

# Aplikasi Model Pendekatan Nilai Pemegang Saham Pada Penilaian Akuisisi Perusahaan : Studi Kasus Akuisisi PT Semen Nusantara oleh PT Semen Cibinong

Dachyara Pranoto, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20184511&lokasi=lokal>

---

## Abstrak

Trend perkembangan dunia usaha di Indonesia pada akhir dasawarsa 1990-an diramalkan akan menunjukkan perubahan yang semakin cepat. Pertumbuhan dan perkembangan perusahaan-perusahaan diupayakan dengan berbagai cara yang semakin variatif, seperti melalui kemitraan usaha, restrukturisasi usaha, reengineering, serta merger dan akuisisi. Kesemua upaya tersebut mengacu pada suatu tujuan yaitu memenangkan persaingan bisnis yang semakin tajam. Perkembangan pasar modal yang ditandai dengan semakin banyaknya perusahaan publik dan nilai kapitalisasi yang semakin besar ikut mendorong terjadinya trend akuisisi di Indonesia, seperti yang pernah terjadi di Amerika dan Eropa pada akhir 1970'an hingga akhir 1980'an. Dalam suatu proses merger dan akuisisi maka hal penting yang harus dilakukan adalah melakukan suatu prosedur penilaian terhadap perusahaan target yang akan diambil alih. Dengan tujuan agar akuisitor serta para investor mengetahui berapa besarnya nilai akuisisi perusahaan tersebut dan apakah akuisisi tersebut memiliki potensi nilai bagi para pemegang saham di masa yang akan datang. Perusahaan yang dipilih sebagai studi kasus dalam skripsi ini adalah dua buah perusahaan semen yang ada di Indonesia. Dengan PT Semen Cibinong (perusahaan publik) sebagai akuisitor dan PT Semen Nusantara sebagai perusahaan target. Sedangkan metode yang dipakai dalam skripsi ini adalah aplikasi model pendekatan nilai pemegang saham. Metode ini menggunakan tujuh variabel dasar yang dianggap merupakan faktor pemicu nilai (value driver) yang berpengaruh pada estimasi proyeksi arus kas perusahaan di masa yang akan datang, yaitu sales growth, operating profit margin, tax rate, working capital investment, fixed capital investment, cost of capital dan value growth duration. Sedangkan untuk menentukan nilai dari perusahaan pada saat ini digunakan analisis present value dari keseluruhan proyeksi cash' flow perusahaan. Dengan melihat dan menganalisis kondisi serta kegiatan operasional perusahaan target serta mempertimbangkan rencana-rencana perusahaan akuisitor, penulis berharap dapat menyajikan suatu model penilaian perusahaan target yang dapat dipertimbangkan sebagai suatu alternatif cara penilaian akuisisi suatu perusahaan yang cukup akurat.