



**MILLIONS**

**MANAGEMENT SOLUTIONS**

**Pasar dan Lembaga Keuangan**  
**SUMMARY**  
**Modal Ventura**

**A. Perusahaan Modal Ventura** adalah badan usaha pembiayaan dalam bentuk penyertaan modal kedalam suatu perusahaan yang menerima bantuan pembiayaan untuk jangka waktu "tertentu" (Keppres no.61 tahun 1988).

Intinya adalah modal ventura merupakan pembiayaan yang memiliki resiko tinggi yang memberikan pembiayaan dengan cara melakukan penyertaan langsung ke dalam perusahaan yang dibiayainya ( investee company / Perusahaan Pasangan Usaha (PPU)).

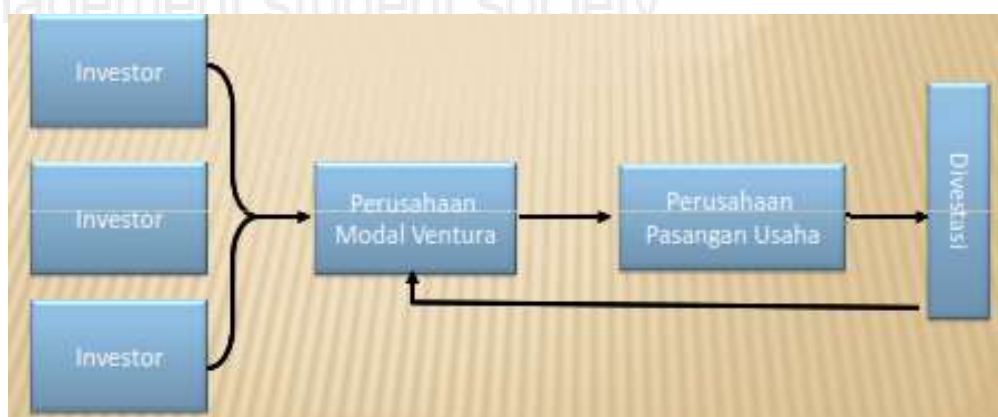
### 3 Unsur dalam Modal Ventura :

- Pemilik modal, yang menginginkan capital gain dari modal yang dimilikinya
- Professional, yang mempunyai keahlian dalam mengelola investasi. Dapat berupa Management Venture Capital Fund Company
- Investee Company, adalah perusahaan yang membutuhkan modal

### B. Jenis Dana Modal Ventura

#### a. Single tier approach

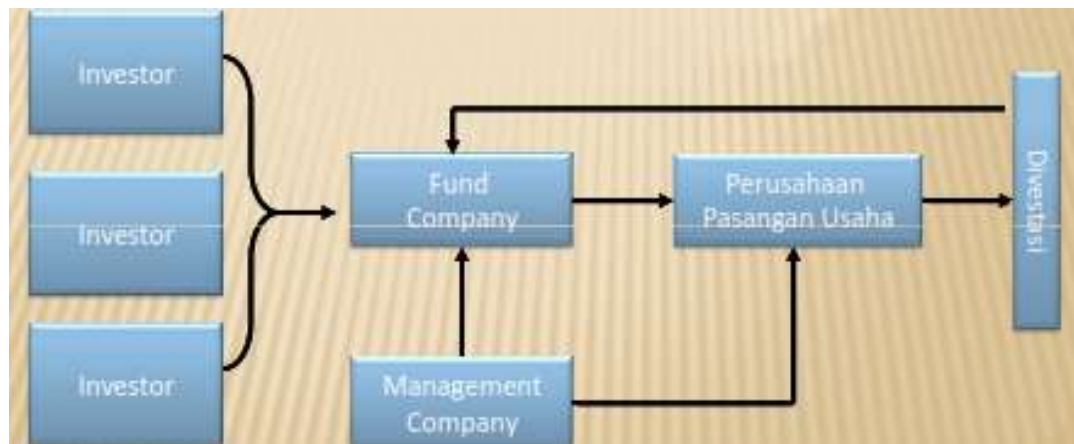
Pelaksanaan kebijakan dan pengelolaan investasi modal ventura dilakukan sepenuhnya oleh perusahaan modal ventura itu sendiri atau dengan kata lain perusahaan ventura berperan sebagai venture capital fund dan management venture capital company di waktu yang bersamaan. Oleh karena itu kebijakan dan analisis investasi dilakukan oleh perusahaan modal ventura yang bersangkutan.



