

## DAFTAR ISI

LEMBAR JUDUL .....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
LEMBAR PERNYATAAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
INTISARI .....	xii
ABSTRACT .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	6
1.4 Tujuan Penelitian .....	7
1.5 Manfaat Penelitian .....	7
1.6 Lingkup Penelitian .....	8
1.7 Sistematika Penelitian .....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	10
2.1 Gambaran Umum BUMN .....	10
2.2 Restrukturisasi BUMN .....	12
2.3 Pembentukan <i>Holding Company</i> .....	14
2.4 Strategi Korporasi ( <i>Corporate Strategy</i> ) .....	15
2.5 <i>Parenting Advantage</i> .....	16
2.6 Pengukuran Kinerja Perusahaan .....	20
2.6.1 Pengukuran Kinerja Operasional Perusahaan .....	22
2.6.2 Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan .....	22
2.7 Penelitian Terdahulu .....	27
2.8 Kerangka Penelitian .....	28

BAB III METODE PENELITIAN .....	29
3.1 Objek Penelitian.....	29
3.2 Profil Perusahaan .....	29
3.3 Desain Penelitian .....	34
3.4 Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.5 Variabel Penelitian.....	35
3.6 Teknik Analisis Data.....	35
3.7 Definisi Operasional .....	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	39
4.1 Hasil Penelitian .....	39
4.1.1 Perbedaan Kinerja Operasional Sebelum dan Sesudah PT Pupuk Indonesia Menjadi <i>Strategic and Investment Holding Company</i> 39	
4.1.1.1 Produksi .....	39
4.1.1.2 Konsumsi Gas Bumi.....	43
4.1.1.3 Distribusi dan Pemasaran .....	46
4.1.2 Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah PT Pupuk Indonesia Menjadi <i>Strategic and Investment Holding Company</i> 49	
4.1.2.1 Rasio Profitabilitas .....	49
4.1.2.2 Rasio Likuiditas .....	53
4.1.2.3 Rasio Manajemen Aset.....	56
4.1.2.4 Rasio Modal.....	62
4.1.3 Pembahasan Sinergi Dari <i>Strategic Perspective</i> (Hasil <i>In-depth                 Interview</i> ) .....	64
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	70
BAB IV KESIMPULAN DAN SARAN .....	74
5.1 Kesimpulan.....	74
5.2 Saran.....	75
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	77
DAFTAR PUSTAKA .....	78
LAMPIRAN .....	81

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Definisi Operasional Kinerja Operasional .....	36
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Produksi Pupuk dan Non Pupuk Sebelum dan Sesudah <i>Strategic and Investment Holding Company</i> .....	42
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Produksi Pupuk Sebelum dan Sesudah <i>Strategic and Investment Holding Company</i> .....	43
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Konsumsi Gas Bumi Sebelum dan Sesudah <i>Strategic and Investment Holding Company</i> .....	45
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Konsumsi Gas Bumi Sebelum dan Sesudah <i>Strategic and Investment Holding Company</i> .....	45
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Penyaluran Pupuk PSO dan Penjualan Pupuk Non PSO Sebelum dan Sesudah <i>Strategic and Investment Holding Company</i> .....	48
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Penyaluran Pupuk PSO dan Penjualan Pupuk Non PSO Sebelum dan Sesudah <i>Strategic and Investment Holding Company</i> .....	49
Tabel 4.7 Statistik Deskriptif Rasio Profitabilitas Sebelum dan Sesudah <i>Strategic and Investment Holding Company</i> .....	52
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Rasio Profitabilitas Sebelum dan Sesudah <i>Strategic and Investment Holding Company</i> .....	53
Tabel 4.9 Statistik Deskriptif Rasio Likuiditas Sebelum dan Sesudah <i>Strategic and Investment Holding Company</i> .....	55
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Rasio Likuiditas Sebelum dan Sesudah <i>Strategic and Investment Holding Company</i> .....	56
Tabel 4.11 Statistik Deskriptif Rasio Manajemen Aset Sebelum dan Sesudah <i>Strategic and Investment Holding Company</i> .....	60
Tabel 4.12 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Rasio Manajemen Aset Sebelum dan Sesudah <i>Strategic and Investment Holding Company</i> .....	61
Tabel 4.13 Statistik Deskriptif Rasio Modal Sebelum dan Sesudah <i>Strategic and Investment Holding Company</i> .....	64

Tabel 4.14 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Rasio manajemen aset Sebelum dan Sesudah <i>Strategic and Investment Holding Company</i> .....	64
Tabel 4.15 Ringkasan Data Hasil Penelitian .....	71

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	28
Gambar 3.1 Peta Rayonisasi Pupuk Urea PT Pupuk Indonesia (Persero) .....	33
Gambar 3.2 Skema Distribusi Pupuk Subsidi PT Pupuk Indonesia (Persero).	33
Gambar 4.1 Produksi Pupuk PT Pupuk Indonesia (Persero) .....	40
Gambar 4.2 Produksi Non Pupuk PT Pupuk Indonesia (Persero) .....	41
Gambar 4.3 Konsumsi Gas Bumi PT Pupuk Indonesia (Persero) .....	44
Gambar 4.4 Penyaluran Pupuk Subsidi .....	47
Gambar 4.5 Penjualan Pupuk Non Subsidi .....	48
Gambar 4.6 Rasio <i>Return On Equity</i> .....	50
Gambar 4.7 <i>Return On Investment</i> .....	51
Gambar 4.8 Harga Pupuk Urea Dunia 2010-2018 .....	51
Gambar 4.9 Pendapatan Bersih PT Pupuk Indonesia (Persero) .....	52
Gambar 4.10 <i>Cash Ratio</i> .....	54
Gambar 4.11 <i>Current Ratio</i> .....	55
Gambar 4.12 <i>Collection Periods</i> .....	57
Gambar 4.13 <i>Inventory Turnover</i> .....	58
Gambar 4.14 <i>Total Asset Turnover</i> .....	59
Gambar 4.15 <i>Total Asset</i> .....	59
Gambar 4.16 <i>Basic Earning Power Ratio</i> .....	62
Gambar 4.17 <i>Equity to Asset Ratio</i> .....	63

## DAFTAR LAMPIRAN

Transkrip Wawancara .....	77
---------------------------	----