

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI

**(Studi Pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2010 - 2016)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya**

**MOKHAMAD NURKHOLIS
NIM. 135030218114030**



**UNIVERSITAS BRAWIJAYA
FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI
JURUSAN ILMU ADMINISTRASI BISNIS
KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN**

MALANG

2018

MOTTO

“Tidak ada petunjuk yang lurus dan benar-benar mulia apabila datangnya tidak dari Al Qur’an kalam-kalam nya Allah yang keberadaanya untuk menjadi petunjuk setiap manusia yang mau berpikir, Maka itu dekati Al Qur’an dan dapatkan petunjuk terbaiknya yang membawa mu selalu pada lindungan dan kasih sayang teramat besar dari sang penciptamu” ~Mokhamad Nurkholis~

“Dan tidak ada alasan bagiku untuk tidak menyembah Allah yang telah menciptakanku dan hanya kepada-Nyalah kamu akan dikembalikan”

[Q.S. Ya-Sin : 22]

“Wahai orang-orang yang beriman! Jika kamu menolong (agama) Allah, niscaya Dia akan menolongmu dan meneguhkan kedudukanmu”

[Q.S. Muhammad : 7]

“Dan rahasiakanlah perkataanmu atau nyatakanlah. Sungguh, Dia Maha Mengetahui segala isi hati”

[Q.S. Al-Mulk : 13]

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan
Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi pada Perusahaan
Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2010-2016)

Disusun oleh : Mokhamad Nurkholis

NIM : 135030218114030

Fakultas : Ilmu Administrasi

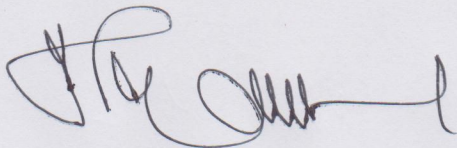
Program Studi : Ilmu Administrasi Bisnis

Konsentrasi/Minat : Manajemen Keuangan

Malang, 24 Januari 2018

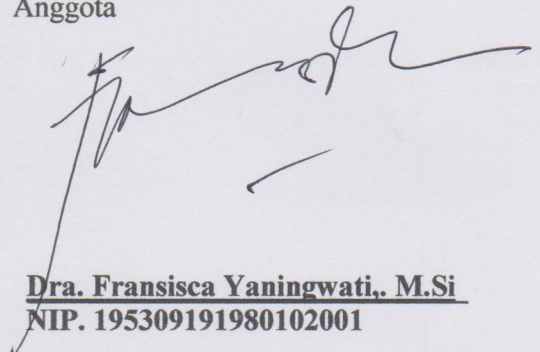
Komisi Pembimbing

Ketua



Dr. Dra. Siti Ragil Handayani, M.Si
NIP. 196309231988022001

Anggota



Dra. Fransisca Yaningwati, M.Si
NIP. 195309191980102001

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Telah dipertahankan di depan majelis penguji skripsi, Fakultas Ilmu
Administrasi Universitas Brawijaya, pada:

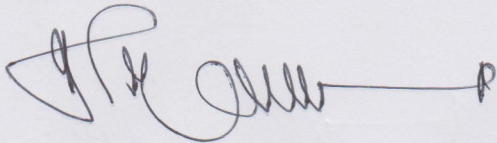
Hari : Rabu
Tanggal : 28 Februari 2018
Jam : 11.00 WIB
Skripsi atas nama : Mokhamad Nurkholis
Judul : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan
Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi pada Perusahaan
Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2010-2016)

Dan dinyatakan

LULUS

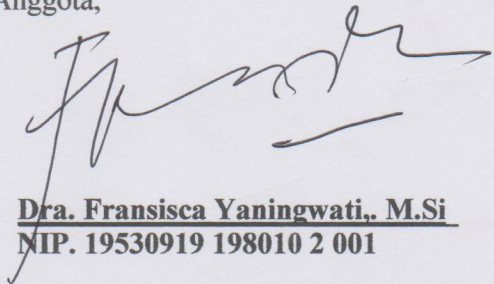
MAJELIS PENGUJI

Ketua



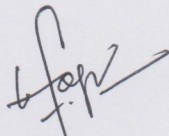
Dr. Dra. Siti Ragil Handayani., M.Si
NIP. 19630923 198802 2 00 1

