

Materi 16

MANAJEMEN KAS INTERNASIONAL

PENDAHULUAN (1)

- Tujuan manajemen kas: penentuan kas yang efisien.
- Teknik2 manajemen kas yang efisien dapat mengurangi investasi dalam saldo kas dan beban transaksi valas, dan menyediakan pengembalian maksimum dari investasi atas kelebihan kas.
- Teknik manajemen kas yang efisien juga menghasilkan peminjaman pada tingkat bunga terendah ketika ada kekurangan kas sementara.

MANAJEMEN SALDO KAS INTERNASIONAL (1)

- Manajemen kas berkaitan dengan investasi perusahaan dalam saldo transaksi untuk menutup arus keluar dana yang terjadual selama periode penganggaran kas & dana perusahaan yang berkaitan dalam saldo kas ber-jaga2.
- Manajemen kas yang baik juga mencakup investasi kelebihan kas pada tingkat bunga yang paling menguntungkan & meminjam pada tingkat bunga terendah ketika ada kekurangan kas.

MANAJEMEN SALDO KAS INTERNASIONAL (2)

- Perusahaan dengan operasi2 internasional, secara reguler melakukan persetujuan2 dalam lebih dari satu mata uang, & selanjutnya biaya transaksi valas adalah faktor2 penting dalam manajemen kas yang efisien.
- Operasi multinasional mensyaratkan perusahaan untuk memutuskan apakah fungsi manajemen kas akan dipusatkan atau didesentralisasi & didukung secara lokal oleh setiap afiliasi.

Sistem Manajemen Kas (1)

- Anggaran kas: suatu rencana waktu & ukuran mendalam atas penerimaan & pengeluaran kas yang diharapkan.
- Dasar sistem manajemen kas adalah anggaran kas.
- Anggaran kas: suatu rencana mendalam tentang waktu & ukuran atas penerimaan & pengeluaran kas.

Sistem Manajemen Kas (2)

- Tanpa kebijakan penentuan bersih (*netting*), ada 12 transaksi valas akan dilakukan di antara 4 afiliasi. Jumlah transaksi = $N(N-1)$.
- Sistem *netting*:
 - 1. Sistem *netting* bersih bilateral: setiap pasang afiliasi menentukan jumlah bersih di antara mereka, & hanya jumlah bersih yang ditransfer.

Sistem Manajemen Kas (4)

- 2. Sistem *netting* multilateral: setiap *nets* afiliasi semua penerimaan antar afiliasi terhadap semua pengeluarannya.
- Sistem *netting* multilateral menyaratkan suatu tingkat tertentu atas struktur administratif. Ini membutuhkan manager pusat *netting*.
- Manager pusat *netting* menentukan jumlah pembayaran2 bersih & mana afiliasi2 yang membuat atau menerimanya.

Sistem Manajemen Kas (5)

- Di bawah sistem manajemen kas terpusat, kecuali diinstruksikan, semua pembayaran antar afiliasi akan mengalir melalui deposito kas pusat.
- Dengan deposito kas yang terpusat, kelebihan kas dikirim ke kumpulan kas pusat.
- Karena perspektif globalnya, manager kas pusat akan tahu tingkat bunga pinjaman & investasi terbaik.

PENGURANGAN DALAM SALDO KAS BERJAGA-JAGA

- Manfaat deposito kas terpusat: investasi MNC dalam saldo kas dapat secara substansial berkurang tanpa pengurangan dalam kemampuannya untuk menutup beban2 yang tidak terduga.
- Ukuran saldo kas bergantung bagaimana keamanan yang diinginkan perusahaan dalam kemampuannya untuk memenuhi transaksi2 yang tidak diharapkan.

PENGURANGAN DALAM SALDO KAS BERJAGA-JAGA

- Dalam sistem manajemen kas terpusat secara lebih besar akan mengurangi investasi dalam saldo kas. Jumlah kas yang dipegang MNC dipandang sebagai suatu portofolio.
- Masing2 afiliasi secara berkelanjutan akan memegang kas yang cukup untuk menutup transaksi2 kas yang diharapkan, tetapi saldo kas berjaga2 dipegang oleh manager kas pusat pada deposito kas pusat.

