

Penilaian perusahaan dengan menggunakan model McKinsey : studi kasus; PT. Darya Varia Laboratoria Tbk.

Pardede, Fritz Irvan, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20451257&lokasi=lokal>

Abstrak

ABSTRAK

Penulisan ini bertujuan untuk meneliti nilai perusahaan dengan menggunakan suatu pendekatan yang komprehensif untuk mencoba mendapatkan true value dari suatu perusahaan. Model yang dipilih adalah Model McKinsey. Model ini memiliki keunggulan dibandingkan dengan model Free Cash Flow, karena model ini menyediakan secara jelas ukuran kinerja operasi tahunan.

Dengan tersedianya ukuran ini, interpretasi akan kinerja periodik perusahaan dapat menjadi lebih baik. Dengan melihat kinerja dan sudut pandang economic profit dapat diketahui apakah perusahaan sedang menciptakan nilai atau merusak (destroy) nilai. Mengapa demikian. Dapat ditelusuri dengan meneliti value driver dari perusahaan tersebut.

Disamping itu, adjustments yang dilakukan di dalam model ini akan memberikan gambaran yang lebih baik terhadap true operating performance dari perusahaan. Sehingga dalam membandingkan ukuran kinerja perusahaan dan sudut pandang return on invested capital dan komponen-komponennya dengan kompetitornya, kita dapat lebih baik melihat fenomena-fenomena dan trends yang ada dalam industri dimana perusahaan-perusahaan ini beroperasi. Selanjutnya, judgment terhadap asumsi-asumsi yang dilakukan pada perioda proyeksi diharapkan akan lebih baik.

Model ini diperkenalkan oleh Tom Copeland, Tim Koller dan Jack Murrin yang merupakan pengembangan dan model Free Cash Flow yang juga merupakan pengembangan ataupun modifikasi dan model EVA dan Joel Stern (dan Stern Steward & Co.).

Perusahaan yang diteliti adalah PT Darya-Vania Laboratoria yang beroperasi di dalam lingkungan industri farmasi.

Sebagaimana kita ketahui, prospek bisnis suatu perusahaan berkaitan erat dengan lingkungan dimana perusahaan itu beroperasi. Oleh sebab itu, dalam membangun model ini akan dilakukan analisis lingkungan bisnis yang mencakup analisis ekonomi makro, analisis industri dan juga analisis pasar serta analisis internal perusahaan.

Analisis ekonomi makro bertujuan untuk melihat kondisi ekonomi secara keseluruhan dan bagaimana arah perekonomian di masa datang ini akan sangat berfaedah untuk membantu memperkirakan pertumbuhan industri atau pangsa pasar industri di masa yang akan datang serta untuk memperkirakan dampaknya terhadap profitabilitas perusahaan. Sebagai pelengkap,

setelah analisis ekonomi makro, juga dilakukan analisis pasar untuk memberikan gambaran mengenai pasar farmasi global dan Asia, pasar farmasi Indonesia akhir-akhir ini seria prospek pasar farmasi Indonesia di masa depan.

Namun demikian, analisis ekonomi makro dan analisis pasar di atas belumlah memuaskan untuk meramalkan kinerja masa depan dari perusahaan. Untuk tujuan ini, masih diperlukan analisis industri. Analisis industri ini berguna untuk mengidentifikasi beberapa karakteristik penting dari industri sebagaimana juga untuk mencoba mengidentifikasi competitive advantage perusahaan, ini juga bermanfaat untuk melihat bagaimana posisi perusahaan saat ini dan bagaimana kemampuan perusahaan tersebut untuk mempertahankan ataupun bahkan memperbesar pangsa pasarnya di masa yang akan datang, di tengah lingkungan persaingan yang ketat untuk saling memperebutkan pangsa pasar ini.

Selanjutnya dilakukan analisis internal perusahaan untuk melihat antara lain manajemen perusahaan, produk-produk perusahaan dan strategi saat ini yang dilakukan perusahaan untuk dapat bersaing dengan para kompetitornya.

Dengan mengintegrasikan analisis-lingkungan bisnis di atas dengan analisis kinerja finansial historis perusahaan (historical growth and ROIC components), maka dikembangkan asumsi-asumsi yang akan dipergunakan untuk meramal kinerja finansial masa depan perusahaan, pertumbuhan industri dimana perusahaan beroperasi serta pertumbuhan penjualan perusahaan. Untuk yang bersifat kualitatif, maka dalam menterjemahkan faktor faktor kualitatif ini ke dalam kuantitatif diperlukan judgement dan analisis, dimana judgement ini sendiri akan sangat objektif tergantung dan bagaimana analis melihatnya, dan argumen yang logis dan rasional terhadap dibalik judgement tersebut.

Model yang dikembangkan adalah model yang berdasarkan pada satu skenario, dimana pada model ini akan dilakukan analisis sensitivitas untuk melihat seberapa sensitif nilai perusahaan tersebut terhadap generic value driver perusahaan (growth, ROIC components dan WACC).

Hasil temuan menunjukkan bahwa harga saham DVLA per 1 November 2001 adalah under valued. Hal ini sebagai akibat berbagai faktor yang membentuk harga pasar saham, antara lain misalnya, faktor spekulatif atau juga mungkin disebabkan oleh karena pasar belum melihat semua potensi yang ada pada DVLA.

Dari analisis sensitivitas, terlihat bahwa nilai saham DVLA paling sensitif terhadap perubahan pada margin laba perusahaan Artinya, efisiensi pada value driver ini memiliki prospek paling besar untuk meningkatkan nilai perusahaan. Oleh sebab itu, untuk memperbaiki kinerjanya, DVLA harus berfokus pada area ini ataupun business manager harus memberikan perhatian yang lebih terhadap value driver ini agar organisasinya dapat mencapai target yang diharapkan.