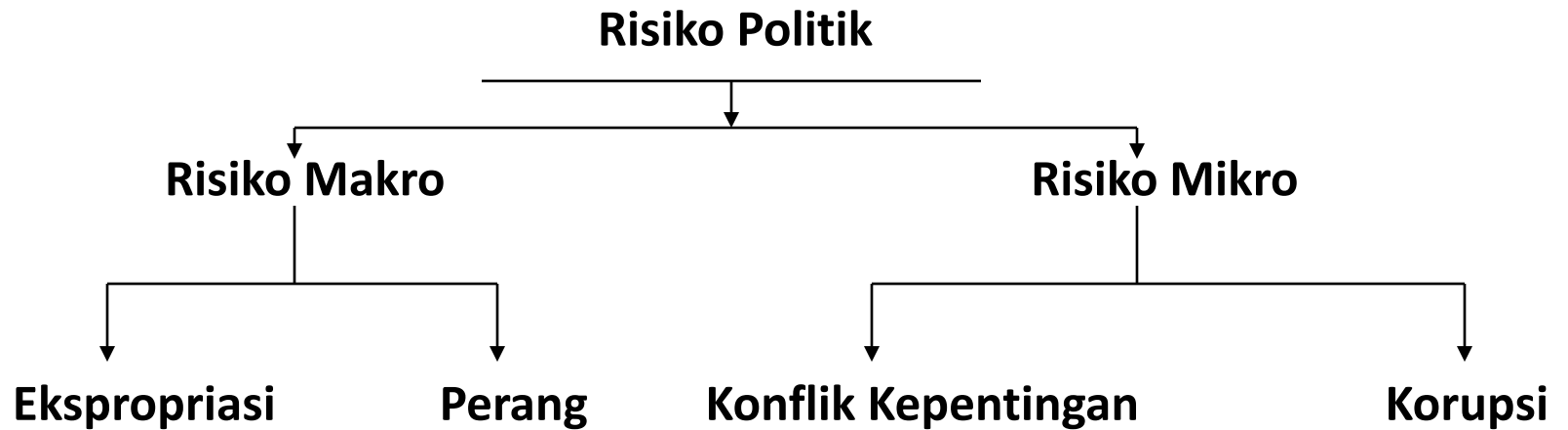


Manajemen Resiko Politik

RISIKO POLITIK?

- Kejadian yang mempunyai dampak negatif terhadap aliran kas perusahaan multinasional
- paling ringan _____paling berat
- Contoh paling ringan: perubahan peraturan
- Contoh paling berat: pengambilalihan oleh pemerintah lokal

Resiko Politik



Berdasarkan bentuknya:

- Risiko transfer
- Risiko operasional
- Risiko pengendalian

Resiko Makro

- **Mengasumsikan semua sektor/perusahaan mempunyai tingkat risiko yang sama**
- **Publikasi resiko negara**
 - Indeks euromoney, indeks institusional investor, BERI, Standard & Poor's, Moody
- **Analisis resiko negara**
 - Stabilitas politik, kondisi ekonomi, aliran modal keluar, kebijakan fiskal yang tidak disiplin, sistem kurs yang dikendalikan, pengeluaran pemerintah yang tidak efisien, kemampuan menyesuaikan diri terhadap shock eksternal variabel ekonomi lainnya, seperti:
 - Debt service ratio (DSR) : [bunga + pembayaran pokok pinjaman/ekspor]
 - Rasio impor : [total impor/total cadangan devisa]
 - Rasio investasi : [investasi riil/GNP]
 - Varians pendapatn ekspor
 - Pertumbuhan uang domestik

Resiko Makro

Menaikkan resiko negara

- defisit anggaran yang besar relatif terhadap GNP
- ekspansi uang yang terlalu cepat khususnya apabila dikombinasi dengan kur tetap
- pengendalian harga, pembatasan tingkat bunga, pembatasan perdagangan dan lainnya
- perusahaan negara/pengeluaran pemerintah yang tidak efisien
- orientasi substitusi impor yang menyebabkan ketidakefisienan dan daya saing menurun

Menurunkan resiko negara

- hak kepemilikan yang jelas, struktur insentif yang mengharagai kegiatan produktif yang beresiko
- sistem hukum yang jelas
- peraturan dan distorsi ekonomi yang minimal
- perekonomian yang relatif *open*
- orientasi ekspor yang menyebabkan kemampuan penyesuaian yang lebih baik terhadap shock eksternal

Resiko Mikro

- **Mengasumsikan bahwa perusahaan atau sektor spesifik mempunyai tingkat risiko politik yang berbeda**
- **Sebagai contoh, sektor pertambangan cenderung diekspropriasi lebih sering dibandingkan sektor teknologi**
- **Contoh risiko mikro: konflik kepentingan dan korupsi**

Manajemen Risiko Politik: Sebelum Masuk

- Menghindari negara dengan risiko politik tinggi. Kelemahan: tidak bisa memanfaatkan potensi keuntungan
- Mengasuransikan operasinya ke perusahaan asuransi risiko politik. Kelemahan: biaya mahal dan tidak banyak perusahaan asuransi risiko politik

Manajemen Risiko Politik: Sesudah Masuk

- Prinsip: (dari sudut pandang negara lokal): membuat manfaat pengambilalihan lebih kecil dibanding biayanya.
- Jika manfaat lebih kecil dibandingkan biayanya, maka insentif untuk 'mengganggu' perusahaan multinasional menjadi berkurang.

Strategi

- **Strategi sebelum investasi**
 - Penghindaran negara yang beresiko tinggi
 - Asuransi terhadap ekspropriasi, pembatasan aliran modal, kekacauan politik, pendapatan bisnis
 - *Adverse selection* dan *adverse incentive*
 - Negosiasi dengan pemerintah lokal
- **Strategi sesudah investasi**
 - Operasional
 - Sourcing, lokasi pabrik, pengendalian atas teknologi dan transportasi, divestasi berharap, maksimisasi keuntungan jangka pendek
 - Pemasaran
 - Menguasai pasar, merek, mengembangkan stakeholder lokal
 - Keuangan
 - Mengembangkan sumber pinjaman yang beragam, modal yang kecil