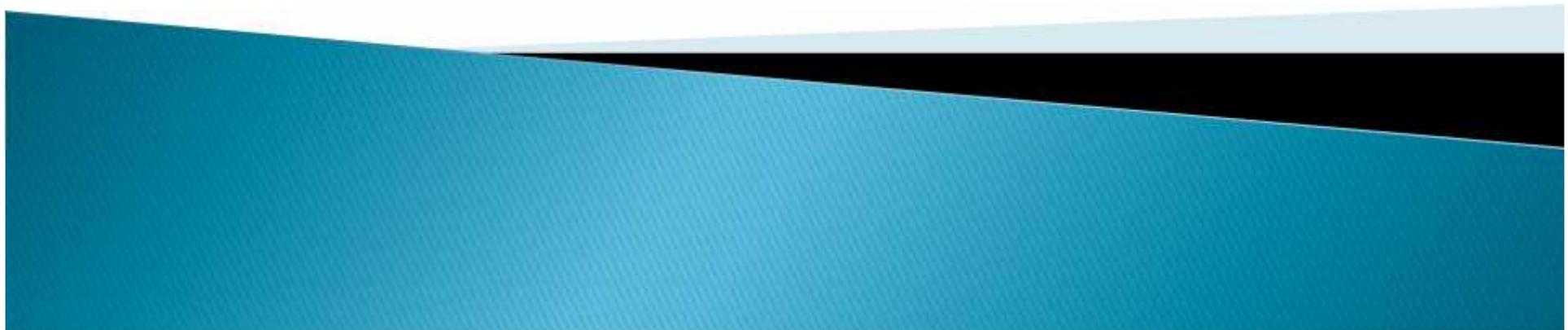


# MANAJEMEN KEUANGAN INTERNASIONAL

*Dosen Pengampu :*  
Dr. Ir. R.A. Harianto, MM.



# Bio Data Dosen

- ▶ Nama : Dr. Ir. R.A. Harianto, MM
  - ▶ Tempat Tgl. Lahir : Jakarta, 180488
  - ▶ Pangkat Akademik : *Associate Professor* (LK)
  - ▶ Dosen Profesional : No. 14104100501067
  - ▶ No. Telepon / HP : 081510061138
  - ▶ Pendidikan UI-UNJ : Doctor Ingenieur (S3)
  - ▶ Pengalaman Kerja : Manager Samsung Co. rp  
Deputy Director Kadin  
Komite Vietnam.
  - ▶ Pengalaman lain-2 : – Atlet Ski Air POPAL  
– Pemain Sinetron TV  
Indosiar.
- 

# MATERI KULIAH

1. Konsep Manajemen Keuangan Internasional
2. Multi National Corporation (MNC)
3. Sistem Moneter Internasional
4. Kurs dan Bursa Valuta Asing
5. Hedging
6. Kondisi Paritas Internasional
7. Neraca Pembayaran Internasional
8. Pengelolaan Sistem Keuangan Internasional
9. Pasar Swaps dan Arbitrase
10. Lembaga Keuangan Internasional
11. Sumber pembiayaan TNC
12. Investasi Asing dan Strategi Expansi Global



## Referensi Buku :

1. *Manajemen Keuangan Internasional*, 2001  
(Agus Sartono, penerbit : BPF E Yogyakarta)
  2. *Manajemen Keuangan Internasional*, 2001  
(Sri Handaru - Handoyo (Andi Yogya )
  3. *Manajemen Keuangan Internasional*, 2006  
(Mudrajad Kuncoro, Penerbit : BPF E Yogya)
  4. *Manajemen Keuangan Internasional*, 2012  
(Hamdy Hady, Penerbit : Mitra Wacana Media)
  5. *International Finance*, 2005 penerbit :  
Routledge the Tailor & Francis Group.
  6. *Multinational Finance*, Prentice Hall, 2004
- 

## Season 1: Konsep Manajemen Keuangan Internasional

- ▶ Manajemen Keuangan Internasional adalah : perencanaan, pengorganisasian, dan pengendalian keuangan Perusahaan Multinasional (*Multinational Corporation* yang sering disebut MNC). Perusahaan Multinasional ialah perusahaan yg beroperasi di seluruh dunia. Mereka adalah perusahaan besar yg dimiliki oleh kaum kapitalis Global yg pasarnya di Kanada, USA, Jepang, Jerman, Italia, Perancis dan Inggris. Perusahaan2 itu disebut konglomerat Global atau kapitalis Global yg ingin menguasai ekonomi dunia dan ekonomi negara2 sedang berkembang dg tujuan utama adalah mencari keuntungan.

## Mengapa Keuangan Internasional itu penting bagi MNC ?

- ▶ Keuangan Internasional itu penting untuk mengetahui perkembangan :
    1. Ekspansi perusahaan multinasional (MNC) ke Negara-negara sedang berkembang (NSB)
    2. Expansi ideology globalisasi, dan
    3. Perdagangan Internasional (expor–impor). Para pemikir ekonomi liberal menyatakan bahwa ekspansi MNC ke Negara2 NSB merupakan Lokomotif pembangunan di NSB oleh sebab itu kehadirannya sangat diharapkan. MNC itu penting dipromosikan ideology globalisme, tanpa MNC tidak akan ada pembangunan di NSB why ?
    4. Karena mereka perusahaan lokal kekurangan modal, ilmu, teknologi dan tenaga ahli.
- 

## Dalam mengembangkan bisnis mengapa perusahaan MNC melakukan ekspansi bisnis ke NSB ?

▶ Hal ini disebabkan karena :

1. Investasi jenuh di negara – negara MNC,
2. Di negara NSB sumber daya alam melimpah,
3. Di negara NSB tenaga kerja murah,
4. Di negara NSB kapitalis birokrat tumbuh subur,
5. Di NSB kapitalis komparator sangat loyal kepada MNC,
6. Di NSB pasar potensial bagi kapitalis global
7. Di NSB system perpajakan flexible,
8. Di NSB kebijakan bea–cukai (pelabuhan) flexible.
9. Di NSB pemerintahnya memberi jaminan investasi
10. Di NSB ada kebebasan transfer modal dan laba bagi kapitalis Global.

