

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Lembar Pengesahan.....	ii
Lembar Pernyataan.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
DAFTAR LAMBANG DAN SINGKATAN.....	xv
INTISARI.....	xvi
<i>ABSTRACT</i>	xvii
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	6
1.4 Tujuan Penelitian	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
1.6 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian	8
1.7 Sistematika Penulisan	8

BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Merger dan Akuisisi (M&A).....	11
2.1.1 Klasifikasi M&A.....	11
2.1.2 Tahapan Pelaksanaan M&A	13
2.1.3 Motif dan Strategi Akuisisi	15
2.2 Perusahaan Jasa Keuangan Bank dan Asuransi	22
2.2.1 Aktivitas Bisnis Bank.....	22
2.2.2 Aktivitas Bisnis Perusahaan Asuransi.....	25
2.2.3 Aktivitas Kerjasama antara Bank dengan Perusahaan Asuransi (<i>Bancassurance</i>).....	29
2.3 Pendekatan Valuasi Perusahaan	32
2.3.1 Metode <i>Discounted Cash Flow (DCF)</i>	32
2.3.2 Metode <i>Relative Valuation</i>	34
2.3.3 Metode <i>Contingent Claim Valuation</i>	35
2.4 Valuasi Perusahaan Jasa Keuangan dengan Metode <i>Discounted Cash Flow</i> Pendekatan Biaya Modal.....	35
2.4.1 Perhitungan <i>Free Cash Flow to The Firm (FCFF)</i>	36
2.4.2 Perhitungan <i>Weighted Average Cost of Capital (WACC)</i>	36
2.4.3 Perhitungan <i>Growth</i> pada FCFF	38
2.4.4 Valuasi Perusahaan.....	39
2.5 Analisis Sensitivitas dan Analisis Skenario	40
2.5.1 Analisis Sensitivitas.....	40

2.5.2	Analisis Skenario.....	41
2.6	Kerangka Pemikiran	41
BAB III. METODE PENELITIAN		43
3.1	Profil Perusahaan Asuransi Jiwa XYZ	43
3.1.1	Sejarah Perusahaan Asuransi Jiwa XYZ	43
3.1.2	Kepemilikan Perusahaan Asuransi Jiwa XYZ.....	44
3.1.3	Struktur Organisasi Perusahaan Asuransi Jiwa XYZ.....	44
3.1.4	Produk Asuransi Perusahaan Asuransi Jiwa XYZ	45
3.1.5	Jaringan Kerja Perusahaan Asuransi Jiwa XYZ	46
3.2	Profil Bank ABC	47
3.2.1	Sejarah Bank ABC.....	47
3.2.2	Kepemilikan dan <i>Subsidiaries</i>	47
3.2.3	Jaringan kerja Bank ABC	48
3.3	Desain Penelitian	49
3.4	Instrumen Penelitian	49
3.5	Metode Pengumpulan Data.....	50
3.5.1	Jenis Data	50
3.5.2	Waktu Pelaksanaan Pengumpulan Data	51
3.5.3	Metode Pengumpulan Data.....	52
3.6	Metode Analisis Data	52
BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN		56
4.1	Analisis Sinergi Akuisisi.....	56