Anggota,



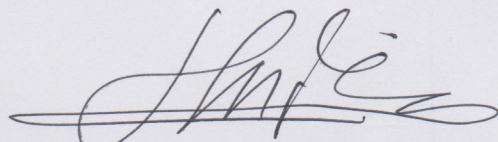
Dra. Fransisca Yaningwati., M.Si
NIP. 19530919 198010 2 00 1

Anggota,



Drs. Topowijono ., M.Si
NIP. 19530704 198212 1 00 1

Anggota



Dr. Drs. Nengah Sudjana., M.Si
NIP. 19530909 198003 1 00 9

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya dalam naskah ini tidak terdapat karya ilmiah yang diajukan oleh pihak lain untuk mendapatkan suatu gelar atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebut dalam sumber kutipan dan daftar pustaka

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia skripsi ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (S-1) dibatalkan serta diproses sesuai dengan perauran perundang-undangan yang berlaku (UU No. 23 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan Pasal 70)

Malang, 05 Februari 2018



Nama : Mokhammad Nurkholis
NIM : 135030218114030

RINGKASAN

Mokhammad Nurkholis, 2018, **Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2016)**, Dr. Dra. Siti Ragil Handayani.,M.Si, Dra. Fransisca Yaningwati.,M.Si, halaman 155+xviii

Nilai tambah yang akan diperoleh perusahaan setelah melakukan akuisisi merupakan alasan dasar yang membuat perusahaan tersebut melakukan akuisisi. Fenomena akuisisi pada era sekarang ini, khususnya di Indonesia sedang berada pada puncak pertumbuhan yang tinggi, seperti yang di lansir oleh www.kppu.go.id, sejak berlakunya Peraturan Pemerintah Republik Indonesia Nomor 57/2010 Pasal 1 tentang Penggabungan atau Peleburan Badan Usaha dan Pengambilan Saham Perusahaan yang Dapat Mengakibatkan Terjadinya Praktik Monopoli dan Persaingan Usaha yang Tidak Sehat, fenomena merger dan akuisisi di Indonesia mengalami peningkatan yang signifikan pada tahun 2010/2011. Persaingan antara perusahaan telekomunikasi di Indonesia yang sangat kuat dan ketat, yang mana persaingan ini tidak hanya sekedar fokus pada *service provider* saja. Langkah untuk melakukan akuisisi telah diterapkan oleh beberapa perusahaan telekomunikasi, yaitu PT. XL Axiata Tbk, PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. Penelitian ini menggunakan rasio keuangan yaitu rasio likuiditas, leverage, aktivitas, dan profitabilitas serta dilakukan uji normalitas dan uji beda t.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan perusahaan antara sebelum dan sesudah akuisisi berdasarkan rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio *leverage* dan rasio profitabilitas. Jenis penelitian ini adalah penelitian deskriptif dengan pendekatan yang bersifat kuantitatif, sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak dua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan melakukan akuisisi yang telah menerbitkan laporan keuangan dari periode 2010 - 2016. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio keuangan, uji normalisasi, dan uji beda t.

Hasil dari penelitian ini yaitu hasil uji beda dari keseluruhan rasio keuangan PT. Telekomunikasi.,Tbk yang digunakan untuk membandingkan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi menunjukkan bahwa hasil dari sebagian besar uji beda memperoleh nilai signifikansi yang lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05. Sehingga dari hasil pengujian tersebut dapat diketahui bahwa perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi memperoleh hasil perbedaan yang tidak signifikan antara sebelum dan sesudah melakukan akuisisi dengan tingkat kesalahan sebesar 0,05. Sedangkan, hasil uji beda dari keseluruhan rasio keuangan PT. XI Axiata.,Tbk yang digunakan untuk membandingkan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi, sebagaimana pembahasan yang sebelumnya, menunjukkan bahwa hasil dari sebagian besar uji beda memperoleh nilai signifikansi yang lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05. Sehingga dari hasil pengujian tersebut dapat diketahui bahwa perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah melakukan akuisisi dengan tingkat kesalahan sebesar 0,05.