## Season 2 : Multi National Corporation (MNC)

- Didefinisikan sebagai perusahaan-perusahaan yang terlibat dalam suatu bentuk Bisnis Internasional.
- Awalnya : – Kegiatan Export-import
- Selanjutnya : Menemukan kesempatan investasi baru sampai membentuk anak perusahaan.
- Contoh : Cocacola, Kodak, IBM, Honda , Samsung, PWC cooper.



# Tujuan Manaj. Keuangan & MNC

- Tujuan manajemen keuangan :
  - “Memaksimumkan Nilai Perusahaan “
  - Nilai Perusahaan meliputi :
    - – Manfaat ( Benefit)
    - – nilai saham ( yield deviden + Capital Gain)
- Tujuan MNC :
  - “Memaksimumkan kekayaan pemegang saham (Stake Holder) “



# Berkembangnya MNC

1. Ekonomi dunia yang lebih kondusif dan menguntungkan Usaha Bisnis
2. Valas yang lebih stabil
3. Globalisasi
4. Free trade



# Penyebab perusahaan lokal menjadi MNC

1. Pasar Lokal jenuh
2. Kerjasama antar negara
3. Pencabutan hambatan bea masuk
4. Ekonomi global



# Kendala MNC

1. Kendala Lingkungan

Tiap negara mempunyai karakteristik lingkungan yang berbeda : Kultural, izin, limbah, Keterbatasan bahasa dan birokrasi

2. Kendala Regulasi dari Negara Asing (LN)

Kebijakan, Peraturan (UU), Pajak, Valas.

3. Kendala Etika

Etis di suatu negara, tetapi bisa tidak etis di negara lain



## Apa sumber–sumber kekuatan bersaing bagi MNC ?

- ▶ Sumber–sumber kekuatan bersaing MNC meliputi :
  1. Managerial Skill
  2. Teknologi / Research & Development
  3. Modal atau Investasi
  4. Organisasi Perusahaan
  5. Suku Cadang (ready stock any time)
  6. Informasi (dilengkapi dengan Departemen EDP / IT)



## Apa untung - ruginya bila Indonesia menerima kehadiran MNC ?

### ▶ Keuntungannya :

- ▶ Output produksi & kesejahteraan meningkat mengapa ?
  1. Arus modal masuk / investasi meningkat
  2. Mengurangi pengangguran
  3. Devisa negara meningkat
  4. Pertumbuhan ekonomi bertambah

### \* Kerugiannya :

1. Perusahaan MNC mendominasi perekonomian negara tuan rumah.
  2. Anak cabang MNC enggan mengexpor produknya ke negara importir karena bukan mitra dagang.
  3. Mudah mengacaukan kebijakan moneter domestik negara tuan rumah.
  4. Budaya konsumsi MNC mematikan usaha Tradisional.
- 

# Kapan perusahaan itu disebut MNC ditinjau dari Aspek Kuantitatif dan Kualitatif ?

## ▶ Aspek Kuantitatif :

1. Berorientasi di dua (2) negara atau lebih
2. Revenue investasi asing / PMA 25 - 30 % dari Total penerimaan.
3. Perusahaan berskala MNC ini dimiliki oleh beberapa bangsa dunia.

## \* Aspek Kualitatif :

1. Etno centric → Home market
  2. Poly centric
  3. Regio centric dan Geo centric
- 

# Teori-teori Bisnis Internasional

1. Teori keunggulan komparatif
2. Teori Pasar tidak sempurna
3. Teori Siklus produksi



# Teori keunggulan komparatif dari David Ricardo

- ▶ Teori yang menyatakan bahwa masing-masing negara memiliki keunggulan untuk berspesialisasi dalam produk-produk yang bisa dibuat dengan biaya yang efisien.
- ▶ Adanya spesialisasi tiap negara.



# Teori Pasar Tidak Sempurna

- ▶ Karena adanya biaya dari transfer tenaga kerja dan sumber daya lain bagi tujuan produksi, perusahaan mungkin berupaya menggunakan faktor-faktor produk luar negeri yang lebih murah dibanding lokal.



# Teori Siklus Produksi

- ▶ Teori yang menyatakan bahwa sebuah perusahaan awalnya berusaha memantapkan dirinya dalam pasar lokal, kemudian berekspansi ke pasar luar negeri sebagai reaksi terhadap permintaan asing (LN) terhadap produknya.



# Metode-metode Bisnis Internasional

1. Perdagangan Internasional
2. Licensing (Lisensi)
3. Franchising (waralaba)
4. Usaha Patungan (Joint Venture)
5. Akuisisi perusahaan yang ada
6. Pembentukan anak perusahaan di LN



# 1. Perdagangan Internasional & Lisensi

- ▶ **Perdagangan Internasional :**

Pendekatan yang relatif konservatif yang bisa digunakan oleh perusahaan untuk memasuki pasar luar negeri (eksport–import)

- ▶ **Lisensi :**

Suatu kesepakatan dimana perusahaan lokal di sebuah negara memproduksi barang–barang sesuai spesifikasi dari perusahaan pemberi lisensi



## 2. Franchising dan Join Venture

- ▶ **Franchising :**

Kesepakatan dimana sebuah perusahaan menyediakan strategi penjualan, pelayanan, bantuan atau investasi awal kepada franchisee dengan imbalan fee secara periodik.

