



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN
RETURN SAHAM PT INDOSAT OOREDOO HUTCHISON
TBK SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DARI TAHUN
2019-2024**



Disusun oleh:
Rangga Rizky Wahyugianto/2104441057

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN
RETURN SAHAM PT INDOSAT OOREDOO HUTCHISON
TBK SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DARI TAHUN**

2019-2024



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
dari Politeknik Negeri Jakarta

Disusun oleh:

Rangga Rizky Wahyugianto/2104441057

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Rangga Rizky Wahyugianto

NIM : 2104441057

Program Studi : Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 16 Juni 2025



Rangga Rizky Wahyugianto

NIM. 2104441057



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Rangga Rizky Wahyugianto

NIM : 2104441057

Program Studi : D4 Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Dan *Return Saham* PT Indosat Ooredoo Hutchison Tbk Sebelum dan Sesudah Merger Dari Tahun 2019–2024

Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Nuraeni Hadiati Farhani, SST., MBA.

(*Nuraeni*)

Anggota Penguji : Indianik Aminah, S.E., M.M.

(*Indianik*)

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 1 Juli 2025



Ketua Jurusan Akuntansi

(*Sabar Warsini*)

Dr. Sabar Warsini S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Rangga Rizky Wahyugianto

NIM : 2104441057

Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan

Judul:

"Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Dan *Return* Saham PT Indosat Ooredoo Hutchison Tbk Sebelum dan Sesudah Merger Dari Tahun 2019–2024"

Disetujui oleh:

Pembimbing

Indianik Aminah, S.E., M.M.
NIP. 196312051994032001

Kepala Program Studi

Lini Ingriyani, S.T., M.M.
NIP. 199310202024062001



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena atas rahmat, taufik, dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi terapan ini yang berjudul **“Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan Return Saham PT Indosat Ooredoo Hutchison Tbk Sebelum dan Sesudah Merger dari Tahun 2019–2024”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta.

Penyusunan skripsi ini tentu tidak terlepas dari dukungan, bimbingan, serta bantuan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang setulus-tulusnya kepada:

1. Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi
3. Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Ketua Program Studi D4 Manajemen Keuangan.
4. Indianik Aminah, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang senantiasa memberikan arahan dan bimbingan yang sangat baik selama proses penyusunan skripsi.
5. Nuraeni Hadiati Farhani, SST., MBA. selaku Dosen Penguji dalam sidang skripsi yang telah memberikan arahan, kritik, serta saran demi penyempurnaan skripsi penulis.
6. Kepada kedua orang tua dan keluarga tercinta, atas doa, dukungan, dan kasih sayang yang tak pernah henti sepanjang proses hingga penyusunan skripsi ini selesai.
7. Teman-teman dan sahabat penulis, khususnya Kevin Lesmana, Muhammad Rifal, dan Ghifary Anwar yang senantiasa menjadi mitra diskusi yang kritis serta terus memberikan dorongan semangat dan motivasi bagi penulis.
8. Selain itu, penulis juga mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, tanpa mengurangi rasa hormat dan apresiasi dari penulis.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Penulis berharap semoga karya ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi positif bagi pembaca. Penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi perbaikan di masa mendatang. Terima kasih atas perhatian dan dukungan semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Depok, 16 Juni 2025

Rangga Rizky Wahyugianto





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Penyusun : Rangga Rizky Wahyugianto
NIM : 2104441057
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi mengembangkan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-Exclusive Royalti-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Dan Return Saham PT Indosat Ooredoo Hutchison Tbk Sebelum dan Sesudah Merger Dari Tahun 2019–2024

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 16 Juni 2025

Yang Menyatakan

Rangga Rizky Wahyugianto



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN *RETURN* SAHAM PT INDOSAT OOREDO HUTCHISON TBK SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DARI TAHUN 2019-2024