Kata Kunci : Akuisisi, Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas, Rasio *Leverage*, Rasio Profitabilitas, Uji Normalitas, Uji Beda t.

SUMMARY

Mokhamad Nurkholis, 2017, **Company Performance Analysis and After Acquisition (Study on Telecommunication Company Registered at Indonesia Stock Exchange Period 2010 - 2016)**, Dr. Dra. Siti Ragil Handayani., M.Si, Dra. Fransisca Yaningwati., M.Si, page 155+xviii

The added value that a company will acquire after acquisition is the basic reason that the company makes the acquisition. The phenomenon of acquisition in the current era, especially in Indonesia is at the peak of high growth, as reported by www.kppu.go.id, since the enactment of Government Regulation No. 57/2010 Article 1 concerning Merger or Consolidation of Business Entities and Company's Shares That Can Result Monopolistic Practices and Unfair Business Competition, the phenomenon of mergers and acquisitions in Indonesia has increased significantly in 2010/2011. Competition between telecommunication companies in Indonesia is very strong and tight, which is not only focus on service providers only. Steps to perform the process that has been done by some telecommunication companies, namely PT. XL Axiata Tbk, PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. This research uses financial ratios that is the ratio of liquidity, leverage, activity, and profitability and tested normality and different test t.

This research is intended to know the difference of performance. Liquidity ratio, activity ratio, leverage ratio and ratio. The type of this research is descriptive research with quantitative approach, the sample used in this research are two companies listed in Indonesia Stock Exchange and do the acquisition that has been published financial report period 2010-2015. Data analysis used in this research is financial ratio , normalization test, and different test t.

The result of this research is the difference test result from the overall financial ratios of PT. Telekomunikasi., Tbk used to compare the financial performance of the company before and after the acquisition shows the results of most different test result greater significance value than the level of significance 0.05. The results of the test results can be seen comparison of financial results of the company before and after the acquisition is not significant between before and after the acquisition with a fault rate of 0.05. While, Different test results from the overall financial ratios of PT. XI Axiata., Tbk used to compare the company's financial performance before and after the acquisition, the previous discussion, shows the results of most test different value results that are smaller than the 0.05 level of significance. The results of this experiment can be seen the comparison between the performance that occurred between before and after the acquisition with a fault rate of 0.05.

Keywords: Acquisition, Liquidity Ratio, Activity Ratio, Leverage Ratio, Profitability Ratio, Normality Test, Differences Test t.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya terakhirku sebagai **Mahasiswa** kupersembahkan untuk Ummi Nur Janah & Abi Mokhammad

Muslih serta kaka saya Agus Supramono, Adik Saya Nur Azizah tercinta

Atas segala doa, dukungan, dan kasih sayang yang tiada henti diberikan

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul **“Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 - 2016)”**.

Skripsi ini merupakan tugas akhir yang diajukan untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ilmu Administrasi Bisnis pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.

Penulis menyadari bahwa penyusunan proposal skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada yang terhormat:

1. Orang Tua tercinta, Ibu dan Bapak yang selalu mendoakan dan memberikan motivasi sepenuhnya dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Harijono, M.App.Sc selaku Ketua Penyelenggara Universitas Brawijaya Kampus III.
3. Bapak Dr. Ir. Agus Suryanto, MS selaku Wakil Ketua 1 Bidang Akademik Universitas Brawijaya Kampus III, Bapak Drs. Sunaryo, M.Si, Phd selaku Wakil Ketua 2 Bidang Administrasi Umum Universitas Brawijaya Kampus III, Bapak Dr. Suryadi, M.S selaku Wakil Ketua 3 Bidang

Kemahasiswaan Universitas Brawijaya Kampus III beserta para staf dan karyawan Universitas Brawijaya Kampus III.