4.2	Analisis Potensi dan Strategi Bisnis Perusahaan.....	58
4.2.1	Analisis Potensi Bisnis.....	58
4.2.2	Pengembangan dan Pemasaran Produk Asuransi <i>Bancassurance</i>	60
4.2.3	Pengembangan dan Pemasaran Asuransi Mikro	61
4.2.4	Pengembangan dan Pemasaran Asuransi Kumpulan.....	63
4.2.5	Pengembangan dan Pemasaran Asuransi Individu.....	64
4.3	Asumsi dalam Proyeksi Laporan Keuangan	65
4.3.1	Pendapatan Premi	66
4.3.2	Hasil Investasi, Imbal Hasil Jasa, dan Pendapatan Lain	74
4.3.3	Klaim dan Manfaat	75
4.3.4	Beban Usaha.....	75
4.3.5	Beban Umum dan Administrasi	77
4.4	Analisis Proyeksi Laporan Keuangan dan Rasio Keuangan.....	77
4.4.1	Analisis Proyeksi Laporan Keuangan.....	78
4.4.2	Analisis Proyeksi Rasio Keuangan.....	81
4.5	Analisis Valuasi Perusahaan dengan Metode <i>Discounted</i> <i>Cash Flow</i>	82
4.5.1	Analisis Proyeksi <i>Free Cash Flow</i> Perusahaan.....	82
4.5.2	Analisis Biaya Modal	85
4.5.3	Analisis Proyeksi Tingkat Pertumbuhan.....	87

4.5.4	Analisis Pertambahan Nilai Perusahaan Melalui	
	Akuisisi	88
4.6	Analisis Sensitivitas <i>PV Value of Firm</i> terhadap Variabel	
	Laba Rugi	90
4.7	Analisis Sensitivitas <i>PV Value of Firm</i> terhadap Biaya Modal .	100
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....		100
5.1	Kesimpulan	102
5.2	Keterbatasan.....	104
5.3	Saran.....	105
DAFTAR PUSTAKA.....		107
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Kinerja Industri Asuransi Jiwa Tahun 2014 – 2015	2
Tabel 1.2	Kinerja Perusahaan Asuransi Jiwa XYZ Tahun 2014 – 2015.....	3
Tabel 1.3	Kinerja Industri Perbankan Tahun 2014-2015	4
Tabel 1.4	Kinerja BRI Tahun 2014-2015	4
Tabel 4.1	Potensi Bisnis Perusahaan Asuransi Jiwa XYZ	59
Tabel 4.2	Asumsi Penambahan <i>BFA</i> dan <i>IBS</i>	68
Tabel 4.3	Asumsi Target Penjualan Polis Asuransi Mikro pada <i>Channel</i> Bank ABC	70
Tabel 4.4	Asumsi Pendapatan Premi Asuransi	73
Tabel 4.5	Asumsi Klaim dan Manfaat.....	75
Tabel 4.6	Asumsi <i>Fee</i> Akuisisi	76
Tabel 4.7	Asumsi Jumlah Pegawai Perusahaan Asuransi Jiwa XYZ.....	77
Tabel 4.8	Proyeksi Kinerja Keuangan Tahun 2016-2021	80
Tabel 4.9	Proyeksi Rasio Keuangan Pada Kondisi Diakuisisi Tahun 2016-2021.....	81
Tabel 4.10	Proyeksi Rasio Keuangan Pada Kondisi Tidak Diakuisisi Tahun 2016-2021.....	82
Tabel 4.11	Proyeksi <i>Capital Expenditure</i> Tahun 2016-2021	83
Tabel 4.12	Proyeksi <i>Working Capital</i> Tahun 2016-2021	84
Tabel 4.13	Proyeksi <i>Free Cash Flow of Firm</i> Tahun 2016-2021	85
Tabel 4.14	WACC Perusahaan	87

Tabel 4.15	Proyeksi Nilai Perusahaan Tahun 2021	89
Tabel 4.16	Analisis Skenario atas Sensitiveitas <i>PV</i> Perusahaan Asuransi terhadap Penurunan <i>Outstanding</i> Kredit Bank.....	92
Tabel 4.17	Analisis Sensivitas <i>PV</i> Perusahaan Asuransi XYZ terhadap Penurunan <i>Outstanding</i> Kredit Bank ABC	93
Tabel 4.18	Analisis Skenario atas Sensitivitas <i>PV</i> Perusahaan Asuransi Jiwa XYZ terhadap Penurunan DPK Bank ABC	94
Tabel 4.19	Analisis Skenario atas Sensivitas <i>PV</i> Perusahaan Asuransi terhadap Peningkatan Beban Umum dan Administrasi	96
Tabel 4.20	Analisis Sensivitas <i>PV Value of Firm</i> terhadap Peningkatan Beban Umum dan Administrasi	97
Tabel 4.21	Analisis Skenario atas Sensitivitas <i>PV Value of Firm</i> terhadap Peningkatan Beban Klaim dan Manfaat.....	98
Tabel 4.22	Analisis Sensivitas <i>PV Value of Firm</i> terhadap Peningkatan Beban Klaim dan Manfaat.....	99
Tabel 4.23	Analisis Sensivitas <i>PV Value of Firm</i> terhadap Biaya Modal.....	101

