

Bagaimana struktur pembayaran dan pendanaan di dalam transaksi M&A ?

Saya adalah pemilik perusahaan yang ingin mengembangkan usaha dengan cara merger atau akuisisi. Namun ketersediaan dana kas di perusahaan saya sangat terbatas. Mohon RSM Indonesia menjelaskan apakah ada cara-cara pembayaran yang lain di dalam transaksi M&A?

Aminta, Jakarta

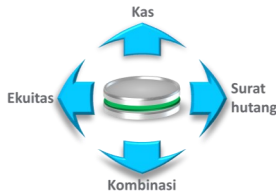
Salah satu tahap penting dalam proses merger dan akuisisi adalah penentuan struktur finansial terkait pembiayaan akuisisi.

Ada beberapa faktor risiko yang perlu jadi pertimbangan dalam menentukan struktur pendanaan suatu akuisisi, yaitu: nilai perusahaan menurun setelah proses akuisisi selesai, perubahan struktur pemegang saham dan pengendalian setelah transaksi selesai perusahaan pengakuisisi, dan kegagalan akuisisi. Oleh karenanya, perusahaan pengakuisisi juga perlu menyusun rencana mitigasi risiko dan penge-lolaannya pada saat risiko di atas terjadi.

Perusahaan perlu memperhatikan struktur pembayaran untuk mendapatkan beberapa manfaat yaitu: memaksimalkan nilai perusahaan, meminimalkan biaya modal untuk akuisisi, diversifikasi dan juga memaksimalkan nilai pemegang saham dan terjadinya transaksi.

Umumnya ada empat cara pembayaran: pembayaran dengan kas, surat hutang, ekuitas, dan kombinasi.

Pembayaran melalui kas memiliki kelebihan yaitu



proses yang cepat serta nilainya aktual sesuai pada keadaan saat itu, tetapi kekurangannya adalah pembatasan perpindahan kas dan pengaruh terhadap pergerakan mata uang.

Pembayaran menggunakan surat hutang seperti obligasi atau bond memiliki kelebihan dengan nilai relatif lebih besar dibandingkan kas, karena nilai pasar wajar dan pergerakan harga obligasi tergolong stabil, namun diperlukannya valuasi yang lebih dalam untuk menentukan nilai pasar wajar serta peraturan yang lebih rumit dalam penggunaan surat hutang.

Pembayaran menggunakan ekuitas adalah dengan adanya perpindahan kepemilikan saham perusahaan sendiri. Cara pembayaran ini dinilai relatif lebih aman, nilainya bisa lebih tinggi dari surat hutang dan kas apabila perusahaannya bagus dan nilai pasar sahamnya tinggi. Namun proses penilaian saham harus dilakukan secara mendalam dan memakan waktu.

Struktur pembayaran juga bergantung pada ketersediaan sumber pendanaan perusahaan pengakuisisi, keadaan perusahaan dan faktor keadaan ekonomi.

Perusahaan yang bagus dan bernilai tinggi lebih baik menggunakan cara pembayaran campuran yaitu sebagian dengan kas dan sebagian ekuitas sehingga perusahaan mampu menggunakan ekuitasnya dengan efektif dan efisien dimana pengurangan jumlah ekuitas yang relatif lebih sedikit saat akuisisi (sehingga jumlah ekuitas lainnya dapat digunakan untuk ekspansi di masa depan).

Sebaliknya perusahaan yang kondisinya tidak begitu baik dan nilai sahamnya tidak tinggi sebaiknya menggunakan pembayaran kombinasi berupa surat hutang dan ekuitas, sehingga mendapatkan pendanaan yang lebih besar untuk akuisisi dan juga menyimpan kas untuk pengembangan kedepannya.

Struktur pembayaran perlu dibuat fleksibel sehingga perusahaan mampu memilih pembayaran yang paling cocok sehingga dapat memaksimalkan nilai saham.

KEY POINTS

- Pada tahap awal akuisisi sebaiknya perusahaan menentukan struktur finansial pembayaran dan sumber pembayaran dana transaksi akuisisi.
- Pembayaran dapat menggunakan kas, surat hutang, ekuitas maupun kombinasi.
- Struktur pembayaran disusun dengan tujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan, dan meminimalisasi biaya modal.



Wiljadi Tan

Partner

Corporate Finance & Transaction Support

wiljadi.tan@rsmindonesia.id

RSM Indonesia
Audit | Tax | Consulting

Celebrating 30 years

1985 - 2015

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD

Wake Up Call adalah kolom konsultasi yang dikhususkan untuk pertanyaan seputar audit, akuntansi, perpajakan, keuangan, manajemen risiko, tata kelola, audit internal dan pengendalian internal. RSM Indonesia adalah anggota dari RSM, network kantor akuntan publik dan konsultan terbesar ke-7 di dunia. RSM hadir di lebih dari 110 negara dengan 730 kantor, didukung oleh 37.500 staff dengan lebih dari 3.000 partner. Pertanyaan dapat ditujukan ke wakeupcall@rsmindonesia.id.