

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR GRAFIK	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
<i>ABSTRACT</i>	xiv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	8
1.3. Pertanyaan Penelitian.....	9
1.4. Tujuan Penelitian	10
1.5. Manfaat Penelitian	10
1.6. Studi Pustaka.....	11
1.7. Sistematika Penulisan	12
BAB II.....	13
LANDASAN TEORI	13
2.1. Teori <i>Merger</i> dan Akuisisi	13
2.2. Motivasi Ekonomi dalam <i>Merger</i>	15
2.3. Tahapan dan Strategi <i>Merger</i>	18
2.4. Penilaian Nilai dan Sinergi dalam <i>Merger</i>	22
2.5. Sinergi Dalam Restrukturisasi BUMN	24
2.6. Evaluasi Penciptaan Nilai Ekonomi Pasca- <i>Merger</i>	27

2.7. Industri Kehutanan Sebagai Konteks Sektoral	28
2.8. Tingkat Kesehatan BUMN	32
2.8.1. Aspek Keuangan	34
2.8.2. Aspek Operasional	35
2.8.3. Aspek Administrasi	35
2.9. Kerangka Penelitian	36
BAB III	39
METODE PENELITIAN	39
3.1. Desain Penelitian	39
3.2. Metode Pengumpulan Data.....	40
3.3. Metode Analisis Data.....	40
3.4. Teknik Pengujian Signifikansi Data	41
3.5. Profil Perusahaan	43
3.5.1. Sejarah Perusahaan.....	43
3.5.2. Visi, Misi dan Nilai Perusahaan	44
3.5.3. Struktur Organisasi.....	45
3.5.4. Kegiatan Usaha	47
3.5.5. Riwayat Perusahaan	50
BAB IV	52
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	52
4.1. Proses Restrukturisasi dan Penggabungan Entitas.....	52
4.1.1. Latar Belakang dan Tujuan Penggabungan Entitas.....	53
4.1.2. Tahapan Pelaksanaan Penggabungan Entitas.....	54
4.1.3. Timeline dan Milestone Implementasi Penggabungan Entitas ...	56
4.2. Analisis <i>Economic Value Added</i> (EVA)	58
4.2.1. EVA Sebelum Penggabungan Entitas.....	65
4.2.2. EVA Sebelum Penggabungan Entitas.....	69
4.3. Analisis Tingkat Kesehatan BUMN	72
4.3.1. Tingkat Kesehatan BUMN pada Aspek Keuangan	75
4.3.2. Tingkat Kesehatan BUMN pada Aspek Operasional	96
4.3.3. Tingkat Kesehatan BUMN pada Aspek Administrasi	100

4.4. Uji Analisis Data EVA dan Tingkat Kesehatan.....	105
4.4.1. Uji Normalitas.....	106
4.4.2. Uji Beda	107
4.5. Value Creation dari Penggabungan Entitas.....	110
4.6. Implikasi Strategis dan Rekomendasi.....	112
BAB V.....	118
KESIMPULAN	118
5.1. Simpulan	118
5.2. Keterbatasan.....	122
5.3. Saran	123
DAFTAR PUSTAKA	124
LAMPIRAN.....	128