#### b. Two Tier approach

Pelaksanaan semua kebijakan dan strategi investasi mulai dari analisis,

monitoring, sampai pada proses divestasi dan review merupakan tugas dan tanggung jawab perusahaan manajemen investasi. Semua tugas dan tanggung jawabnya didasarkan pada perjanjian kontrak manajemen yang disepakati. Atas jasanya, perusahaan manajemen mendapatkan contract fee / management fee dan success fee.



### C. Tujuan & Manfaat Modal Ventura

- Memper memudahkan pendirian suatu perusahaan baru
- Membantu pembiayaan perusahaan yang pada tahap awal kesulitan dana
- Membiayai pengembangan produk yang mulai mengalami kemunduran
- Membiayai produk yang siap dipasarkan
- Memperlancar mekanisme investasi dalam dan luar negeri
- Mendorong pengembangan proyek R & D
- Pengembangan teknologi barudan Memperlancar alih teknologi
- Memperlancar pengalihan kepemilikan suatu perusahaan

Sedangkan manfaat modal ventura bagi Investee Company adalah :

#### 1. Kemungkinan berhasilnya usaha lebih besar.

Masuknya modal ventura yang memiliki kemampuan manajemen dan latar belakang bisnis yang kuat sebagai partner menjamin kelancara produk perusahaan.

#### 2. Meningkatkan efisiensi pendistribusian produk

Modal ventura memiliki jaringan distribusi atau pemasaran yang luas

#### 3. Meningkatkan Bankabilitas.

Masuknya modal ventura ke perusahaan akan meningkatkan kepercayaan calon

kreditor pada perusahaan, di samping adanya perbaikan dalam struktur permodalan

#### 4. Meningkatkan kemampuan memperoleh keuntungan

Dengan modal ventura, perusahaan tidak perlu mengeluarkan biaya rutin dalam bentuk bunga dan cicilan pokok.

#### 5. Meningkatkan likuiditas

### D. Karakteristik Modal Ventura

#### a. Pembiayaan modal ventura merupakan Equity ( Quasi Equity Financing).

Bentuk pembiayaan modal ventura adalah dengan penyertaan modal langsung atau berupa instrument convertible bond.

#### b. Merupakan investasi dengan perspektif jangka panjang

Modal ventura mengharapkan capital gain untuk jangka waktu yang lama

#### c. Merupakan pembiayaan yang bersifat Risk Capital.

Pembiayaan modal ventura tidak disertai dengan jaminan

#### d. Pembiayaan modal ventura bersifat aktif ( Active Investment)

Modal ventura selalu terlibat dalam manajemen perusahaan yang dibiayai.

#### e. Modal ventura bersifat sementara

Filosofi utama Modal Ventura adalah bukan untuk memiliki saham mayoritas atau minoritas untuk selama lamanya, melainkan semata mata untuk selama lamanya, melainkan semata mata hanya melakukan investasi

#### f. Keuntungan berupa capital gain & dividen

#### g. Rate of return yang tinggi

### Sumber Dana Modal Ventura

1. Investor Perseorangan
2. Investor Institusi
3. Perusahaan asuransi dan dana pension
4. Perbankan
5. Lembaga Keuangan Internasional

### E. Jenis – Jenis Pembiayaan Modal Ventura

#### a. Penyertaan Modal langsung

Mengambil sejumlah tertentu dari saham investee company yang bersangkutan ( equity financing). Investee company harus berbentuk badan usaha / PT. Beberapa cara yang dapat dilakukan :

1. Bersama – sama mendirikan suatu perusahaan
2. Apaenyertaan modal PMV dalam bentuk pengambilan sejumlah portofolio saham investee company
3. Semi equity financing ( membeli convertible bonds)

**b. Pembiayaan bagi hasil**

Dapat dilakukan untuk investee company yang tidak berbentuk badan hukum, terutama usaha kecil. Instrumen ini menekankan pada aspek bagi hasil dari keuntungan yang diperoleh dari usaha yang di biyai

**F. Tahap – Tahap Pembiayaan Modal Ventura**

Financial Stage	Period (Funds locked in years)	Risk Perception	Activity to be financed
Seed Money	7-10	Extreme	For supporting a concept or idea or R&D for product development
Start Up	5-9	Very High	Initializing operations or developing prototypes
First Stage	3-7	High	Start commercials production and marketing
Second Stage	3-5	Sufficiently high	Expand market and growing working capital need
Third Stage	1-3	Medium	Market expansion, acquisition & product development for profit making company
Fourth Stage	1-3	Low	Facilitating public issue

