

## DAFTAR ISI

	Halaman
Kata Pengantar .....	i
Abstrak .....	iii
Daftar Isi .....	v
Daftar Tabel .....	ix
Daftar Gambar .....	xiii
Daftar Lampiran .....	xiv
Daftar Istilah .....	xv
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Pokok Permasalahan .....	5
1.3. Tujuan, Kontribusi dan Pembatasan Penelitian .....	5
1.4. Sumber dan Metode Pengumpulan Data.....	7
1.5. Kerangka Dasar Teori.....	7
1.6. Sistematika Penulisan.....	9
BAB II : KAJIAN TEORI	
2.1. Kinerja Perusahaan .....	12
2.2. Strategi Restrukturisasi Usaha .....	12
2.3. Analisis Struktur Modal .....	16
2.4. Penilaian Ekuitas Perusahaan .....	18
2.5. Modal Ventura .....	21
BAB III : METODOLOGI PENELITIAN	
3.1. Metode Analisis .....	25
3.1.1. Evaluasi Pengukuran Kinerja PMVD (Metode Perhitungan Konkes PMVD) .....	25
3.1.1.1. Penilaian Kuantitatif .....	27

3.1.1.1.1. <i>Leverage Ratio</i> .....	28
3.1.1.1.2. Profitabilitas .....	29
3.1.1.1.2.1. <i>Return on Equity (ROE)</i> .....	29
3.1.1.1.2.2. <i>Return on Asset (ROA)</i> .....	30
3.1.1.1.2.3. Operational Margin .....	31
3.1.1.1.2.4. Margin Investasi .....	31
3.1.1.1.3. Likuiditas .....	32
3.1.1.1.4. Solvabilitas .....	33
3.1.1.1.5. Kualitas Aset .....	34
3.1.1.1.5.1. <i>Non Performing Investment</i> .....	34
3.1.1.1.5.2. Cadangan Penyisihan Investasi.....	35
3.1.1.2. Penilaian Kualitatif .....	36
3.1.2. Evaluasi Struktur Modal dan Biaya Modal .....	37
3.1.2.1. Evaluasi Struktur Modal .....	37
3.1.2.2. Evaluasi Biaya Modal ..	38
3.2. Sumber dan Metode Pengumpulan Data .....	40
3.3. Kerangka Pemikiran .....	41
3.4. Ringkasan Metodologi Penelitian .....	43
BAB IV : TINJAUAN UMUM PT. SARANA JABAR VENTURA	
4.1. Gambaran Umum Perusahaan .....	45
4.1.1. Visi dan Misi Perusahaan .....	46
4.1.2. Struktur Organisasi dan Sumber Daya Manusia .....	46
4.2. Model Bisnis : Modal Ventura .....	47
4.3. Jenis Produk Pembiayaan .....	48
4.4. Perkembangan dan Komposisi Pembiayaan SJV .....	49
4.5. Kinerja Historis .....	51
4.5.1. Kinerja Keuangan Historis SJV .....	51
4.5.1.1. Analisa Rasio Keuangan .....	51
4.5.1.1.1. Rasio Likuiditas .....	52
4.5.1.1.2. Rasio Hutang .....	53

4.5.1.1.3 Rasio Profitabilitas .....	54
4.5.1.1.4. Rasio Nilai Saham .....	54
4.5.1.2. Struktur Modal .....	55
4.5.1.2.1. Sumber Dana SJV .....	55
4.5.1.2.2. Analisa Struktur Modal SJV .....	56
4.5.2. Kinerja Manajemen SJV : Penilaian Konkes PMVD .....	57
4.5.2.1. Penilaian Kuantitatif .....	58
4.5.2.1.1. <i>Leverage Ratio</i> .....	59
4.5.2.1.2. Profitabilitas .....	59
4.5.2.1.3. Likuiditas .....	61
4.5.2.1.4. Kualitas Aset .....	61
4.5.2.2. Penilaian Kualitatif .....	63
4.5.3. Kesimpulan dari Kinerja Historis SJV .....	64

## BAB V : ANALISA LINGKUNGAN STRATEGIK

5.1. Analisa Lingkungan Eksternal Perusahaan .....	65
5.1.1. Faktor Politik .....	65
5.1.2. Faktor Ekonomi .....	67
5.1.3. Faktor Sosial .....	71
5.1.4. Faktor Teknologi .....	71
5.2. Analisa Lingkungan Internal Perusahaan .....	73
5.2.1. Peluang ( <i>Opportunities</i> ) .....	74
5.2.2. Tantangan ( <i>Threats</i> ) .....	76
5.2.3. Kekuatan ( <i>Strengths</i> ) .....	77
5.2.4. Kelemahan ( <i>Weaknesses</i> ) .....	79
5.3. Analisa Kuantitatif Kondisi Eksternal dan Internal serta Prioritas <i>Grand Strategy</i> Perusahaan .....	83
5.4. Penentuan <i>Grand Strategy</i> Perusahaan .....	85
5.5. Kesimpulan Analisa Lingkungan Strategik .....	88