Rangga Rizky Wahyugianto
Program Studi D4 Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Perkembangan teknologi digital dan meningkatnya kebutuhan layanan data mendorong persaingan yang semakin sengit dalam industri telekomunikasi Indonesia. Untuk memperkuat posisi pasar dan efisiensi operasional, PT Indosat Tbk dan PT Hutchison 3 Indonesia melakukan merger yang efektif pada 4 Januari 2022. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan kinerja keuangan dan return saham PT Indosat Ooredoo Hutchison Tbk sebelum dan sesudah merger. Penelitian ini menggunakan tujuh rasio keuangan yaitu *Current Ratio* (CR), *Fixed Asset Turnover* (FAT), *Total Debt to Total Capital* (TDTC), *Return on Invested Capital* (ROIC), *Price Earnings Ratio* (PER), *Economic Value Added* (EVA), dan *Market Value Added* (MVA), serta *return* saham sebagai indikator kinerja pasar. Data diperoleh dari laporan keuangan dan harga saham perusahaan tahun 2019–2024. Metode analisis yang digunakan adalah uji *paired sample t-test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa FAT mengalami peningkatan signifikan, sedangkan MVA mengalami penurunan signifikan setelah merger. Lima rasio lainnya serta *return* saham menunjukkan perbedaan yang tidak signifikan secara statistik antara sebelum dan sesudah PT Indosat Tbk melakukan merger.

Kata Kunci: Merger, Kinerja Keuangan, *Return* Saham, CR, FAT, TDTC, ROIC, PER, EVA, MVA



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

COMPARATIVE ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE AND STOCK RETURN OF PT INDOSAT OOREDO HUTCHISON TBK BEFORE AND AFTER THE MERGER FROM 2019-2024

Rangga Rizky Wahyugianto
Financial Management

ABSTRACT

The development of digital technology and the increasing demand for data services have intensified competition in Indonesia's telecommunications industry. To strengthen market position and improve operational efficiency, PT Indosat Tbk and PT Hutchison 3 Indonesia executed a merger effective on January 4, 2022. This study aims to analyze the differences in financial performance and stock returns of PT Indosat Ooredoo Hutchison Tbk before and after the merger. The study employs seven financial ratios: Current Ratio (CR), Fixed Asset Turnover (FAT), Total Debt to Total Capital (TDTC), Return on Invested Capital (ROIC), Price Earnings Ratio (PER), Economic Value Added (EVA), and Market Value Added (MVA), as well as stock return as a market performance indicator. The data were obtained from the company's financial reports and stock price data from 2019 to 2024. The analytical method used is the paired sample t-test. The results indicate that FAT showed a significant increase, while MVA experienced a significant decrease after the merger. The other five financial ratios and stock return showed no statistically significant differences between the periods before and after the merger of PT Indosat Tbk.

Keywords: Merger, Financial Performance, Stock Return, CR, FAT, TDTC, ROIC, PER, EVA, MVA



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GRAFIK.....	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	7
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	8
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Pengertian Merger	11
2.1.2 <i>Internal Organization View</i>	11
2.1.3 Merger Horizontal	11
2.1.4 Motif Merger	12
2.1.5 Kinerja Keuangan	13
2.1.6 Rasio Keuangan Untuk Menganalisis Kinerja Keuangan.....	13
2.1.7 <i>Economic Value Added (EVA)</i>	16
2.1.8 <i>Market Value Added (MVA)</i>	17
2.1.9 Saham.....	18



