

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR JUDUL.....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>xiii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Perumusan Masalah.....	3
1.3    Pertanyaan Penelitian .....	4
1.4    Tujuan Penelitian.....	4
1.5    Manfaat Penelitian.....	5
<b>BAB II LANDASANTEORI .....</b>	<b>6</b>
2.1    Merger dan Akuisisi .....	6
2.2 <i>Strategic Fit</i> .....	8
2.3    Kinerja Perusahaan.....	8
2.3.1    Rasio likuiditas.....	9
2.3.2    Rasio Aktifitas.....	9
2.3.3    Rasio Solvabilitas.....	9

2.3.4	Rasio Profitabilitas .....	10
2.3.5	Rasio Pasar .....	10
2.4	Kajian Penelitian Terdahulu .....	11
2.5	Kerangka Penelitian .....	12
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>13</b>
3.1	Desain Penelitian .....	13
3.2	Metoda Pengumpulan Data .....	14
2.3.1	Sumber Data .....	14
2.3.2	Teknik Pengumpulan Data .....	15
3.3	Instrumen Penelitian .....	16
3.3.1	Instrumen .....	16
3.3.2	Validitas dan Realibilitas Instrumen .....	16
3.4	Metoda Analisis Data .....	17
3.5	Rasio Keuangan yang diteliti .....	19
3.5.1	Rasio Likuiditas .....	19
3.5.2	Rasio Aktivitas .....	19
3.5.3	Rasio Leverage .....	19
3.5.4	Rasio Profitabilitas .....	19
3.5.5	Rasio Pasar .....	20
3.6	XL Axiata dan AXIS Telekom Indonesia .....	21
3.6.1	Profil PT XL Axiata (sebelum M&A) .....	21
3.6.2	Profil PT AXIS Telekom Indonesia .....	25

<b>BAB IV PEMBAHASAN DAN ANALISIS .....</b>	<b>27</b>
4.1    Analisis Faktor–Faktor M&A XL-AXIS dengan <i>Weighted Scoring</i>	
<i>Method</i> .....	27
4.2    Analisis <i>Strategic Fit</i> XL-AXIS .....	32
4.2.1    Analisis Strategic Fit dalam Rantai Nilai XL-AXIS .....	33
4.2.2    Analisis Strategic Fit Shelton .....	51
4.4    Kinerja Perusahaan .....	53
4.3.1    Analisis Rasio Likuiditas .....	54
4.3.2    Analisis Rasio Aktivitas .....	59
4.3.3    Analisis Rasio Solvabilitas .....	65
4.3.4    Analisis Rasio Profitabilitas .....	71
4.3.5    Analisis Rasio Pasar .....	77
<b>BAB V SIMPULAN .....</b>	<b>82</b>
5.1    Simpulan .....	82
5.2    Implikasi .....	86
5.3    Keterbatasan .....	87
5.4    Saran .....	88
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>89</b>

## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 NILAI INTRINSIK .....	7
GAMBAR 3.1 ANALISIS DATA DALAM PENELITIAN KUALITATIF .....	18
GAMBAR 3.2 STRUKTUR ORGANISASI SEBELUM M&A.....	24
GAMBAR 4.1 STRATEGIC FIT SEPANJANG RANTAI NILAI XL-AXIS ...	34
GAMBAR 4.2 JUMLAH BTS SETELAH M&A .....	36
GAMBAR 4.3 <i>DUAL BRAND</i> XL-AXIS .....	39
GAMBAR 4.4 IKLAN PEMASARAN PRODUK XL .....	40
GAMBAR 4.5 PEMASARAN JARINGAN XL AXIATA.....	40
GAMBAR 4.6 PEMASARAN XL POSTPAID .....	41
GAMBAR 4.7 PEMASARAN PRODUK AXIS.....	41
GAMBAR 4.8 PETA PERWAKILAN REGIONAL XL AXIATA SEINDONESIA .....	43
GAMBAR 4.9 HUMAN CAPITAL DEVELOPMENT XL AXIATA.....	50
GAMBAR 4.10 ANALISIS STRATEGIC FIT SHELTON XL-AXIS.....	52
GAMBAR 4.11 TREND ASET LANCAR DAN LIABILITAS LANCAR PERIODE 2010-2017 .....	54
GAMBAR 4.12 TREND ASET CURRENT RATIO PERIODE 2010-2017.....	58
GAMBAR 4.13 TREND PENDAPATAN, ASET TOTAL ASSET DAN NET FIXED ASSET PERIODE 2010-2017.....	60
GAMBAR 4.14 TREND ASET TOTAL ASSET TURNOVER DAN NET FIXED ASSET TURNOVER XL AXIATA PERIODE 2010-2017.....	64
GAMBAR 4.15 TOTAL HUTANG BERBUNGA DAN TOTAL EKUITAS PERIODE 2010-2017 .....	66
GAMBAR 4.16 TOTAL HUTANG BERBUNGA TERHADAP ASET DAN TOTAL HUTANG BERBUNGA TERHADAP EKUITAS PERIODE 2010- 2017.....	70
GAMBAR 4.17 NET INCOME, EBIT DAN COGS XL AXIATA PERIODE 2010-2017 .....	71

GAMBAR 4.18 NPM, OPM, GPM, BEP, ROA DAN ROE XL AXIATA	
PERIODE 2010-2017 .....	76
GAMBAR 4.19 EPS DAN DPS XL AXIATA PERIODE 2010-2017 .....	78
GAMBAR 4.20 PRICE TO EARNING RATIO DAN MARKET TO BOOK	
RATIO AXIATA PERIODE 2010-2017 .....	79

## DAFTAR TABEL

TABEL 3.1 STRUKTUR PERMODALAN XL AXIATA SEBELUM M&A ....	23
TABEL 3.2 STRUKTUR PERMODALAN AXIS SEBELUM M&A .....	26
TABEL 4.1 FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI M&A XL-AXIS	29
TABEL 4.2 SPEKTRUM FREKUENSI OPERATOR INDONESIA.....	31
TABEL 4.3 SPEKTRUM FREKUENSI XL SEBELUM DAN SESUDAH M&A .....	35
TABEL 4.4 DATA OPERASIONAL XL AXIATA SEBELUM DAN SESUDAH M&A .....	38
TABEL 4.5 WILAYAH PERWAKILAN REGIONAL XL AXIATA .....	44
TABEL 4.6 PEMBAGIAN XLC PER-REGIONAL.....	44
TABEL 4.7 LAPORAN KONSOLIDASI KOMPREHENSIF LABA RUGI.....	53
TABEL 4.8 LAPORAN POSISI KEUANGAN XL AXIATA PERIODE 2010 – 2017.....	55
TABEL 4.9 CURRENT RATIO XL AXIATA PERIODE 2010 – 2017 .....	57
TABEL 4.10 PENDAPATAN, TOTAL ASSET DAN NET FIXED ASSET XL AXIATA .....	62
TABEL 4.11 TOTAL ASSET TURNOVER DAN NET FIXED ASSET TURNOVER XL AXIATA .....	65
TABEL 4.12 TOTAL HUTANG BERBUNGA DAN TOTAL EKUITAS XL AXIATA 2010 – 2017 .....	67
TABEL 4.13 TOTAL HUTANG BERBUNGA TERHADAP ASET DAN HUTANG BERBUNGA TERHADAP EKUITAS XL AXIATA PERIODE 2010 – 2017.....	68
TABEL 4.14 NET INCOME, EBIT DAN COGS XL AXIATA PERIODE 2010 – 2017.....	73
TABEL 4.15 NPM, OPM, GPM, BEP, ROE DAN ROA XL PERIODE 2010 – 2017.....	74
TABEL 4.16 EPS DAN DPS XL AXIATA PERIODE 2010 – 2017 .....	78

TABEL 4.17 PRICE TO EARNING RATIO & MARKET TO BOOK RATIO XL AXIATA 2010 – 2017 .....	81
---	----