## BAB VI : FORMULASI STRATEGI RESTRUKTURISASI

6.1. Formulasi Strategi Restrukturisasi Menggunakan Konsep <i>Restructuring Hexagon</i> .....	90
6.2. Evaluasi dan Restrukturisasi Portfolio SJV .....	92
6.2.1. Evaluasi dan Restrukturisasi Kinerja Internal .....	92
6.2.2. Evaluasi dan Restrukturisasi Aset .....	97
6.2.3. Evaluasi Unit Bisnis .....	102
6.2.4. Kesimpulan Restrukturisasi Portfolio .....	109
6.3. Evaluasi dan Restrukturisasi Struktur Modal SJV .....	110
6.3.1. Evaluasi Struktur Modal SJV .....	110
6.3.2. Restrukturisasi Struktur Modal SJV .....	112
6.3.3. Kesimpulan Restrukturisasi Struktur Modal SJV .....	122

## BAB VII : ESTIMASI DAMPAK RESTRUKTURISASI

7.1. Proyeksi Keuangan SJV Tanpa Restrukturisasi : Rencana Jangka Panjang Perusahaan (RJPP) SJV .....	123
7.2. Proyeksi Keuangan SJV Akibat Restrukturisasi .....	126
7.3. Estimasi Nilai Ekuitas SJV Akibat Restrukturisasi .....	132
7.4. Kesimpulan Estimasi Dampak Restrukturisasi .....	135

## BAB VIII : REKOMENDASI STRATEGI RESTRUKTURISASI .....

136

## BAB IX : KESIMPULAN DAN SARAN

8.1. Kesimpulan .....	138
8.2. Saran .....	139
Daftar Pustaka .....	140

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1.1.	Kerangka Dasar Teori .....	9
2.1.	<i>Restructuring Hexagon</i> .....	16
2.2.	Mekanisme <i>Single-Tier Approach</i> .....	23
2.3.	Mekanisme <i>Two-Tier Approach</i> .....	24
3.1.	Kerangka Pemikiran Penelitian .....	41
3.2.	Metode Pengukuran Dampak Restrukturisasi .....	43
4.1.	Struktur Organisasi SJV .....	47
5.1.	Perkembangan Kredit Perbankan di Propinsi Jawa Barat .....	68
5.2.	Perkembangan NPL Kredit Perbankan di Jawa Barat .....	69
5.3.	Perkembangan DPK dan Kredit BPR di Jawa Barat .....	70
5.4.	Posisi SJV pada IE Matriks .....	84
6.1.	Adaptasi Strategi Restrukturisasi dari Grand Strategy .....	92
6.2.	Pengelompokan Penanganan PPU Bermasalah .....	100
6.3.	Klasifikasi PPU .....	100
6.4.	<i>Ansoff's Product-Market Expansion Grid</i> .....	103
6.5.	Terminologi <i>Cost of Debt</i> dan <i>Cost of Equity</i> .....	118
6.6..	Grafik Nilai Perusahaan vs WACC .....	120

## DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
1.1.	Perkembangan Perusahaan Modal Ventura .....	2
1.2.	Ringkasan Kinerja Keuangan PT. Sarana Jabar Ventura Tahun 2008 – 2011 .....	3
1.3.	Profil Keuangan dan Kondisi Kesehatan PMVD di Pulau Jawa per 31 Desember 2011 .....	4
2.1.	<i>Frameworks for DCF-Based Valuation</i> .....	19
3.1.	Parameter Pengukuran Konkes PMVD dan Pembobotannya .....	26
3.2.	Kriteria Konkes PMVD .....	26
3.3.	Penalti Penilaian Konkes PMVD .....	27
3.4.	Pos Keuangan yang Termasuk Dalam Perhitungan Leverage Ratio .....	28
3.5.	Penilaian Pencapaian Parameter <i>Leverage Ratio</i> .....	29
3.6.	Penilaian Pencapaian ROE .....	29
3.7.	Penilaian Pencapaian ROA .....	30
3.8.	Penilaian Pencapaian <i>Operational Margin</i> .....	31
3.9.	Penilaian Pencapaian Margin Investasi .....	32
3.10.	Penilaian Pencapaian <i>Current Ratio</i> .....	33
3.11.	Pos Keuangan yang Termasuk Dalam Perhitungan Likuiditas .....	33
3.12.	Penilaian Pencapaian <i>Debt Service Ratio</i> .....	34
3.13.	Penilaian Pencapaian NPI .....	35
3.14.	Penilaian Pencapaian Kecukupan Pencanaan .....	36