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.1.10	<i>Signaling Theory</i>	18
2.1.11	<i>Return Saham</i>	18
2.2	Penelitian Terdahulu	19
2.3	Kerangka Pemikiran	23
2.4	Hipotesis.....	25
2.4.1.	Perbedaan <i>Current Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Merger.....	25
2.4.2.	Perbedaan <i>Fixed Assets Turnover Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Merger.....	25
2.4.3.	Perbedaan <i>Total Debt to Total Capital</i> Sebelum dan Sesudah Merger.....	25
2.4.4.	Perbedaan <i>Return on Invested Capital</i> Sebelum dan Sesudah Merger	26
2.4.5.	Perbedaan <i>Price Earnings Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Merger	26
2.4.6.	Perbedaan <i>Economic Value Added</i> Sebelum dan Sesudah Merger .	26
2.4.7.	Perbedaan <i>Market Value Added</i> Sebelum dan Sesudah Merger	26
2.4.8.	Perbedaan <i>Return Saham</i> Sebelum dan Sesudah Merger	26
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		27
3.1	Jenis Penelitian	27
3.2	Objek Penelitian	27
3.3	Definisi Operasional Variabel.....	27
3.4	Metode Pengambilan Sampel.....	28
3.5	Jenis dan Sumber Data Penelitian	29
3.6	Metode Pengumpulan Data	29
3.7	Metode Analisis Data.....	29
3.7.1.	Uji Statistik Deskriptif	29
3.7.2.	Uji Normalitas	30
3.7.3.	Uji Hipotesis.....	30
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		32
4.1	Hasil Penelitian.....	32
4.1.1	Profil Umum Perusahaan	32
4.1.2	Gambaran Umum Variabel Penelitian.....	32
4.1.3	Hasil Uji Statistik Deskriptif	33



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.1.4	Hasil Uji Normalitas	36
4.1.5	Hasil Uji Hipotesis.....	36
4.2	Pembahasan	40
4.2.1	<i>Current Ratio</i> sebelum dan sesudah merger	40
4.2.2	<i>Fixed Assets Turnover Ratio</i> sebelum dan sesudah merger	40
4.2.3	<i>Total Debt to Total Capital</i> Sebelum dan Sesudah Merger	41
4.2.4	<i>Return on Invested Capital</i> sebelum dan sesudah merger	42
4.2.5	<i>Price Earnings Ratio</i> sebelum dan sesudah merger	43
4.2.6	<i>Economic Value Added</i> sebelum dan sesudah merger	43
4.2.7	<i>Market Value Added</i> sebelum dan sesudah merger	44
4.2.8	<i>Return Saham</i> sebelum dan sesudah merger	45
4.2.9	Implikasi Penelitian	46
BAB V PENUTUP		47
1.1	Kesimpulan.....	47
1.2	Saran	48
DAFTAR PUSTAKA		49
LAMPIRAN		51

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Tingkat Pengguna Internet Indonesia Tahun 2018-2024	1
Grafik 1.2 Jumlah Area Ketersediaan 5G Tiap Provider	2
Grafik 1.3 Laba Bersih PT Indosat Tbk 2019-2024	3
Grafik 1.4 Return Saham PT Indosat Tbk.....	5





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3.1 Definisi Operasioanl Variabel.....	27
Tabel 4.1 Ringkasan Data Variabel Penelitian.....	33
Tabel 4.2 Rangkuman Hasil Uji Deskriptif.....	34
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	36
Tabel 4.4 Hasil Uji Paired Sample T Test.....	37
Tabel 4.5 Rangkuman Hasil Uji paired sample T test	39





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rumus Perhitungan EVA.....	17
Gambar 2.2 Kerangka Berpikir	24





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perhitungan Masing-Masing Variabel Penelitian	51
Lampiran 2. Laporan Posisi Keuangan PT Indosat Tbk Tahun 2019 & 2020	56
Lampiran 3. Laporan Laba Rugi Komprehensif PT Indosat Tbk Tahun 2019 & 2020	58
Lampiran 4. Laporan Posisi Keuangan PT Indosat Tbk Tahun 2021 & 2022	59
Lampiran 5. Laporan Laba Rugi Komprehensif PT Indosat Tbk Tahun 2021 & 2022	61
Lampiran 6. Laporan Posisi Keuangan PT Indosat Tbk Tahun 2023 & 2024	62
Lampiran 7. Laporan Laba Rugi Komprehensif PT Indosat Tbk Tahun 2023 & 2024	64

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Industri telekomunikasi di Indonesia menunjukkan pertumbuhan yang signifikan seiring dengan meningkatnya penetrasi internet dan perkembangan teknologi jaringan. Penggunaan jaringan internet di Indonesia telah mencapai skala 79,5% pada tahun 2024, menunjukkan peningkatan yang konsisten dari tahun-tahun sebelumnya, dimana pada tahun 2018 hanya 64,8%. Data yang menunjukkan tren peningkatan penetrasi internet beberapa tahun terakhir terlihat lebih jelas dalam grafik di bawah ini.