- ▶ **Join Venture :**

Usaha antara dua perusahaan atau lebih yang saling berbagi tanggung jawab dan laba.



## Season 3 : System Moneter Internasional

- ▶ System moneter Internasional adalah struktur, instrumen, institusi, dan perjanjian yg menentukan kurs atau nilai berbagai mata uang di dunia termasuk juga penyesuaian aliran modal dan perdagangan internasional, dan neraca pembayaran. Sistem tersebut dirancang oleh kaum kapitalis global untuk mempermudah pengembangan kapitalnya melalui lembaga internasional monetary fund atau IMF dan Bank Dunia.
  - ▶ Jenis Sistem Moneter Internasional yg dipakai a.l. :
    - 1). Fixed Exchange Rate (kurs tetap)
    - 2). Floating Exchange Rate (kurs mengambang)
    - 3). Pegged Exchange Rate (kurs tertambat)
- 

# 1. Fixed Exchange Rate (kurs tetap)

- ▶ Pemerintah menjaga nilai mata uang pada tingkat yg ditetapkan membeli atau menjual valuta asing.
- ▶ Kebijakan pemerintah dalam menjalankan devaluasi atau revaluasi adalah untuk :
  1. Membiayai defisit transaksi berjalan melalui pinjaman luar negeri artinya nilai impor < ekspor misalnya Indonesia impornya US\$8 dan ekspornya US \$5 maka defisit transaksi berjalan adalah US\$ 3
  2. Pengetatan anggaran belanja negara
  3. Pengendalian harga dan upah
  4. Pengendalian kurs.

Defisit transaksi berjalan dapat dibiayai utang luar negeri jangka pendek. Jika negara sulit membayar bunga dan angsuran pinjaman maka kreditur akan mengalihkan modalnya ke negara yg lebih profitable contoh kasus negara Mexico th 1974 membiayai defisit transaksi berjalan dengan utang jangka pendek dan tahun 1982 modalnya ditarik oleh kreditur.



## 2. Floating Exchange Rate (kurs mengambang bebas)

- ▶ Demand dan Supply pasar valas dipengaruhi oleh tingkatan harga, suku bunga, dan pertumbuhan ekonomi.
  - ▶ Managed Float or Dirty Float ( mengambang terkendali) → Nilai tukar mata uang ditentukan oleh pemerintah, tetapi diambangkan biasanya dg diturunkan nilainya berdasarkan keputusan pemerintah, misalnya kurs rupiah terhadap US \$ dimana US \$1 = Rp 400 naik menjadi Rp 600 kemudian naik menjadi US \$1 = Rp 2.400,- hal ini dilakukan:
    - ▶ 1. untuk mengurangi fluktuasi kurs dan ketidak stabilan perekonomian.
    - ▶ 2. Intervensi bank sentral.
- 

### 3. Paggged Exchange Rate (kurs tertambat)

- ▶ Suatu negara menetapkan nilai mata uangnya berdasarkan nilai mata uang satu atau sekelompok negara dimana dollar AS dipakai patokan nilai mata uang 50 negara. France perancis dipakai oleh 14 negara Afrika. Rubie Rusia dipakai 6 negara ex Uni Soviet.
  - ▶ *Crawling Peg* (kurs tertambat merangkak) → Suatu negara menetapkan nilai mata uangnya dikaitkan dengan nilai mata uang negara lain, tetapi diadakan perubahan tahap demi tahap.
  - ▶ *Paggged to a basket* (kurs tertambat pd sekeranjang mata uang) → sekitar 34 negara menambatkan mata uangnya pada sekeranjang mata uang negara mitra dagang mereka.
- 

# Sistem Kurs dan Moneter Int'l

- ▶ Jika nilai mata uang suatu negara ditentukan oleh pemerintah maka disebut sistem kurs tetap. Sedangkan jika nilai mata uang diserahkan pada mekanisme pasar disebut sistem kurs mengambang. Sistem mata uang disebut konvertibel jika mata uang tersebut bias dipertukarkan secara bebas dengan mata uang negara lain.
- ▶ Sistem moneter Internasional dimulai 1821 dengan berlaku standar emas. 1931–1940 rasionalisme moneter, 1945 – 1971 Bretton Woods dan 1971 – sampai sekarang berlaku dengan sistem kurs mengambang.
- ▶ Tahun 1979 sistem moneter Eropah dengan anggota 12 negara mata uangnya disebut ECU (Europe Currency Unit). Indexnya disebut Exchange Rate Mechanism (ERM). Dari ECU dihitung kurs bilateral. Eurocurrencies adalah mata uang domestic dari negara yg didepositokan di negara lain selama 3 bulan atau lebih.



# Apa Fungsi Int'l Monetary Fund ?

- ▶ Fungsi IMF adalah :
  1. Meletakkan dasar yg kuat untuk pengaturan pembayaran internasional.
  2. Sebagai tempat konsultasi serta kerja sama dibidang pembayaran internasional
  3. Membantu mengatasi kesulitan neraca pembayaran internasional, baik dengan modal jangka pendek maupun jangka panjang,
  4. Menciptakan serta mendistribusikan cadangan internasional dalam bentuk *special drawing rights*.



Apa untung - ruginya bila Indonesia memutuskan hubungan kerja dengan IMF ?