SISTEM2 MANAJEMEN KAS DALAM PRAKTIK (1)

- Penentuan bersih multilateral merupakan mekanisme yang efisien & berbiaya efektif untuk mendukung transaksi2 valas antar afiliasi.
- Tidak semua negara mengizinkan MNCs bebas melakukan pembayaran2 bersih.
- Collins & Frankle (1985): meneliti praktik2 manajemen kas dari 1.000 perusahaan *Fortune*.

SISTEM2 MANAJEMEN KAS DALAM PRAKTIK (2)

- Peneliti menerima tingkat respon 22% dari daftar pertanyaan. Dari respon tsb., 163 perusahaan terlibat dalam operasi internasional.
- Hasilnya, 35% responden internasional melaporkan menggunakan beberapa tipe penentuan bersih antarkorporasi & 23% mempunyai konsentrasi dana terpusat.

SISTEM2 MANAJEMEN KAS DALAM PRAKTIK (3)

- Bokus & Clinkard (1983): menemukan bahwa ada 5 manfaat2 yang paling sering disebut atas sistem penentuan bersih multilateral.
- Srinivasin & Kim (1986) mengembangkan pendekatan optimasi jaringan kerja yang cerdas untuk pembayaran2 kas antar afiliasi *netting* yang secara perhitungan efisien & menarik secara visual.

PENENTUAN HARGA TRANSFER & ISU2 YANG BERKAITAN (1)

- Dalam perusahaan besar dengan divisi, barang2, & jasa2 ganda biasanya ditransfer dari satu divisi ke divisi lain.
- Transfer tersebut melibatkan penentuan transfer untuk tujuan pembukuan.
- Harga transfer lebih tinggi, maka akan lebih besar keuntungan kotor divisi yang mentransfer dibanding divisi yang menerima.

PENENTUAN HARGA TRANSFER & ISU2 YANG BERKAITAN (2)

- Strategi penentuan harga transfer: kebijakan *markup* rendah & tinggi.
- Jika tingkat pajak di negara induk = negara tamu, kedua kebijakan akan menghasilkan pendapatan bersih yang sama bagi MNC.
- Jika tingkat pajak di negara yang mentransfer < negara penerima, maka *markup* akan menghasilkan pendapatan bersih lebih besar bagi MNC.

PENENTUAN HARGA TRANSFER & ISU2 YANG BERKAITAN (3)

- Strategi2 penentuan harga transfer mungkin menguntungkan ketika negara tamu membatasi jumlah valas yang dapat digunakan untuk mengimpor barang2 khusus.
- Harga2 transfer berpengaruh atas bagaimana suatu MNC dirasakan secara lokal.
- Strategi2 penentuan harga transfer berpengaruh atas analisis pengeluaran modal internasional.

DANA2 YANG DIBLOKADE

- Ketika suatu negara memaksakan kontrol valas, pengiriman uang keuntungan dari perusahaan subsidiari ke perusahaan induk luar negerinya diblokade.
- Blokade: sementara atau jangka panjang.
- Blokade dana yang tidak diharapkan setelah suatu investasi dibuat, merupakan risiko politik dengan MNC harus berjuang.

DANA2 YANG DIBLOKADE

- Beberapa metode untuk memindahkan dana yang diblokade: strategi penentuan harga transfer & jasa2 yang tidak mengikat.
- Strategi lain yang berguna untuk memindahkan dana2 yang diblokade: kreasi ekspor & negosiasi langsung.
- Blokade dana dapat menyebabkan investasi di negara tamu jadi tidak menarik.
- Manfaat atas investasi tidak hanya dinikmati oleh MNC, tetapi juga oleh negara tamu.

TUGAS TERSTRUKTUR

- Buku 2 Halaman 181, Pertanyaan Nomor: 1 dan 2. Soal.