Grafik 1.1 Tingkat Pengguna Internet Indonesia Tahun 2018-2024

Sumber: Data Survei APJII, 2025

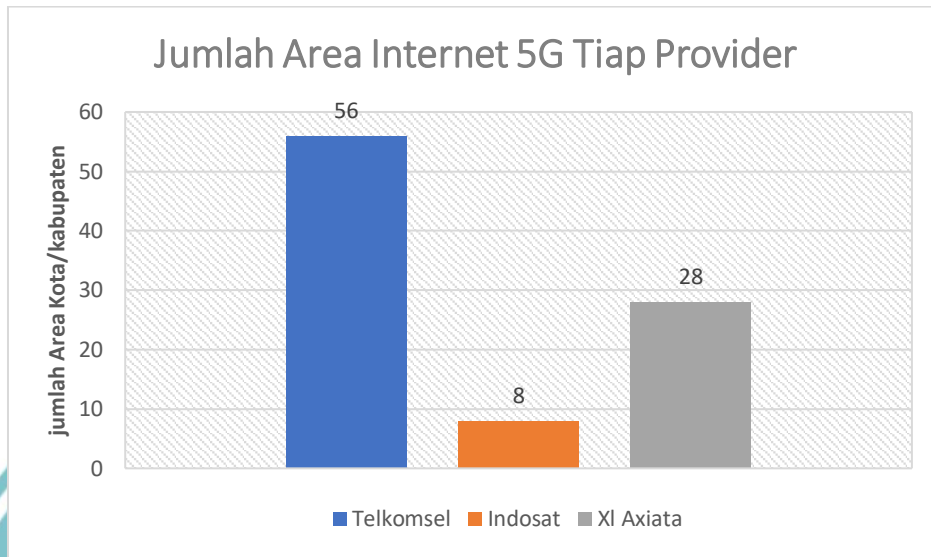
Tren pergerakan positif dari tahun ke tahun tersebut mencerminkan semakin luasnya adopsi layanan digital oleh masyarakat serta meningkatnya ketergantungan terhadap akses internet dalam berbagai aspek kehidupan, termasuk komunikasi, pendidikan, dan bisnis. Beriringan dengan meningkatnya penetrasi internet, perkembangan jaringan 5G di Indonesia juga menjadi fokus utama dalam industri telekomunikasi. Namun, cakupan jaringan 5G di Indonesia menunjukkan gap yang cukup signifikan antara operator telekomunikasi. Sebagaimana ditunjukkan dalam



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Grafik 1.2 di bawah ini, Telkomsel mendominasi dengan cakupan 5G di 56 kota/kabupaten, diikuti oleh XL Axiata dengan 28 kota/kabupaten, sementara Indosat hanya 8 kota/kabupaten.



Grafik 1.2 Jumlah Area Ketersediaan 5G Tiap Provider

Sumber: Data diolah, 2025

Dalam menghadapi dinamika industri telekomunikasi yang terus berkembang, perusahaan perlu mengambil langkah strategis untuk tetap kompetitif. Pendekatan strategis yang dapat dipilih oleh pihak perusahaan salah satunya yaitu tindakan merger. Johan (2021) dalam bukunya menyebutkan bahwa tindakan merger maupun akuisisi dipilih perusahaan sebagai strategi dalam memperluas akses pasar, meningkatkan efisiensi operasional, serta memperoleh keuntungan kompetitif. Dalam industri telekomunikasi di Indonesia sendiri sudah terdapat perusahaan yang melakukan aktivitas merger untuk memaksimalkan efisiensi kerja, memperluas distribusi layanan, dan memperkuat kemampuan bersaing. Salah satu aktivitas merger terjadi pada tahun 2014, ketika XL Axiata resmi bergabung dengan Axis Indonesia melalui proses merger. Selain itu, pada bulan Desember tahun 2024, XL Axiata bersama Smartfren Telecom mengemukakan rencana strategis untuk bergabung melalui proses merger untuk memperkuat posisi mereka di industri telekomunikasi.