▶ **A. Untungnya adalah :**

Tidak ada lagi pihak-pihak seperti IMF yg campur tangan terhadap indonesia dalam menerapkan kebijakan pembayaran seperti penjadwalan hutang dsb.

**B. Ruginya adalah :**

Sulit mencari dana pinjaman / bantuan pembangunan dari Bank Dunia atas rekomendasi dari IMF terutama dalam defisit neraca pembayaran Internasional.



## Bagaimana pembayaran Internasional dilakukan dengan Letter of credit (L/C) ?

- ▶ Pembayaran dengan L/C dapat dilakukan dengan surat yg dikeluarkan oleh Bank atas permintaan pembeli barang (importir) dimana Bank tersebut menyetujui dan membayar wessel yg ditarik oleh penjual barang (exportir).
  - ▶ Anjuran harap sdr. membaca buku Ekonomi Internasional di halaman 235 -236 (Nopirin)
  - ▶ Apa fungsi pasar valuta asing dan tujuan dari exchange control seperti yg sedang dilakukan oleh Malaysia ?
- 

# Season 4 : Pasar Valuta Asing

- ▶ Pasar Valuta Asing (Foreign Exchange Market) pasar yg memperdagangkan berbagai mata uang suatu negara.
- ▶ Fungsi Pasar Valuta Asing :
  1. Mentransfer daya beli dari suatu mata uang suatu negara dengan mata uang negara lain.
  2. Memberikan kredit bagi perdagangan Luar Negeri

Nilai Valuta Asing → Nilai yg menunjukkan jumlah mata uang dalam negeri yg diperlukan untuk mendapatkan satu unit mata uang asing dan nilai valas ini disebut kurs



# 1. Pasar Spot (spot market)

- ▶ Spot Market → Pasar valuta asing dimana kurs yg digunakan adalah kurs pada saat transaksi terjadi dan barangnya langsung diterima pada saat itu juga atau dengan tenggang waktu yang kurs nya relative pendek (1-3).
- ▶ Contoh :Exportir Indonesia melakukan transaksi pada tanggal 1 juni 2009. Dengan kurs 1 dolaar = Rp 6.750 maka bayarnya langsung dengan kurs tersebut dan barangnya langsung diterima oleh importir Indonesia.

2. Pasar forward (Forward → Pasar valuta asing dimana kurs yg berlaku dipengaruhi oleh tingkat bunga yg berlaku dikedua pelajaran

# Season 5 : HEDGING

- ▶ Hedging adalah : Tindakan dalam mengurangi atau menghilangkan risiko kerugian pada pasar bursa valas (Foreign Exchange Market) akibat terjadi perubahan nilai kurs valas.
- ▶ *Contoh Soal :*
- ▶ Kurs Tengah DEM = 6,90 ECU
- ▶ Kurs Tengah FRF = 2.06 ECU
- ▶ Kurs Tengah antara FRF dan DEM =  $6,90 / 2,06$
- ▶ = 3,35 Karena menurut EMS fluktuasi hanya pada batas 2,25 % diatas atau pun dibawah kurs tengah maka *upper limit* dan *lower limit* FRF / DEM adalah sebagai berikut.

# Solusi Soal –1 : Pegged Exchange

- ▶ Upper Limit FRF / DEM = central Red x (1 + 0,0225) = 3,35 x 1,0225 = 3,425
- ▶ Lower Limit FRF / DEM = central rate x (1 - 0,0225) = 3.35 x 0,9775 = 3,275



# Season 6 : Kondisi Paritas Internasional

- ▶ Kurs valas selalu mengikuti pola empirik tertentu. Pola ini diformulasikan dalam hubungan ekonomi yg dikenal dengan nama *Internasional parity conditions* (syarat-syarat paritas internasional). Apa prinsip dan faktor faktor penentu yang menggerakkan aliran perdagangan dan modal internasional ?
- ▶ Syarat-syarat paritas internasional dirangkum dalam beberapa prinsip, yaitu:
  1. Paritas daya beli (purchasing-power parity = PPP )
  2. Paritas suku bunga (interest rate parity = IRP )
  3. Hipotesis kurs forward yg tidak bias (unbiased forward rate hypothesis = UFR )
  4. Syarat paritas Fisher (Fisher parity condition = FE )
  5. Paritas Fisher internasional (International Fisher parity = IFE )
  6. Paritas suku bunga Riil (real interest rate parity )

Dalam sistem kurs mengambang bebas, kurs spot di masa datang secara teoritis ditentukan oleh interaksi beda laju inflasi, beda suku bunga dan premi / diskon forward.

## \*Hubungan Kurs Spot, Kurs Forward, Inflasi, dan Suku Bunga

- ▶ Misalnya, bila inflasi di Perancis diharapkan 3 % lebih tinggi dibanding inflasi di USA pada tahun depan, maka nilai franc Perancis diperkirakan akan menurun sekitar 3 % relatif terhadap dollar. Oleh karena itu, nilai forward French franc untuk jangka waktu satu tahun akan dijual dengan diskon 3 % terhadap dollar USA. Pada saat yg sama, suku bunga berjangka satu tahun di Perancis diperkirakan 3 % lebih tinggi dibanding suku bunga berjangka pada waktu yang sama dengan di Amerika serikat.



