

Manajemen Keuangan Internasional

Definisi Manajemen Keuangan Internasional

- **Manajemen keuangan untuk perusahaan multinasional**
- **Kata kunci:**
 - 1. manajemen keuangan**
 - 2. perusahaan multinasional**

Perusahaan Multinasional

- Pengertian fisik: Perusahaan yang beroperasi di lebih dari satu negara. Operasi di 150 negara bukan merupakan hal yang aneh untuk perusahaan multinasional.
- Pengertian perilaku (behavioral): Perusahaan dijalankan oleh manajer global, yang berusaha mengoptimalkan sumberdaya di dunia, melakukan koordinasi strategis untuk optimasi sumberdaya tersebut.

Perusahaan Multinasional versus Doktrin keunggulan Komparatif

- **Doktrin keunggulan komparatif sebagai teori statis, asumsi: input (factor) bersifat tidak mobil (statis)**
- **Perusahaan multinasional “menyalahi” doktrin keunggulan komparatif karena sumberdaya saat ini sangat mobil. Perkembangan teknologi dan perkembangan sosial politik memungkinkan situasi tersebut**

Motif Perusahaan Multinasional

- Mencari bahan mentah
- Mencari pasar
- Meminimalkan biaya
- Motif lain, seperti perolehan akses ke perkembangan teknologi dan keamanan

Motif saling melengkapi

Evolusi Perusahaan Multinasional

- **Pertama: Ekspor, mengidentifikasi kesempatan pasar dan menjual di luar negeri**
- **Selanjutnya: jike telah mengenal lebih baik, beroperasi di luar negeri (Foreign Direct Investment).**
- **Isu: - Mendirikan pabrik vs membeli
- Lisensi**

Manajemen Keuangan

- Tujuan manajemen keuangan dalam memaksimalkan kekayaan pemegang saham
- Keputusan investasi (*investment*) dan pendanaan (*financing*)

Keputusan Investasi

Jangka panjang

Jangka pendek



Tingkat keuntungan tinggi

Resiko dikendalikan

Keputusan Pendanaan

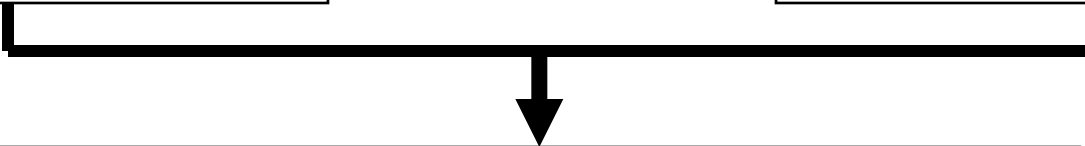
Jangka panjang

Jangka pendek



Biaya modal rendah

Resiko & fleksibilitas dikendalikan



Tujuan normatif manajemen keuangan:
memaximumkan kekayaan pemegang saham

Konsep dan Teori Keuangan

- **Arbitrase**

Adanya kondisi ketidakseimbangan memunculkan kesempatan arbitrase, yaitu keuntungan dengan risiko dan modal nol.

- **Penilaian aset**

Harga sekuritas? Ditentukan risiko. Hubungan positif (trade-off) risiko dengan tingkat keuntungan

- **Efisiensi pasar**

Harga mencerminkan semua informasi yang relevan

Sistem Keuangan Perusahaan Multinasional

- **Multinasional vs Domestik**

Transaksi antar negara dalam jumlah besar

Risiko yang berkaitan dengan investasi ke luar negeri

Pemilikan akses yang besar terhadap sumber daya

dunia: Cara transfer dan fleksibilitas waktu (*timing*)

MNC memungkinkan memperoleh nilai tambah lebih
memanfaatkan jaringan pasar keuangan internasional

Cara Transfer

- Perusahaan Multinasional bisa melakukan transfer dana melalui berbagai cara, sehingga bisa memilih metode yang paling optimal/menguntungkan.
- Misal, melalui pembayaran royalti, cabang membayar royalti ke kantor pusat
- Misal, melalui hutang, bunga dan cicilan dari cabang dibayarkan ke kantor pusat

Fleksibilitas Timing

- Perusahaan multinasional bisa mempercepat atau memperlambat aliran dana untuk memaksimalkan keuntungan
- Misal, jika mata uang Rupiah diperkirakan akan depresiasi terhadap dolar, maka aliran kas keluar Indonesia sebaiknya dipercepat, aliran kas masuk ke Indonesia sebaiknya diperlambat.
- Jika Rupiah akan depresiasi, aset di cabang Indonesia diperkecil, hutang diperbesar

Pasar Keuangan
Internasional



Cara Transfer
(yang beragam)

Timing Transfer (bisa
dipercepat atau
diperlambat)



Mendapatkan nilai tambah