Terkait dengan aktivitas merger PT Indosat Tbk dengan PT Hutchison 3 Indonesia itu sendiri berlaku secara efektif mulai tanggal 4 Januari 2022. Dalam laporan rancangan mergernya menyatakan bahwa penggabungan mereka akan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

menghadirkan efisiensi operasional dan finansial yang signifikan melalui pengurangan duplikasi infrastruktur, optimalisasi jaringan, serta penghematan biaya. Melalui peningkatan skala usaha dan penataan biaya yang efektif memungkinkan investasi lebih besar pada peningkatan layanan dan inovasi. Selain itu, perusahaan hasil penggabungan akan lebih siap meluncurkan jaringan 5G secara efisien, yang akan mendorong transformasi digital di berbagai sektor.



Grafik 1.3 Laba Bersih PT Indosat Tbk 2019-2024

Sumber: Data diolah, 2025

Kinerja keuangan pascamerger menunjukkan tren yang berbeda, meskipun penggabungan usaha tersebut diharapkan dapat meningkatkan daya saing serta efisiensi operasional. Berdasarkan data laba bersih periode 2019–2024, yang dapat terlihat pada Grafik 1.3 diatas, sebelum merger perusahaan mencatat profit bersih yang diraih mencapai 1,5 triliun rupiah selama tahun 2019, namun mengalami kerugian 0,7 triliun rupiah pada 2020. Pada tahun 2021, laba bersih melonjak signifikan menjadi 6,7 triliun rupiah. Namun, setelah aktivitas merger efektif diberlakukan pada 4 Januari 2022, laba bersih justru mengalami penurunan berturut-turut menjadi 4,7 triliun rupiah pada tahun 2022 dan semakin turun menjadi 4,5 triliun rupiah pada tahun 2023, hingga sedikit meningkat menjadi 4,9 triliun rupiah pada tahun 2024. Meskipun keseluruhan laba bersih setelah merger tetap lebih tinggi dibandingkan sebelum 2022, tren penurunan setelah merger



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

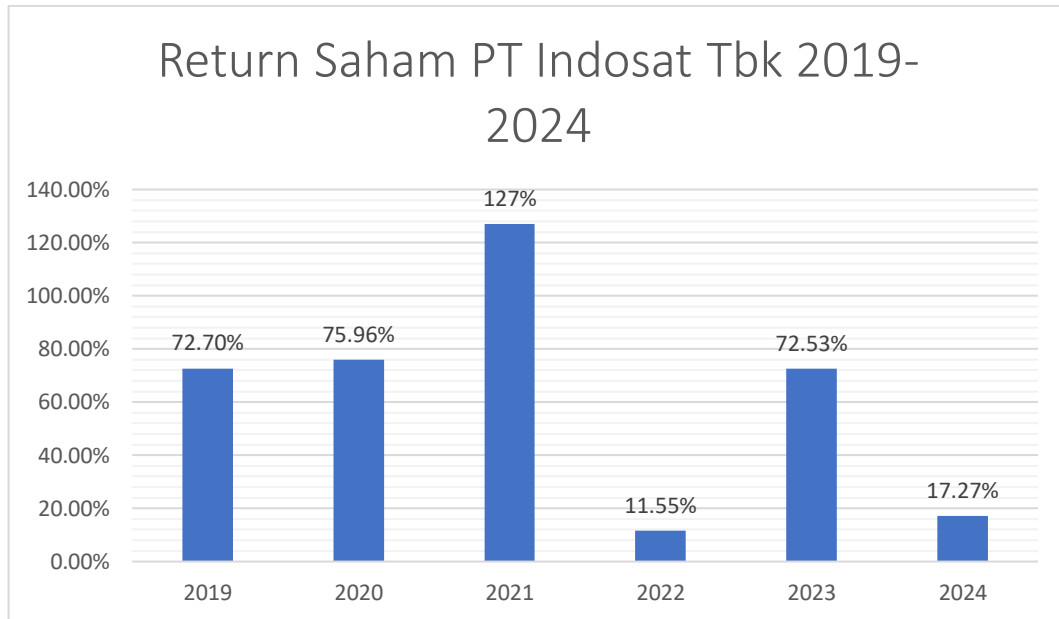
menunjukkan bahwa peningkatan skala bisnis dan efisiensi operasional belum sepenuhnya berhasil mendorong profitabilitas yang berkelanjutan. Indikator lain yang menunjukkan belum optimalnya hasil merger adalah masih terbatasnya cakupan jaringan 5G milik Indosat dibanding dengan kompetitor lainnya padahal peningkatan pada jaringan 5G termasuk salah satu tujuan merger tersebut. Berdasarkan kondisi diatas menimbulkan pertanyaan apakah tujuan utama dari merger antara Indosat dan Tri benar-benar tercapai atau justru sebaliknya.