## \*Ilustrasi syarat Paritas Internasional

- ▶ Soal :
- ▶ Diketahui mata uang Yen diperkirakan terapresiasi 4 % terhadap dollar AS. Kurs spot sebesar  $Y156 / \$$  diprediksi berubah menjadi  $Y150 / \$$  dalam satu tahun mendatang dengan memakai PPP (hubungan A) paritas fisher internasional (hubungan C) dan kurs forward (hubungan E). Laju inflasi diramalkan untuk jepang sebesar 3 % dan AS sebesar 7 %, sehingga diperoleh angka ramalan  $Y150 / \$$  (PPP versi relatif). Bila beda dalam suku bunga (paritas Fisher internasional, maka kurs spot diramalkan juga sebesar  $Y150 / \$$ . Akhirnya kurs forward untuk jangka satu tahun bagi Yen adalah  $Y150 / \$$  bila diasumsikan kurs forward sebagai alat prediksi kurs spot di masa mendatang yang tidak bias.

## \*Analisis syarat Paritas Int'l

- ▶ 1. Kurs Valas :
  - ▶ a. Kurs spot saat ini .....  $S = \text{Y156}/\$$
  - ▶ b. Kurs forward 1 tahun  $F = \text{Y150}/\$$
  - ▶ c. Harapan kurs spot: ....  $S = \text{Y150}/\$$
  - ▶ d. Premi forward Yen :
    - ▶  $f = \frac{156 - 150}{150} \times 100 \% = + 4 \%$
    - ▶
  - ▶ Penaksiran perubahan S :
    - ▶  $= \frac{S1 - S2}{S2} = \frac{156 - 150}{150} \times 100 \% = + 4 \%$
    - ▶



## \*Analisis Kondisi Paritas Int'l- 2

- ▶ 2. Prediksi Laju Inflasi
  - ▶ a. Jepang ..... 3 %
  - ▶ b. USA ..... 7 %
  - ▶ c. Perbedaan ..... - 4 %
  
- ▶ 3. Suku Bunga Obligasi Pemerintah 1 tahun
  - ▶ a. Jepang ..... 6 %
  - ▶ b. USA ..... 10 %
  - ▶ c. Perbedaan ..... - 4 %



## \*Persen (%) Perubahan Kurs = ef

- ▶ Rumus :  $ef = \frac{1 + I_h}{1 + I_f}$
  - ▶
  - ▶ Karena ef dinyatakan sebagai presentase perubahan kurs valas, maka berdasar teori PPP, formula diatas menunjukkan bagaimana hubungan antara tingkat inflasi di kedua kota atau negara dengan kurs valas lewat kriteria :
  - ▶ Jika  $I_h > I_f$ , maka  $ef > 0$  (positif) sehingga kurs valas akan ter- Apresiasi.
  - ▶ Sebaliknya, jika  $I_h < I_f$ , maka  $ef < 0$  (negatif) sehingga kurs valas akan ter-Depresiasi.
- 

## Contoh Soal-1 :

- ▶ Tingkat inflasi Indonesia = 9 % per tahun
- ▶ Tingkat inflasi USA = 3 % per tahun
- ▶ *Spot rate* tanggal 1 / 1 / 2014 = Rp 8.000,- / \$
- ▶ Maka berdasarkan teori PPP, akan dapat diperkirakan perubahan *forex rate* dan *forward rate* untuk satu tahun kemudian yaitu
$$ef = (1 + I_h) / (1 + I_f) - 1 = (1 + 9\%) / (1 + 3\%) - 1 = 1,09 / 1,03 - 1 = 1,058 = 5,8 \%$$
- ▶ Ini berarti bahwa USD akan ter-Apresiasi terhadap Rp Ina sebesar 5,8 % per tahun, sehingga *forward rate* tgl 1 / 1 / 2013, yaitu :
$$Rp\ 8.000,-(1 + 5,8 \%) = Rp\ 8.464,-$$

## Soal Latihan :

- ▶ Diketahui Tingkat inflasi di negara USA = 3 % per tahun dan Inflasi di negara Jepang = 1 % per tahun. *Spot rate* tgl 1 / 1 / 2015 = Y100 / \$
- ▶ Coba tentukan :
- ▶ a. Perkiraan perubahan kurs valas berdasarkan teori PPP.
- ▶ b. *Forward rate* untuk satu tahun.



## Season 7 : Neraca Pembayaran Internasional

- ▶ Neraca Pembayaran Internasional (Balance of Payment) digunakan untuk menjelaskan status dari negara tersebut di transaksi perdagangan dan investasi internasional. Balance of payment → sistem akuntansi yg mencatat seluruh transaksi ekonomi yg meliputi : ekspor dan impor barang/ jasa, arus modal masuk dan keluar, hibah dan pembayaran transfer lain dan perubahan cadangan devisa suatu negara.
- ▶ BOP dapat membantu dan meramalkan potensi negara dalam jangka pendek. Selain itu BOP sebagai indikator adanya tekanan terhadap kurs mata uang suatu negara. Rumus BOP adalah sbb :

$$\text{BOP} = (x - M) + (Ci - Co) + F \times B$$

# Contoh Soal Balance of Payment

- ▶ Salah satu negara ASEAN pada tahun 2015 mencatat sejumlah transaksi *balance of payment* dalam milyar dollar USA sbb :
  - ▶ Impor barang...50 M      ekspor jasa .....60 M
  - ▶ Impor jasa .....30 M      Modal swasta yg keluar
  - ▶ Ekspor barang ...100 M      -investasi Asing 20 M
  - ▶ Cad Devisa awal 50 M      -pinjaman Asing 15 M
  - ▶ Outflow capital 20 M      -investasi portof 10 M
  - ▶ **Pertanyaan :**
  - ▶ a. Hitunglah *Balance of Payment* dan efek kurs.
  - ▶ b. Susunlah Neraca Pembayaran Internasional
- 