4. Bapak Dr.Drs.Moch.Dzulkirom, M.Si selaku Ketua Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya Kampus III.
5. Ibu Dr.Dra. Siti Ragil Handayani, M.Si selaku Ketua Komisi Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan sabar memberikan waktu, dukungan, saran-saran, motivasi, arahan dan bimbingan kepada penulis dalam penyusunan proposal skripsi dari awal hingga akhir.
6. Ibu Dra. Fransisca Yaningwati, M.Si selaku Anggota Komisi Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan sabar memberikan waktu, dukungan, saran-saran, motivasi, arahan dan bimbingan kepada penulis dalam penyusunan proposal skripsi dari awal hingga akhir.
7. Seluruh keluarga seperjuanganku keluarga kecilku Keluarga Kerohanian Islam, Eksekutif Keluarga Mahasiswa dan Kesatuan Aksi Mahasiswa Muslim Indonesai yang telah menjadi pengisi di jalan hidup yang telah saya pilih dan selalu memberi tambahan motivasi dan membuat saya semakin dekat dengan zat yang Maha Besar Maha Kasih Allah SWT dan membersamaiku untuk tetap di jalan dakwah ini.
8. Teruntuk Novita Rahmawati yang selalu setia ada untuk mempercepat,mengingatkan pengerjaan skripsi ini, dan sebagai wanita sholehahku yang kuat untuk menjadi teman hidup di dunia sampai akhirat.
9. Seluruh teman-teman mahasiswa Ilmu Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya Kampus III angkatan 2013 yang selalu bersama-sama berjuang

dan tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terimakasih atas bantuan, dukungan, semangat serta motivasi yang kalian berikan selama ini.

10. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu karena telah banyak membantu dan memotivasi penulis dalam penyelesaian proposal skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, demi kesempurnaan skripsi ini, saran dan kritik yang sifatnya membangun sangat penulis harapkan. Semoga karya skripsi ini dapat memberikan manfaat dan sumbangan yang berarti bagi pihak yang membutuhkan.

Kediri, 05 Februari 2018

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
MOTTO	i
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
TANDA PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
RINGKASAN	v
SUMMARY	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvii

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan Penelitian	11
D. Kontribusi Penelitian	11
E. Sistematika Penelitian	12

BAB II KAJIAN PUSTAKA

A. Penelitian Terdahulu.....	14
B. Tinjauan Teori	16
1. Penggabungan Usaha	16
2. Jenis Penggabungan Usaha.....	17
3. Merger dan Akuisisi.....	18
4. Akuntansi dan Prosedur Pencatatan dalam Merger dan Akuisisi	19
5. Motivasi Merger dan Akuisisi	23
6. Tahap Merger dan Akuisisi	25
7. Permasalahan Merger dan Akuisisi	26
8. Kinerja Keuangan	27
9. Tahap-tahap Analisis Kinerja Keuangan	28
10. Laporan Keuangan	29
11. Analisis Laporan Keuangan.....	31
12. Analisa Rasio Keuangan	32
13. Jenis-jenis Rasio Keuangan.....	33
14. Keunggulan Rasio Keuangan	36
15. Keterbatasan Rasio Keuangan	36
C. Kerangka Pemikiran.....	38

D. Hipotesis Penelitian	39
-------------------------------	----

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian.....	40
B. Lokasi Penelitian	41
C. Fokus Penelitian.....	41
D. Populasi dan Sampel.....	44
E. Sumber dan Jenis Data	46
F. Teknik Pengumpulan Data	46
G. Teknik Analisis Data	47
1. Rasio Keuangan	47
2. Kinerja Keuangan	52
3. Uji Normalitas	52
4. Uji t	53

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Lokasi Penelitian.....	55
1. Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	55
2. Visi dan Misi	58
B. Gambaran Umum Perusahaan	58
1. PT. Telekomunikasi Indonesia.,Tbk	58
2. PT. XI Axiata.....	61
C. Penyajian Data Perusahaan	62
D. Analisis dan Interpretasi Data	70
1. Perhitungan Rasio keuangan PT. Telekomunikasi Indonesia.,Tbk dan PT. XI Axiata.,Tbk	70
2. Uji Normalitas	128
3. Uji beda Independent Sample T-Test kinerja keuangan perusahaan PT. Telekomunikasi.,Tbk	130
4. Uji beda Independent Sample T-Test kinerja keuangan perusahaan PT. XI Axiata.,Tbk.....	136