Tabel	Judul	Halaman
3.15.	Penilaian Kualitatif dan Kondisi Penilaian .....	37
3.16.	Jenis dan Sumber Data Penelitian .....	40
3.17.	Metodologi Penelitian .....	44
4.1.	Jumlah Karyawan SJV per 31 Desember 2011 .....	46
4.2.	Perkembangan Pembiayaan SJV (Tahun 1994 – 2011) .....	50
4.3.	Komposisi PPU SJV per 31 Desember 2011 Berdasarkan Jenis Usaha ....	50
4.4.	Komposisi PPU SJV per 31 Desember 2011 Berdasarkan Skala Pembiayaan .....	50
4.5.	Penyebaran Lokasi PPU SJV per 31 Desember 2011 .....	51
4.6.	Ringkasan Analisa Rasio Laporan Keuangan SJV Tahun 2008 – 2011 .....	52
4.7.	Analisa Rasio Saham PMVD di Pulau Jawa Tahun 2011 .....	57
4.8.	Penilaian Kondisi Kesehatan SJV Tahun 2009 – 2011 .....	58
4.9.	Parameter Dalam Perhitungan Margin Investasi SJV .....	60
4.10.	Konkes PPU SJV per 31 Desember 2011 .....	62
4.11.	Rekapitulasi Konkes PPU PMVD di Pulau Jawa per 31 Desember 2011 ...	62
4.12.	Penilaian Kualitatif SJV Tahun 2009 – 2011 .....	63
5.1.	Perkembangan Indikator Kinerja BPR Jawa Barat .....	70
5.2.	Analisa Lingkungan Eksternal SJV .....	72
5.3.	Perbedaan Modal Ventura dan Bank .....	73
5.4.	Ratio Total Investasi Dibanding Total Ekuitas PMVD di Pulau Jawa .....	80
5.5.	Analisa Lingkungan Internal SJV .....	81
5.6.	Kesimpulan Analisa Eksternal dan Internal PT. Sarana Jabar Ventura .....	82

Tabel	Judul	Halaman
5.7.	Analisa Kuantitatif SWOT .....	83
5.8.	Formulasi Grand Strategy SJV Berdasarkan Matriks SWOT .....	87
6.1.	Profitabilitas PMVD di Pulau Jawa per 31 Desember 2011 .....	93
6.2.	Struktur Biaya PMVD di Pulau Jawa per 31 Desember 2011 .....	94
6.3.	<i>Non Performing Investment</i> (NPI) PMVD di Pulau Jawa per 31 Desember 2011 .....	97
6.4.	Rekapitulasi Kondisi Kesehatan PPU SJV per 31 Desember 2011 .....	99
6.5.	Klasifikasi Strategi Penanganan PPU Bermasalah SJV .....	101
6.6.	Perkembangan Kredit per Kota/Kabupaten di Jawa Barat Tahun 2011 .....	106
6.7.	Jumlah UMKM dan Fasilitas Perbankan di Jawa Barat Tahun 2011 .....	107
6.8.	Strategi Pengembangan Bisnis SJV Berdasarkan Matriks Ansoff .....	108
6.9.	Rekomendasi Strategi Restrukturisasi Portfolio SJV .....	109
6.10.	Struktur Modal SJV per 31 Desember 2011 .....	111
6.11.	<i>Weighted Average Cost of Capital</i> SJV per 31 Desember 2011 .....	112
6.12.	Skenario <i>Leverage</i> SJV .....	114
6.13.	Suku Bunga Kredit Dasar Perbankan di Indonesia periode Juni 2012 .....	115
6.14.	Estimasi Nilai $\beta_L$ , $K_e$ dan WACC untuk Setiap Skenario <i>Leverage</i> .....	116
6.15.	Estimasi Nilai $K_d$ dan $K_e$ SJV .....	117
6.16.	Estimasi Nilai Perusahaan untuk Setiap Skenario <i>Leverage</i> .....	119
7.1.	RJPP SJV Tahun 2012 – 2016 .....	125
7.2.	Indikator Kinerja Usaha SJV pada RJPP Tahun 2012 – 2016 .....	126
7.3.	Rincian Implementasi Strategi Restrukturisasi .....	128



Tabel	Judul	Halaman
7.4.	Proyeksi Keuangan SJV Tahun 2012 – 2016 Akibat Restrukturisasi .....	129
7.5.	Estimasi Indikator Kinerja Usaha SJV Akibat Restrukturisasi .....	130
7.6.	Indikator Kinerja Usaha Perusahaan Pembiayaan (Tbk) Tahun 2011 .....	131
7.7.	Estimasi <i>Free Cash Flow to Equity</i> SJV .....	132
7.8.	Daftar Perusahaan Pembiayaan Terbuka sebagai Pembanding .....	133
7.9.	Parameter Dasar Penilaian Ekuitas SJV .....	133
7.10.	Kisaran Nilai Ekuitas SJV .....	134