- ✓ Seed Financing, melakukan penelitian
- ✓ Start-up Financing, mulai melakukan uji pemasaran
- ✓ First Round Financing, meluncurkan prototype product
- ✓ Second Round Financing, meningkatkan penjualan
- ✓ Third Round Financing, mempertinggi turnover pertumbuhan untuk mempersiapkan diri “go public” diri go public
- ✓ Bridge Financing (Mezzanine), melakukan Initial Public Offering (IPO) yaitu penjualan pertama saham perusahaan kepada masyarakat dengan mengurangi hutang dan merestrukturisasi modal melalui go public

### G. Divestasi Modal Ventura

Merupakan kondisi dimana perusahaan modal ventura menarik kembali penyertaan sahamnya pada Investee Company. Pelaksanaannya dapat melalui :

1. **Penawaran umum melalui Pasar modal ( Initial Public Offering)**
2. **Menjual kembali pada investess company ( Buy Back).**

Mekanisme dan tata cara penjualan saham ini diatur dalam perjanjian pembiayaan modal ventura.

- Put : hak yang diberikan kepada perusahaan modal ventura untuk meminta investee company untuk membeli kembali bagian saham yang dimiliki perusahaan modal ventura dengan harga yang ditetapkan dalam perjanjian awal.
- Call : Hak yang diberikan pada investee company untuk membeli kembali bagian penyertaan saham perusahaan modal ventura.

3. **Menjual perusahaan kepada perusahaan lain ( Private Placement).**

Bisa berupa :

- a. Menjual perusahaan secara tunai kepada pihak lain
- b. Menjual perusahaan dengan menerima pembayaran dalam bentuk promes
- c. Melakukan share swap
- d. Menjual semua asset perusahaan untuk memperoleh uang tunai

4. **Menjual perusahaan kepada investor baru.**

Biasanya harga jual investasi akan lebih bagus apabila dapat menemukan investor baru yang bukan pesaing.

5. **Melikuidasi perusahaan.**

Dilakukan apabila investee company tidak dapat berkembang sebagaimana diharapkan atau akibat adanya pelanggaran perjanjian investasi antara perusahaan modal ventura dengan pengusaha.

### H. Keunggulan & Kelemahan Modal Ventura

Keunggulan	Kelemahan
1. <b>Sumber dana bagi perusahaan baru</b>	1. Biaya menjadi sangat mahal
2. <b>Bantuan manajemen diberikan</b>	2. Pembiayaan Modal Ventura sangat

<b>perusahaan Modal Ventura</b>	selektif
<b>3. Perusahaan Modal Ventura sangat peduli maju/mundurinya perusahaan</b>	3.Perusahaan Modal Ventura dapat mengambil alih investee company
<b>4. Perusahaan dapat mencari bantuan modal Lain</b>	
<b>5. Dapat menaikkan pamor perusahaan</b>	
<b>6. Memperluas jaringan usaha</b>	
<b>7. Melindungi perusahaan kecil yang berpotensi</b>	

### I. Alasan Modal Ventura Belum Berkembang

- ✓ Modal Ventura Beresiko Tinggi
- ✓ Modal Ventura Belum Dipahami Masyarakat
- ✓ Pengusaha Tdkk Bisa Menerima Pembiayaan Modal Ventura
- ✓ Kesulitan Mencari Perusahaan Pasangan Usaha
- ✓ Perangkat Pengaturan Belum Jelas
- ✓ Pasar Modal Kurang mendukung
- ✓ Kurang Tenaga Profesional

Intinya agar perusahaan modal ventura dapat berkembang di Indonesia, perlu dirumuskan aturan main yang jelas, karena saat ini aturannya sangat kurang memadai dan tidak lagi dapat menampung permasalahan yang timbul dalam kegiatan operasional odal ventura.

### J. Permasalahan Kerjasama

<b>Faktor Intern</b> : Masalah kemampuan manajemen kegiatan usaha yang dijalankan oleh pengurus yang merupakan mitra bisnis Modal Ventura	<b>Faktor Ekstern</b> : Disebabkan factor ekonomi makro
<b>1. Adanya keterbatasan kemampuan dalam mengantisipasi pasar</b>	<b>1.Kompetisi pasar yang sangat tajam</b>
<b>2. Kegiatan usaha cenderung dilakukan sendiri</b>	<b>2.Terjadinya resesi atau depresi ekonomi</b>

3. Kurangnya keterbukaan dan kejujuran mengungkapkan masalah perusahaan	3. Kebijakan pemerintah yang kurang kondusif terhadap usaha investee company
4. Lemahnya pengetahuan di bidang ketentuan perundangan misal, perpajakan	4. Dukungan lembaga regulator
5. Pencampuran keperluan pribadi dengan pengelolaan perusahaan, khususnya masalah keuangan	