## Season 8 : Pengelolaan Sistem Keuangan Multinasional

### ▶ A. Tujuan

- ▶ Untuk menganalisis laba, biaya dan hambatan yang dikumpulkan dengan sistem keuangan Multinasional, Analisis ini termasuk :
  1. Mengidentifikasi kondisi dibawah sistem guna meningkatkan nilai perusahaan untuk transaksi keuangan yg telah dibuat antar entitas yg tidak berhubungan melalui jaringan keuangan external.
  2. Mengevaluasi berbagai macam jaringan untuk melakukan transfer uang dan laba secara Internasional.
  3. Menspesifikasi prinsip desain dengan pendekatan Global guna mengelola transfer dana internasional



## B. Nilai Sistem Keuangan Multinasional

- ▶ Kemampuan mentransfer dana dan merelokasikan keuntungan internal yang tampak pada perusahaan multinasional dengan 3 tipe yang berbeda dari arbitrase dibawah ini, yaitu :
  - ▶ 1. Arbitrase Pajak
  - ▶ 2. Arbitrase Pasar Uang
  - ▶ 3. Arbitrase Sistem Keuangan



## C. Aliran Dana dalam Perusahaan

- ▶ Mekanisme tata kelola biaya dan perolehan laba, terlihat adanya perbedaan jaringan yg tersedia pada perusahaan Multinasional yaitu aliran uang dan perolehan laba internasional termasuk transfer harga, fee dan royalty, leading dan lagging pinjaman antar perusahaan, kebijakan deviden dan investasi dalam bentuk hutang versus modal.

D. Perubahan Harga, dapat disebabkan oleh :

1. Pengurangan Pajak
  2. Pengurangan Tarif (bea cukai)
  3. Mencegah terjadinya Out of Control
- 

## E. Metode Alternatif Kebijakan Harga

- ▶ Terdapat 4 Alternatif dalam kebijakan harga karena adanya penerimaan umum di perusahaan, yaitu :
  - ▶ 1. Metode perbandingan harga diluar kontrol
  - ▶ 2. Metode harga jual kembali
  - ▶ 3. Metode harga tambah / plus
  - ▶ 4. Metode harga lainnya, yaitu perbandingan laba usaha dan metode imbal hasil tahunan guna menghasilkan perubahan harga.



# Season 9 : Pasar Swap

- ▶ Pasar Swap → Pasar antar Bank dimana pembeli dan penjual secara bersamaan melakukan transaksi sejumlah tertentu mata uang dengan 2 tanggal valuta (penyerahan) yg berbeda. Pembelian dan penjualan mata uang tersebut dilakukan pada bank lain yang sama.
  - ▶ Transaksi Swap antara Bank Asing dengan Bank Indonesia terdiri dari :
    - ▶ 1. Swap Likuiditas → swap yg dilakukan atas inisiatif Bank Indonesia untuk dana yg berasal dari pinjaman luar negeri. Posisi (*outstanding*) Swap likuiditas ini untuk setiap bank 20 % dari modal bank.
    - ▶ 2. Swap Investasi → Swap yang dilakukan atas inisiatif Bank berdasarkan swap Bank dengan nasabahnya yg dananya berasal dari pinjaman luar negeri (*off shore Loan*) untuk keperluan investasi di Indonesia.
- 

## B. Pembiayaan Lewat Pasar Swap

- ▶ Tiga instrumen pembiayaan khusus yang digunakan oleh TNC atau perusahaan yg telah Go Internasional guna membiayai investasi internasionalnya, adalah meliputi :
    - ▶ 1. Interest Rate Swaps
    - ▶ 2. Currency Swaps, dan
    - ▶ 3. Debt-equity Swaps.
  - ▶ Instrumen ini membuka peluang usaha untuk :
    - 1. Mengurangi biaya pinjaman.
    - 2. Meningkatkan kontrol terhadap risiko suku bunga atau diskonto dari fluktuasi valuta asing (Valas).
- 

# Season 10 : Arbitrase Internasional

- ▶ Arbitrase → Transaksi membeli dan menjual mata uang di pasar yang berbeda dengan tujuan untuk memperoleh keuntungan yg pasti dari perbedaan antara harga beli dan harga jual.
  - ▶ Dalam Praktik dikenal 3 macam Arbitrase Internasional (Madura, 1989: 158–165) :
    1. *Locational Arbitrage* Hal ini terjadi bila kurs berbeda antar lokasi pasar valas.
    2. *Triangular Arbitrage* ini terjadi bila terdapat diskrepansi (perbedaan) dalam kurs silang.
    3. *Covered Interest Arbitrage* hal ini terjadi bila terdapat perbedaan suku bunga antara dua (2) negara.
- 

