

Manajemen Keuangan Internasional

Dr. Memen Kustiawan, SE., M.Si., Ak.

Tujuan :

Menguasai berbagai perangkat analitis yang dapat dimanfaatkan untuk menganalisis sistem keuangan internasional dan meningkatkan kemampuan teknis pengelolaan keuangan internasional yang bermanfaat bagi perusahaan dalam proses pembuatan keputusan keuangan baik jangka pendek maupun jangka panjang

Perusahaan Multinasional

- Perusahaan Multinasional (Multinational atau Transnational Corporations) : sekelompok perusahaan yang saling berkaitan dan saling terikat satu sama lain, serta disamping beroperasi di negara asal, perusahaan atau kelompok perusahaan tersebut juga melakukan kegiatan usahanya diluar negara asalnya sendiri.
- Ciri khusus dari kelompok MNC adalah adanya kesatuan langkah, sikap atau strategi yang meliputi seluruh kegiatan internasionalnya. Akan tetapi MNC ini di setiap negara dimana MNC memiliki kegiatan usaha, haruslah bergerak berdasarkan hukum & UU di negara masing-masing tersebut serta menyesuaikan pula strategi internasionalnya.

- Hal inilah yang menjadi penyebab adanya masalah-masalah global bagi MNC karena keharusan mengadakan penyesuaian diri, yang merupakan suatu proses bersifat penyesuaian yang kontinue.
- Kegiatan penanaman modal secara internasional oleh perusahaan raksasa bukanlah hal yang baru & telah mengakibatkan timbulnya masalah-masalah pajak di negara-negara mereka melakukan kegiatan usahanya.
- Di dalam kelompok MNC selalu terdapat berbagai jenis transaksi dalam jumlah yang banyak misalnya : transaksi lisensi suatu hak, transaksi pinjam meminjam, transaksi penjualan barang atau jasa.
- Tidaklah benar MNC selalu menentukan harga transaksi-transaksi yg tidak wajar.

- Tidak boleh dilupakan MNC juga harus berorientasi pada pasaran sesungguhnya dari penjualan baran dan/atau jasanya.
- Dalam transfer pengetahuan teknologi, penetapan harga wajar akan sulit karena : 1) transfer dari teknologi baku terbatas pada transfer didalam kelompok; 2) mungkin teknologi menjadi tidak berharga karena timbulnya teknologi baru.
- Pihak-pihak yang berkaitan dengan kegiatan MNC ada 3 golongan : 1) negara penerima modal; 2) partner usaha lokal; 3) negara asal MNC.

MNC dapat memasuki Indonesia dalam bentuk :

- Penanaman langsung bersama partner Indonesia dalam bentuk penanaman modal asing
- Penanaman langsung bersama partner Indonesia dalam bentuk modal terselubung berupa pinjaman atau partisipasi pada penanaman modal dalam negeri
- Membentuk perwakilan di Indonesia dalam bentuk usaha tetap
- Mengadakan kegiatan usaha dengan perusahaan di Indonesia, tanpa mengadakan penanaman modal.

Daya tarik masuknya modal asing oleh MNC ke Indonesia

- MTR PPh 30% dari PKP yang semula berdasarkan ordonansi PPs 1925 mencapai 45%.
- Penghapusan harta berwujud kecuali atas bangunan, dilakukan dengan double decline method, memungkinkan adanya pembebasan yang lebih wajar.
- Kompensasi kerugian menjadi 5 tahun yang sebelumnya hanya 4 tahun.

Persamaan & perbedaan antara manaj keu dan manaj keu. internasional

- Baik manaj keu (corporate finance) maupun manaj keu intrnsnl bidang utamanya adalah : 1) Keptsn Investasi; 2) keptsn pendanaan dan 3) kebijakan dividen, dan memiliki tujuan normatif yang sama yaitu memaksimalkan kemakmuran pemegang saham melalui maksimisasi nilai perusahaan.
- Corporate finance lebih ditekankan pada perusahaan domestik yg tidak menghadapi risiko perubahan nilai tukar (foreign exchange risk) dalam kegiatannya, serta hanya melibatkan satu mata uang karena meskipun memiliki anak perusahaan tetapi masih berada dalam satu negara sehingga tidak ada masalah dalam hal perpajakan dan akuntansi khususnya dalam pembuatan laporan rekonsiliasi.

- Maksimisasi nilai perusahaan dapat dicapai dengan memaksimalkan harga saham perusahaan. Permasalahannya menjadi lebih kompleks bagi MNC karena nilai perusahaan yang dicerminkan oleh harga saham MNC tidak saja dipengaruhi oleh perubahan laba tetapi lebih banyak lagi faktor-faktor yang nilai perusahaan.
- Merujuk kpd agency theory : bahwa tujuan normatif tidak lagi memaksimalkan kemakmuran pemegang saham tetapi maximize stakeholders wealth (memaksimalkan kemakmuran stake holders)
- Stakeholders terdiri dari : manajemen, karyawan, kreditur, supplier, pemerintah dan masyarakat (Stakeholders = semua pihak yg berkepentingan dlm perusahaan).
- Jangan bercita-cita ingin memuaskan konsumen eksternal jika kepuasan karyawan diabaikan, karena karyawan sangat menentukan kualitas produk atau jasa.

Ruang lingkup bahasan manajemen keu. internasional

- Lingkungan manajemen keu. Intrnsnl
- Pasar valuta asing
- Mengukur & manaj eksposur mata uang asing
- Analisis investasi langsung
- Manajemen operasi multinasional
- Perbankan internasional
- Perpajakan internasional