Kinerja keuangan menjadi aspek utama yang dianalisis dalam menilai dampak merger terhadap perusahaan karena mencerminkan efektivitas pengaturan terkait komponen keuangan serta aktivitas operasionalnya. Kinerja keuangan dapat tercermin dari laporan keuangannya dengan melakukan analisis melalui berbagai rasio (Brigham & Houston, 2018). Penelitian ini menggunakan beberapa indikator keuangan sebagai variabel untuk menilai kinerja dari perusahaan tersebut. *Current Ratio* sebagai rasio pertama menggambarkan kapasitas perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Kemudian, untuk menilai efisiensi pemanfaatan aset tetap, digunakan *Fixed Asset Turnover Ratio* sebagai representasi dari rasio manajemen aset. Selanjutnya, dalam aspek manajemen utang, digunakan *Total Debt to Total Capital* yang menunjukkan proporsi utang terhadap modal perusahaan. Untuk menilai profitabilitas, penelitian ini menggunakan nilai rasio *Return on Invested Capital* (ROIC) karena dianggap lebih akurat dibandingkan *Return on Equity* (ROE), mengingat ROIC tidak terlalu dipengaruhi oleh struktur utang perusahaan (Fridson & Alvarez, 2022). Sementara itu, untuk mencerminkan persepsi investor terhadap kinerja laba perusahaan, digunakan *Price/Earnings Ratio* (P/E Ratio) sebagai indikator rasio nilai pasar. Selain rasio-rasio keuangan diatas, penelitian ini juga melihat indikator nilai tambah pasca-merger yang dapat diukur dengan *Economic Value Added* (EVA), yaitu dengan menghitung laba setelah beban perpajakan dibandingkan dengan total beban pendanaan perusahaan (Brigham & Houston, 2018), serta *Market Value Added* (MVA), yang menunjukkan kepercayaan investor terhadap perusahaan (Kamaludin & Indriani, 2021). Selain dari analisis kinerja keuangan, pergerakan return saham juga memberikan gambaran penting mengenai persepsi pasar terhadap keberhasilan merger tersebut.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Grafik 1.4 Return Saham PT Indosat Tbk
Sumber: Data diolah (2025)

Berdasarkan data *return* saham periode 2019–2024 yang disajikan pada Grafik 1.4 mengenai *return* Saham PT Indosat Tbk periode 2019–2024, terlihat bahwa sebelum merger, tepatnya pada tahun 2019 dan 2020, *return* saham perusahaan menunjukkan angka yang sangat tinggi, masing-masing sebesar 72,70% dan 75,96%. Kemudian, memasuki tahun 2021, yang masih dalam periode sebelum merger efektif diberlakukan, *return* saham turun naik drastis menjadi 127%. Setelah merger yang efektif pada 4 Januari 2022, *return* saham mengalami penurunan menjadi 11,55% pada tahun 2022. Pada tahun 2023, *return* saham melonjak kembali hingga 72,53%. Meski demikian, pada tahun 2024, *return* saham kembali mengalami penurunan menjadi 17,27%.