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	153
B. Saran.....	155

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

No	Judul	Halaman
1.	Standar Industri Rasio Likuiditas.....	43
2.	Standar Industri Rasio <i>Leverage</i>	43
3.	Standar Industri Rasio Profitabilitas	43
4.	Standar Industri Rasio Aktivitas	44
5.	Penyaringan Sampel	45
6.	Sampel Penelitian.....	46
7.	Sejarah Bursa Efek Indonesia	56
8.	Data yang Diperlukan untuk Perhitungan Rasio Keuangan	
	PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk periode 2010 s/d 2016	63
9.	Data yang Diperlukan untuk Perhitungan Rasio Keuangan	
	PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk periode 2010 s/d 2016	64
10.	Data yang Diperlukan untuk Perhitungan Rasio Keuangan	
	PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk periode 2010 s/d 2016	65
11.	Data yang Diperlukan untuk Perhitungan Rasio Keuangan	
	PT. XL Axiata, Tbk periode 2010 s/d 2016.....	66
12.	Data yang Diperlukan untuk Perhitungan Rasio Keuangan	
	PT. XL Axiata, Tbk periode 2010 s/d 2016.....	67
13.	Data yang Diperlukan untuk Perhitungan Rasio Keuangan	
	PT. XL Axiata, Tbk periode 2010 s/d 2016.....	68
14.	Perhitungan Rasio Likuiditas PT. Telekomunikasi Indonesia.,Tbk.....	72
15.	Perhitungan Rasio <i>Leverage</i> PT. Telekomunikasi Indonesia.,Tbk	78

16. Perhitungan Rasio Aktivitas PT. Telekomunikasi Indonesia.,Tbk	83
17. Perhitungan Rasio Profitabilitas PT. Telekomunikasi Indonesia.,Tbk	92
18. Perhitungan Rasio Likuiditas PT.XL Axiata.,Tbk	101
19. Perhitungan Rasio <i>Leverage</i> PT.XL Axiata.,Tbk	106
20. Perhitungan Rasio Aktivitas PT.XL Axiata.,Tbk	111
21. Perhitungan Rasio Profitabilitas PT.XL Axiata.,Tbk.....	120
22. Hasil Uji Normalitas <i>Kolgomorov-Smirnov test</i> PT. Telekomunikasi Indonesia.,Tbk dan PT. Xl Axiata.,Tbk pada Rasio Likuiditas dan <i>Leverage</i>	128
23. Hasil Uji Normalitas <i>Kolgomorov-Smirnov test</i> PT. Telekomunikasi Indonesia.,Tbk dan PT. Xl Axiata.,Tbk pada Rasio Aktivitas.....	129
24. Hasil Uji Normalitas <i>Kolgomorov-Smirnov test</i> PT. Telekomunikasi Indonesia.,Tbk dan PT. Xl Axiata.,Tbk pada Rasio Profitabilitas.....	129
25. Hasil Uji <i>Independent Sample Test</i> Perbandingan Kinerja Keuangan PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk dengan Menggunakan Rasio Likuiditas Antara Sebelum Dan Sesudah Melakukan Akuisisi	131
26. Hasil Uji <i>Independent Sample Test</i> Perbandingan Kinerja Keuangan PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk dengan Menggunakan Rasio <i>Leverage</i> Antara Sebelum Dan Sesudah Melakukan Akuisisi.....	132
27. Hasil Uji <i>Independent Sample Test</i> Perbandingan Kinerja Keuangan PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk dengan Menggunakan Rasio Aktivitas Antara Sebelum Dan Sesudah Melakukan Akuisisi.....	133
28. Hasil Uji <i>Independent Sample Test</i> Perbandingan Kinerja Keuangan PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk dengan Menggunakan Rasio Aktivitas Antara Sebelum Dan Sesudah Melakukan Akuisisi.....	134
29. Hasil Uji <i>Independent Sample Test</i> Perbandingan Kinerja Keuangan	