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Klasifikasi Akuisisi	13
Gambar 2.2	Kerangka Pemikiran	42
Gambar 3.1	Struktur Organisasi Perusahaan Asuransi Jiwa XYZ.....	45
Gambar 4.1	Analisis Sensivitas <i>PV Value of Firm</i> terhadap Penurunan <i>Outstanding</i> Kredit Bank ABC	94
Gambar 4.2	Sensivitas <i>PV Value of Firm</i> terhadap Penurunan <i>Outstanding</i> Kredit dibandingkan terhadap Penurunan DPK Bank ABC.....	95
Gambar 4.3	Sensivitas <i>PV Value of Firm</i> terhadap Peningkatan Beban Umum dan Administrasi.....	98
Gambar 4.4	Sensivitas <i>PV Value of Firm</i> terhadap Peningkatan Beban Klaim dan Manfaat	99
Gambar 4.5	Sensivitas <i>PV Value of Firm</i> terhadap Peningkatan Beban Umum Administasi dibandingkan terhadap Beban Klaim dan Manfaat	100
Gambar 4.6	Sensivitas <i>PV Value of Firm</i> terhadap Biaya Modal.....	101

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Wawancara	108
Lampiran 2. Proyeksi Pendapatan Premi	109
Lampiran 3. Proyeksi Pendapatan Reasuransi	113
Lampiran 4. Asumsi Beban Klaim	114
Lampiran 5. Asumsi Beban Usaha Lainnya.....	115
Lampiran 6. Asumsi Beban Umum dan Administrasi.....	117
Lampiran 7. Laporan Laba Rugi	119
Lampiran 8. Neraca	121
Lampiran 9. Laporan Arus Kas	125
Lampiran 10. Saldo Laba	127
Lampiran 11. Investasi.....	131
Lampiran 12. Hasil Investasi.....	135
Lampiran 13. Liabilitas yang Diperkenankan	137
Lampiran 14. <i>Current Asset</i>	138
Lampiran 15. Aset Tetap.....	142
Lampiran 16. Aset Tak Berwujud	143
Lampiran 17. <i>Liabilities</i>	145
Lampiran 18. <i>Liabilities</i> Asuransi	147
Lampiran 19. <i>Capital Expenditure (Capex)</i>	150
Lampiran 20. <i>Net Capex</i>	151

Lampiran 21. <i>Working Capital</i>	152
Lampiran 22. <i>Net Working Capital</i>	154
Lampiran 23. <i>Free Cash Flow of Firm (FCFF)</i>	156
Lampiran 23. Beta Industri Sejenis dan <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (<i>WACC</i>).....	157

DAFTAR LAMBANG DAN SINGKATAN

1. AAJI = Asosiasi Asuransi Jiwa Indonesia
2. AJK = Asuransi Jiwa Kredit
3. *BFA* = *Business Financial Analyst*
4. *Capex* = *Capital Expenditure*
5. *CAPM* = *Capital Asset Pricing Model*
6. *CF* = *Cash Flow*
7. *DCF* = *Discounted Cash Flow*
8. DPK = Dana Pihak Ketiga
9. *FCFF* = *Free Cash Flow of Firm*
10. *IBS* = *In-Branch Sales*
11. *M&A* = *Merger dan Akuisisi*
12. *WACC* = *Weighted Average Cost of Capital*