

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	2
1.3 Pertanyaan Penelitian	3
1.4 Tujuan Penelitian	3
1.5 Manfaat Penelitian	4
1.6 Batasan Penelitian	4
1.7 Sistematika Penulisan	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Analisis Strategis	6
2.1.1 Keunggulan Kompetitif	7
2.2 Merger dan Akuisisi	8
2.2.1 Definisi Akuisisi	9
2.2.2 Definisi Sinergi	10
2.2.3 Sumber-Sumber Sinergi	11

2.2.4 Akuisisi Lintas Negara	13
2.3 Valuasi Perusahaan	14
2.4 Nilai Intrinsik	15
2.5 Teknik Valuasi	16
2.5.1 Relative Valuation	17
2.5.2 Direct Valuation	17
2.5.2.1 DCF	18
2.5.2.2 Economic Profit	20
2.5.2.3 Adjusted Present Value	20
2.5.2.4 Incremental Cash Flow	21
2.6 Kinerja Keuangan	22
BAB III METODE PENELITIAN	23
3.1 Desain Penelitian	23
3.2 Metode Pengumpulan Data	24
3.3 Metode Analisis Data	24
3.3.1 Perhitungan Nilai Sinergi	24
3.3.2 Discounted Cash Flow (DCF)	28
3.4 Proyeksi Penelitian	29
3.4.1 Horizon Proyeksi	29
3.4.2 Kurs Valuta Asing	30
3.4.3 Asumsi dan Parameter Valuasi.....	30
3.4.3.1 Cost of Equity	30
3.4.3.2 WACC	31
3.4.4 Terminal Growth	31

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	33
4.1 Gambaran Umum Industri Farmasi Indonesia	33
4.2 Analisis Competitive Advantage	35
4.3 Perhitungan Cost of Equity dan WACC	38
4.4 Valuasi Standalone	40
4.4.1 Pyridam Farma	40
4.4.2 Probiotec	41
4.5 Valuasi Sinergi	44
4.5.1 Cost Saving	44
4.5.2 Revenue Synergy	48
4.5.3 Tax Shield	51
4.5.4 Integration Cost	52
4.6 Analisis Harga Saham dan Nilai Perusahaan	56
BAB V PENUTUP	58
5.1 Kesimpulan	58
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	59
5.3 Implikasi Penelitian.....	59
5.4 Rekomendasi	60
DAFTAR PUSTAKA	62