## Contoh : Soal Kasus dg Triangular Arbitrage

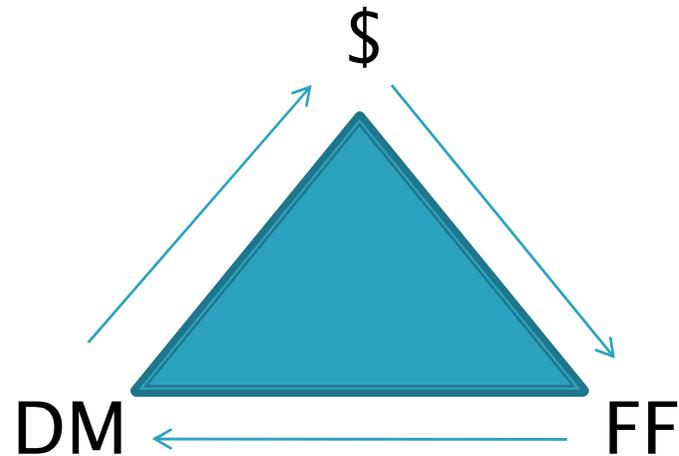
- ▶ Dalam kasus ini, FF dalam nilai DM di New York dan Paris berbeda / tidak sama. Oleh karena itu, akan menguntungkan bila membeli FF di New York dan menjualnya di Paris. Itu berarti seorang Arbitraser AS dapat memperoleh FF 523.500 di pasar New York untuk \$ 100.000 dan menjualnya di Paris untuk DM 179.281. Deutsche Mark sejumlah itu dapat dijual di pasar New York dan akan diperoleh \$ 101.575,54. jadi Arbitraser dapat memperoleh Laba bersih sebesar \$ 1.575,54 tanpa risiko apapun.



# Triangular Arbitrage System

Tahap 3:  
Jual DM  
dapat : \$  
di New York

Tahap 1 :  
beli FF  
pakai \$  
di New York



Tahap 2  
Jual FF dapat DM  
di Paris



# Season 11: Perbankan Internasional

- ▶ Perbankan Internasional mendukung dan membantu aktivitas bisnis Perusahaan Internasional dengan cara :
  1. Membiayai impor dan export
  2. Memperdagangkan valas dan *currency options*
  3. Meminjamkan dana di pasar Eurocurrency
  4. Mengorganisasi dan berpartisipasi dalam kredit sindikasi internasional.
  5. Menjamin obligasi Eropah (Eurobonds) dan obligasi lain.
  6. Terlibat dalam pembiayaan proyek
  7. Menyediakan jasa manajemen kas internasional.
  8. Beroperasi sebagai bank lokal yg melayani penyimpanan deposito dan kredit dalam mata uang domestik
  9. Menyediakan informasi dan memberi nasehat bagi nasabah, termasuk perusahaan Transnasional (TNC).



## B. Pusat Keuangan Internasional

- ▶ Pusat keuangan terbesar dunia adalah :
  - ▶ London, Tokyo, dan New York.
  - ▶ Ada 3 jenis transaksi yg terjadi di pusat keuangan kota ini, yaitu :
    1. Menyediakan dana bagi nasabah domestik, dengan peran klasik menjembatani antara investor / deposisi dan peminjam.
    2. Melayani pasar internasional dimana dana domestik disalurkan kepada nasabah domestik.
    3. Melayani pasar *offshore* dimana dana luar negeri disalurkan untuk nasabah luar negeri.
- 

## C. Strategi Internasional Perbankan

- ▶ Strategi internasional yg dilakukan oleh bank pada umumnya bersifat evolusioner. Tahap evolusi perbankan internasional, menurut Giddy (1980) adalah :
  - ▶ 1. Arm's Length International Banking
  - ▶ 2. Offshore Banking
  - ▶ 3. Host Country Banking (Multinational Banking)



# 1. Arm's Length Internasional Banking

- ▶ Perpanjangan tangan dari jaringan perbankan internasional terjadi bila bank domestik meneruskan misi perbankan internasional dari negara asalnya, yaitu menerima deposito dalam valas dan menyalurkan pinjaman internasional. Nasabah utamanya adalah importir, exportir, turis, dan bank-bank Asing.

## 2. Offshore Banking

Dalam tahap ini, bank menerima deposito, menyalurkan pinjaman, dan menanam investasi dalam Eurocurrency. Contoh Bank di Bahama atau pulau Cayman atau Internasional banking Facilities (IBFs) di USA. Bank jenis offshore aktif dalam membeli dan menyalurkan dana jangka pendek, pinjaman sindikasi, dan perdagangan valas. Deposan dan kreditur umumnya berada di luar negara asal bank tersebut.



### 3. Host Country Banking (Multinational Banking)

- ▶ Pada tahap ini bank menawarkan segala jasa pelayanan di negara lain lewat cabang dari bank induknya. Bank ini bersaing dengan bank – bank lokal di suatu negara.
- ▶ Bank – bank internasional yang memiliki jaringan global dapat digolongkan menjadi :
  1. Correspondent banks
  2. Representative offices
  3. Branch banks
  4. Subsidiaries
  5. Affiliates.



## Season 12 : Sumber Pembiayaan TNC

- ▶ Manajer keuangan TNC perlu memilih berbagai alternatif sumber dana untuk membiayai perusahaan afiliasi. Sumber dana yang tersedia dapat diklasifikasikan menjadi tiga, yaitu :
  - ▶ 1. Dana yg diperoleh secara internal dari perusahaan Afiliasi;
  - ▶ 2. Dana yg berasal dari grup perusahaan yang sama;
  - ▶ 3. Dana yg berasal dari sumber external di luar group perusahaan.