PT. Xl Axiata Tbk Dengan Menggunakan Rasio Likuiditas Antara Sebelum Dan Sesudah Melakukan Akuisisi.....	136
30. Hasil Uji <i>Independent Sample Test</i> Perbandingan Kinerja Keuangan PT. Xl Axiata Tbk Dengan Menggunakan Rasio <i>Leverage</i> Antara Sebelum Dan Sesudah Melakukan Akuisisi.....	137
31. Hasil Uji <i>Independent Sample Test</i> Perbandingan Kinerja Keuangan PT. Xl Axiata Tbk Dengan Menggunakan Rasio Aktivitas Antara Sebelum Dan Sesudah Melakukan Akuisisi.....	138
32. Hasil Uji <i>Independent Sample Test</i> Perbandingan Kinerja Keuangan PT. Xl Axiata Tbk Dengan Menggunakan Rasio Profitabilitas Antara Sebelum Dan Sesudah Melakukan Akuisisi.....	140
33. Rekapitulasi Hasil Uji Beda dengan Menggunakan Uji <i>Independent Sample Test</i> pada Masing-Masing Rasio Keuangan PT. Telekomunikasi Indonesia.,Tbk.	142
34. Rekapitulasi Hasil Uji Beda dengan Menggunakan Uji <i>Independent Sample Test</i> pada Masing-Masing Rasio Keuangan PT. Xl Axiata.,Tbk.....	147

DAFTAR GAMBAR

No	Judul	Halaman
1.	Kerangka Berpikir	38

DAFTAR LAMPIRAN

No Judul

1. Hasil Uji Normalitas K-S Rasio Likuiditas dan *Leverage* PT. Telekomunikasi Indonesia.,Tbk dan PT. Xl Axiata.,Tbk
2. Hasil Uji Normalitas K-S Rasio aktivitas PT. Telekomunikasi Indonesia.,Tbk dan PT. Xl Axiata.,Tbk
3. Hasil Uji Normalitas K-S Rasio Profitabilitas PT. Telekomunikasi Indonesia.,Tbk dan PT. Xl Axiata.,Tbk
4. Hasil Uji Beda t PT. Telekomunikasi Indonesia.,Tbk
5. Hasil Uji Beda t PT. Xl Axiata.,Tbk
6. Data yang Diperlukan untuk Perhitungan Rasio Keuangan PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk periode 2010 s/d 2016 (dalam jutaan rupiah)
7. Data yang Diperlukan untuk Perhitungan Rasio Keuangan PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk periode 2010 s/d 2016 (dalam jutaan rupiah)
8. Data yang Diperlukan untuk Perhitungan Rasio Keuangan PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk periode 2010 s/d 2016 (dalam jutaan rupiah)
9. Data yang Diperlukan untuk Perhitungan Rasio Keuangan PT. Xl Axiata, Tbk periode 2010 s/d 2016 (dalam jutaan rupiah)
10. Data yang Diperlukan untuk Perhitungan Rasio Keuangan PT. Xl Axiata, Tbk periode 2010 s/d 2016 (dalam jutaan rupiah)
11. Data yang Diperlukan untuk Perhitungan Rasio Keuangan PT. Xl Axiata, Tbk periode 2010 s/d 2016 (dalam jutaan rupiah)
12. Perhitungan Rasio Likuiditas PT. Telekomunikasi Indonesia.,Tbk periode 2010 s/d 2016
13. Perhitungan Rasio *Leverage* PT. Telekomunikasi Indonesia.,Tbk periode 2010 s/d 2016

14. Perhitungan Rasio Aktivitas PT.Telekomunikasi Indonesia.,Tbk periode 2010 s/d 2016
15. Perhitungan Rasio Profitabilitas PT.Telekomunikasi Indonesia.,Tbk periode 2010 s/d 2016
16. Perhitungan Rasio Likuiditas PT.Xl Axiata.,Tbk periode 2010 s/d 2016
17. Perhitungan Rasio *Leverage* PT.Xl Axiata.,Tbk periode 2010 s/d 2016
18. Perhitungan Rasio Aktivitas PT.Xl Axiata.,Tbk periode 2010 s/d 2016
19. Perhitungan Rasio Profitabilitas PT.Xl Axiata.,Tbk periode 2010 s/d 2016
20. Surat Keterangan Penelitian Galeri Investasi BEI Universitas Brawijaya
21. Curriculum Vitae