlambatan.
- ❑ Nilai: dengan perubahan keuntungan dari negara dengan pajak tinggi ke pajak rendah, MNC dapat mengurangi pembayaran pajak globalnya.