## A. Dana dari Perusahaan Afiliasi

- ▶ Secara internal dana dari perusahaan Afiliasi berasal dari depresiasi dan laba yg ditahan.
  - ▶ Dana yg diperoleh dari group perusahaan yang sama meliputi :
    1. Dana dari perusahaan induk, berupa: (1) investasi equitas dalam uang tunai maupun barang riil, (2) pinjaman tunai, (3) *leads and lags* dalam pembayaran rekening antar perusahaan.
    2. Dana yg berasal dari sesama cabang perusahaan yg berupa pinjaman tunai atau *leads* dan *lags* dalam pembayaran rekening antar perusahaan.
    3. Dana yang berasal dari pinjaman cabang perusahaan dengan jaminan perusahaan induk.
- 

## B. Dana dari External di luar Group Perusahaan

▶ Dana ini terdiri atas :

1. Pinjaman dari sumber keuangan di negara induk, berasal dari perbankan dan lembaga keuangan lain atau dari pasar saham atau pasar uang.
  2. Pinjaman dari luar negara induk, yg dapat berupa: (1) utang dalam mata uang lokal, (2) utang dalam mata uang negara ketiga (diluar negara induk maupun negara cabang). (3) utang dalam eurocurrency.
  3. Saham lokal, yg berasal dari pemegang saham lokal perorangan dan mitra patungan.
- 

## C. Pilihan Sumber Dana

- ▶ Pemilihan sumber dana idealnya mempertimbangkan secara simultan minimisasi biaya dana – dana external setelah disesuaikan terhadap risiko Valas, memilih sumber dana internasional untuk meminimumkan pajak dan risiko politik secara Global dan memastikan bahwa motivasi managerial dalam perusahaan Afilisasi untuk meminimumkan biaya modal bagi seluruh perusahaan dalam satu group dan bukan hanya biaya modal perusahaan afiliasi.



## D. Minimized Biaya Modal

- ▶ Rerata tertimbang atas biaya modal perusahaan umumnya dapat dihitung dengan mengkombinasikan biaya ekuitas (*cost of equity*) dengan biaya utang terhadap bobot relatif struktur finansial jangka panjang yang optimal bagi perusahaan. Ini dinyatakan dalam:
- ▶  $K = K_e (E/V) + K_d (1 - t) (D/V)$
- ▶ Dimana :  $K$  = rerata tertimbang biaya modal setelah pajak,  $K_e$  = biaya ekuitas setelah memperhitungkan risiko,  $K_d$  = biaya utang sebelum pajak,  $t$  = tingkat pajak marginal,  $E$  = nilai pasar ekuitas perusahaan,  $D$  = nilai pasar utang perusahaan,  $V$  = total nilai pasar dan securitas perusahaan ( $E + D$ )



# Season 13 : Investasi Asing

## A. Pertimbangan Strategik

Melakukan Motivasi investasi Asing langsung didasarkan atas 5 pertimbangan strategik yaitu : (1) Market Seekers

(2) Raw material seekers

(3) Production Efisiensi seekers

(4) Knowledge seeker

(5) Political savety seeker



## B. Pertimbangan Perilaku

- ▶ Studi Aharoni (1966) ttg aspek Strategik keputusan investasi asing menemukan 2 motif perilaku, yaitu :
- ▶ 1. Rangsangan dari lingkungan External
- ▶ 2. Berasal dari dalam organisasi berdasarkan pertimbangan pribadi, kebutuhan, dan komitmen individu dan kelompok.

Investasi AS di Israel karena rangsangan external dari :

1. Proposal pemerintah, distributor dan klien bisnis di Luar Negeri.
  2. Kekawatiran akan hilangnya pasar
  3. Dampak Banwagon dari perusahaan pesaing
  4. Adanya persaingan ketat dari pasar luar negeri
- 

## C. Motif Auxiliary

- ▶ Adanya motif Auxiliary berupa :
  1. Penciptaan pasar bagi komponen dan produk lainnya.
  2. Pemanfaatan mesin yang sudah usang
  3. Kapitalisasi *know - how* memperluas riset dan pengembangan dan biaya tetap lainnya.
  4. Keuntungan tidak langsung atas pasar yang lenyap melalui investasi di negara yang memiliki kesepakatan komersial dengan daerah yang lenyap ini.

Jadi urutan & intensitas penelitian termasuk kekuatan yg memotivasi merupakan faktor penentu utama bagi keputusan investasi asing



## D. Ketidaksempurnaan Pasar Keuangan

- ▶ Kemampuan untuk mengurangi pajak dan control devisa sehingga menimbulkan aliran kas proyek yg lebih tinggi dan biaya modal yg lebih murah merupakan keunggulan TNC dibandingkan perusahaan yang murni domestik.
- ▶ Hipotesis ketidak sempurnaan pasar keuangan mengatakan bahwa motivasi finansial yg utama bagi TNC adalah mengurangi risiko lewat diversifikasi internasional.
- ▶ Perubahan valas, kontrol devisa, nasionalisasi dan berbagai bentuk campur tangan pemerintah merupakan risiko yg jarang ditemui bagi perusahaan yg murni domestik. Mengapa ? Karena sebagian besar risiko ekonomi dan politik bagi TNC bersifat tidak sistematis, risiko tersebut dapat dieleminasi dengan diversifikasi

## Season 14 : Desain Strategi Ekspansi Global

- ▶ Dalam menyusun strategi ekspansi global diperlukan 5 elemen yg saling berkaitan (Shapiro, 1992: p. 423 – 425), yaitu :
  1. Kepedulian investasi yang kemungkinan paling menguntungkan secara Global.
  2. Evaluasi yang sistematis mengenai strategi menembus pasar internasional, termasuk membandingkan berbagai alternatif penetrasi dan memilih metode yang paling optimal.
  3. Pemeriksaan yang terus menerus mengenai efektivitas metode penetrasi pasar yang saat ini dijalankan.
  4. Analisis investasi yang sistematis perlu menggunakan kriteria evaluasi yang tepat.
  5. Perlu mengestimasi kelangsungan keunggulan kompetitif khusus yang dimiliki perusahaan.

Membangun perusahaan Jepang selama 20 tahun, yg maju adalah perusahaan Sony, Hitachi, Seiko, Canon, dan Toyota telah memiliki reputasi Global seperti : Zenith, Kodak, Ford, Philip dan General Electric.

