

## DAFTAR ISI

LEMBAR JUDUL .....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
LEMBAR PERNYATAAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
INTISARI .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	10
1.4 Tujuan Penelitian .....	11
1.5 Manfaat Penelitian .....	11
1.6 Ruang Lingkup/Batasan Penelitian .....	12
1.7 Sistematika Penulisan .....	12
BAB II PROFIL PERUSAHAAN .....	14
2.1 Profil PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk .....	14
2.2 Profil PT Bank Mandiri (Persero) Tbk .....	18
BAB III LANDASAN TEORI .....	22
3.1 Penggabungan Usaha .....	22
3.2 Pertimbangan M&A .....	28
3.3 Aktivitas M&A dalam Industri Perbankan Indonesia .....	30
3.4 Bentuk-bentuk Merger .....	37
3.5 Bentuk-bentuk Akuisisi .....	38
3.6 Teori Penggabungan Usaha (M&A) .....	39
3.7 Rasio-rasio Keuangan Bank .....	50

BAB IV METODA PENELITIAN .....	54
4.1 Rancangan Penelitian .....	54
4.2 Analisis Fundamental .....	55
4.2.1 Data Historis .....	56
4.2.2 Metoda Penilaian (Valuasi) .....	57
4.3 Perhitungan Sinergi .....	78
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	79
5.1 Proyeksi Makro Ekonomi .....	79
5.2 Asumsi Proyeksi Kinerja Keuangan .....	84
5.2.1 Asumsi Proyeksi Kinerja Industri (Perbankan) .....	93
5.2.2 Asumsi Proyeksi Kinerja Keuangan BNI .....	95
5.2.3 Asumsi Proyeksi Kinerja Keuangan Mandiri .....	97
5.2.4 Asumsi Proyeksi Kinerja Keuangan Bank Merger .....	99
5.3 Proyeksi Kinerja Keuangan BNI .....	103
5.3.1 Proyeksi Neraca .....	103
5.3.2 Proyeksi Laba Rugi .....	110
5.3.3 Proyeksi Rasio Keuangan .....	113
5.4 Proyeksi <i>Equity Value</i> BNI .....	114
5.4.1 Proyeksi <i>Equity Value</i> BNI –	
<i>Discounted Free Cash Flow to Equity Model (FCFE)</i> .....	114
5.4.2 Proyeksi <i>Equity Value</i> BNI - <i>Dividend Discount Model (DDM)</i> .....	115
5.4.3 Proyeksi <i>Equity Value</i> BNI - <i>Equity Excess Return Model</i> .....	117
5.5 Proyeksi Kinerja Keuangan Mandiri .....	120
5.5.1 Proyeksi Neraca .....	120
5.5.2 Proyeksi Laba Rugi .....	128
5.5.3 Proyeksi Rasio Keuangan .....	131
5.6 Proyeksi <i>Equity Value</i> Mandiri .....	132
5.6.1 Proyeksi <i>Equity Value</i> Mandiri –	
<i>Discounted Free Cash Flow to Equity Model (FCFE)</i> .....	132
5.6.2 Proyeksi <i>Equity Value</i> Mandiri –	
<i>Dividend Discount Model (DDM)</i> .....	133

5.6.3	Proyeksi <i>Equity Value</i> Mandiri - <i>Equity Excess Return Model</i> .....	135
5.7	Proyeksi Kinerja Keuangan Bank Merger .....	138
5.7.1	Proyeksi Neraca .....	138
5.7.2	Proyeksi Laba Rugi .....	149
5.7.3	Proyeksi Rasio Keuangan .....	152
5.8	Proyeksi <i>Equity Value</i> Bank Merger.....	153
5.8.1	Proyeksi <i>Equity Value</i> Bank Merger – <i>Discounted Free Cash Flow to Equity Model</i> (FCFE) .....	153
5.8.2	Proyeksi <i>Equity Value</i> Bank Merger – <i>Dividend Discount Model</i> (DDM) .....	154
5.8.3	Proyeksi <i>Equity Value</i> Bank Merger – <i>Equity Excess Return Model</i> .....	156
5.9	Perhitungan Sinergi.....	159
BAB VI PENUTUP .....		161
6.1	Ringkasan Hasil Analisis .....	161
6.2	Simpulan .....	164
6.3	Keterbatasan Penelitian.....	168
6.4	Saran.....	169
DAFTAR PUSTAKA .....		171