

## DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR JUDUL .....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
LEMBAR PERNYATAAN .....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR GRAFIK.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
INTISARI .....	xv
<i>ABSTRACT</i> .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	4
1.3. Tujuan Penelitian .....	5
1.4. Batasan Penelitian .....	5
1.5. Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	<b>7</b>
2.1. Akuisisi .....	7
2.1.1. Definisi Akuisisi.....	7
2.1.2. Motif Akuisisi .....	8



	Halaman
2.2. Kinerja Perusahaan.....	9
2.2.1 <i>Cash Conversion Cycle</i> .....	9
2.2.2. Rasio Likuiditas ( <i>Liquidity Ratio</i> ) .....	10
2.2.3. Rasio Manajemen Aset ( <i>Assets Management Ratio</i> ).....	10
2.2.4. Rasio Manajemen Hutang ( <i>Debt Management Ratio</i> ).....	12
2.2.5. Rasio Profitabilitas ( <i>Profitability Ratio</i> ).....	12
2.2.6. Rasio Nilai Pasar ( <i>Market Value Ratio</i> ).....	13
2.3. Proyeksi Laporan Keuangan.....	14
2.4. Penilaian Saham.....	16
2.4.1. Definisi Saham .....	16
2.4.2. Proses Valuasi Harga Saham.....	17
2.4.3. Metoda Penilaian Perusahaan.....	18
2.4.3.1. <i>Dividend Growth Model</i> ... ..	19
2.4.3.2. <i>Discounted Cash Flow</i> (DCF).....	20
2.4.3.3. <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	22
 <b>BAB III PROFIL PERUSAHAAN</b>	 <b>24</b>
3.1 Profil Industri .....	24
3.2. Sejarah Organisasi PT. Alfa Retailindo Tbk. ....	29
3.3. Struktur Organisasi dan Profil PT. Alfa Retailindo Tbk.	34

	Halaman
3.4. Kegiatan Usaha.....	35
<b>BAB IV METODOLOGI PENELITIAN</b>	<b>36</b>
4.1. Metoda Pengumpulan Data .....	36
4.2. Prosedur Penelitian....	36
<b>BAB V ANALISIS</b>	<b>38</b>
5.1. Kinerja PT. Alfa Retailindo Tbk. Sebelum dan Setelah Akuisisi.....	43
5.1.1 <i>Cash Conversion Cycle</i> .....	45
5.1.2. Rasio Likuiditas ( <i>Liquidity Ratio</i> ) .....	46
5.1.3. Rasio Manajemen Aset ( <i>Assets Management</i> <i>Ratio</i> ).....	47
5.1.4. Rasio Manajemen Hutang ( <i>Debt Management</i> <i>Ratio</i> ).....	48
5.1.5. Rasio Profitabilitas ( <i>Profitability Ratio</i> ).....	49
5.1.6. Rasio Nilai Pasar ( <i>Market Value Ratio</i> ).....	50
5.1.7. Kondisi Riil Kinerja PT. Alfa Retailindo Tbk. ....	51
5.2. Penilaian Saham ALFA .....	52
5.2.1. Nilai Saham ALFA Dihitung dengan Metoda <i>Discounted Cash Flow (DCF)</i> .....	54
<b>BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN</b>	<b>62</b>
5.1. Kesimpulan .....	62



UNIVERSITAS  
GADJAH MADA

**Dampak akuisisi alfa retalindo Tbk oleh PT Carrefour Indonesia**  
MURYATI, Shanty Amallia, Sukmawati Sukamulja, Prof.,Dr  
Universitas Gadjah Mada, 2010 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

	Halaman
5.2. Saran.....	65
DAFTAR PUSTAKA .....	67
LAMPIRAN ...	70

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Modal Sendiri PT XX 31 Desember 2000.....	16
Tabel 3.1. Susunan Pemegang Saham PT. Alfa Retailindo Tbk. per 31 Desember 2008 dan 2007... ..	33
Tabel 5.1. Analisis Historis PT. Alfa Retailindo Tbk. Sebelum Akuisisi.....	39
Tabel 5.2. Analisis Sensitivitas pada Penjualan dan Beban Pokok Penjualan dan Beban Usaha.....	43
Tabel 5.3. Rasio Keuangan PT. Alfa Retailindo Tbk. Sebelum dan Setelah Akuisisi.....	44
Tabel 5.4. Rata-rata Historis Risk Premium Geometrical Tahun 2005-2007.....	54
Tabel 5.5. Komposisi Hutang (wd) dan Ekuitas (ws) pada Posisi Neraca 31 Desember 2007.....	55
Tabel 5.6. <i>Discounted Cash Flow</i> ALFA tahun 2008-2015 pada Kondisi Konservatif.....	57
Tabel 5.7. <i>Discounted Cash Flow</i> ALFA tahun 2008-2015 pada Kondisi Normal.....	58
Tabel 5.8. <i>Discounted Cash Flow</i> ALFA tahun 2008-2015 pada Kondisi Optimistik.....	58
Tabel 5.9. Selisih Harga Saham ALFA antara Harga Jual, Harga Pasar pada Saat Akuisisi 21 Januari 2008, Harga Wajar metoda DCF dan Harga Buku.....	59



UNIVERSITAS  
GADJAH MADA

**Dampak akuisisi alfa retalindo Tbk oleh PT Carrefour Indonesia**  
MURYATI, Shanty Amallia, Sukmawati Sukamulja, Prof.,Dr  
Universitas Gadjah Mada, 2010 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Proses Analisis Saham, Membandingkan Nilai Intrinsik dengan Harga Saham.....	18
Gambar 3.1. Struktur Organisasi.....	34
Gambar 5.1. Perbandingan Harga Jual, Harga Pasar, Harga Buku dan Harga Wajar Berdasarkan Metoda DCF.....	59



UNIVERSITAS  
GADJAH MADA

**Dampak akuisisi alfa retalindo Tbk oleh PT Carrefour Indonesia**  
MURYATI, Shanty Amallia, Sukmawati Sukamulja, Prof.,Dr  
Universitas Gadjah Mada, 2010 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

## DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 5.1. Harga Saham ALFA selama tahun 2003 sampai 2009	53

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran I. Laporan Neraca PT. Alfa Retailindo Tbk. per 31 Desember 2008, 2007, 2006, 2005, 2004, 2003 dan 2002.....	70
Lampiran II. Laporan Rugi Laba PT. Alfa Retailindo Tbk. untuk tahun-tahun yang berakhir 31 Desember 2008, 2007, 2006, 2005, 2004, 2003 dan 2002.....	71
Lampiran III.1 Perhitungan <i>Discounted Cash Flow</i> – Kondisi Konser- vatif, Proyeksi 8 Tahun Cash Flow PT. Alfa Retailindo Tbk. untuk tahun-tahun yang berakhir 31 Desember 2008-2015.....	72
Lampiran III.2 Perhitungan <i>Discounted Cash Flow</i> – Kondisi Normal, Proyeksi 8 Tahun Cash Flow PT. Alfa Retailindo Tbk. untuk tahun-tahun yang berakhir 31 Desember 2008- 2015.....	73
Lampiran III.3 Perhitungan <i>Discounted Cash Flow</i> – Kondisi Optimis- tik, Proyeksi 8 Tahun Cash Flow PT. Alfa Retailindo Tbk. untuk tahun-tahun yang berakhir 31 Desember 2008-2015.....	74
Lampiran IV. Perhitungan Rasio Keuangan PT. Alfa Retailindo Tbk. Tahun 2002-2007.....	75



<b>Lampiran V.1 Perhitungan Rasio Proyeksi Laporan Keuangan</b>	
PT. Alfa Retailindo Tbk. Tahun 2008-2015 – Kondisi	
Konservatif .....	76
<b>Lampiran V.2 Perhitungan Rasio Proyeksi Laporan Keuangan</b>	
PT. Alfa Retailindo Tbk. Tahun 2008-2015 – Kondisi	
Normal.....	77
<b>Lampiran V.3 Perhitungan Rasio Proyeksi Laporan Keuangan</b>	
PT. Alfa Retailindo Tbk. Tahun 2008-2015 – Kondisi	
Optimistik .....	78
<b>Lampiran VI. Stock Quote PT. Alfa Retailindo Tbk. dari</b>	
<a href="http://www.reuters.com/finance/stocks/overview?symbol=ALFA.JK">http://www.reuters.com/finance/stocks/overview?</a>	
<a href="http://www.reuters.com/finance/stocks/overview?symbol=ALFA.JK">symbol=ALFA.JK</a> .....	79
<b>Lampiran VII. Bahana Daily Fixed Income Summary tanggal 12</b>	
Februari 2010 .....	80
<b>LampiranVIII.1 Risiko Premium tahun 2005 data dari Damodaran</b>	
Online <a href="http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/">http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/</a> .....	81
<b>LampiranVIII.2 Risiko Premium tahun 2006 data dari Damodaran</b>	
Online <a href="http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/">http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/</a> .....	82
<b>LampiranVIII.3 Risiko Premium tahun 2007 data dari Damodaran</b>	
Online <a href="http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/">http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/</a> .....	83