Fluktuasi *return* saham menunjukkan indikasi bahwa pencapaian tujuan merger Indosat belum sepenuhnya terwujud, meskipun tujuan utamanya adalah untuk menciptakan sinergi operasional yang menguntungkan konsumen dan memberikan nilai bagi pemegang. Meskipun ada beberapa perbaikan pascamerger, konsistensi pertumbuhan *return* saham masih belum tercapai. Melihat hal tersebut, *return* saham akan diteliti sebagai tolok ukur kinerja saham setelah pelaksanaan merger oleh perusahaan.

Beberapa studi sebelumnya telah membandingkan kinerja perusahaan terkait keuangannya pada kondisi sebelum adanya aktivitas merger dan kondisi



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

sesudahnya. Riset yang dilakukan di tahun 2024 oleh Wardani & Candradewi serta riset lain oleh Dai Kamalal Husna & Zulfa Irawati yang sama-sama meneliti variabel CR, TATO, DER, ROA, dan EPS. Wardani & Candradewi menambahkan variabel *Sales Growth*, sedangkan Husna & Irawati menambahkan ROE dan NPM. Keduanya menyimpulkan terdapat perubahan yang signifikan untuk variabel EPS, namun berbeda hasil pada ROA dan TATO. Variabel DER tidak menunjukkan perbedaan signifikan di kedua penelitian. Perbedaan juga terlihat pada sektor dan periode penelitian, di mana Wardani & Candradewi meneliti PT GoTo (2020–2022), sementara Husna & Irawati meneliti industri telekomunikasi (2019–2022).

Penelitian yang disusun oleh Zikra, Windi & Febrianawati serta riset lain yang dikaji oleh Clara Selviyani & Nurhasanah pada tahun 2024 sama-sama menganalisis perbandingan EVA dan MVA pada merger (BSI) Bank Syariah Indonesia. Selviyani & Nurhasanah menambahkan variabel *Financial Value Added* (FVA), ROA, dan ROE. Keduanya menemukan perbedaan signifikan pada MVA, namun berbeda pada EVA yaitu penelitian Zikra Alya Jilana dkk menemukan perbedaan signifikan, sedangkan Selviyani & Nurhasanah tidak. Kedua penelitian ini juga menggunakan periode 2019–2022.

Penelitian lain dilakukan oleh Mentari Permata Suci pada tahun 2021 dan oleh Romi Adetio Setiawan serta Lisa Febriani pada tahun 2023. Kedua penelitian ini sama-sama menggunakan variabel *abnormal return* saham. Suci menambahkan variabel *Trading Value Activity*, sedangkan Setiawan & Febriani menambahkan harga saham dan jumlah transaksi saham yang diperdagangkan. Temuan dari studi yang dilakukan oleh Suci mengindikasikan bahwa perbedaan yang terjadi tidak signifikan pada variabel *Trading Value Activity*, akan tetapi ditemukan hasil yang signifikan untuk nilai *abnormal returnnya*. Sebaliknya, Setiawan & Febriani tidak menemukan perubahan signifikan pada keseluruhan variabelnya.

Penelitian - penelitian terdahulu lebih banyak berfokus pada rasio keuangan tradisional (CR, TATO, DER, ROA, ROE, EPS) atau pendekatan nilai tambah (EVA, MVA) serta variabel *Abnormal Return* sebagai ukuran kinerja pasar. Dari segi periode penelitian, beberapa penelitian sebelumnya hanya menggunakan rentang waktu dua hingga tiga tahun. Dari hasil tinjauan terhadap studi-studi terdahulu, dapat diidentifikasi adanya celah penelitian yang diangkat sebagai fokus



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

penelitian yakni menggabungkan rasio terakit keuangan dan pendekatan nilai tambah (EVA dan MVA) dengan tambahan atau substitusi variabel di antaranya seperti TDTC, ROIC, FAT dan PER yang belum dianalisis pada penelitian-penelitian sebelumnya. Selain itu, penelitian ini memasukkan variabel *Return Saham* sebagai ukuran kinerja pasar jangka panjang. Dari segi periode, rentang waktu dalam kajian ini diperpanjang guna memperoleh hasil yang lebih mendalam, yaitu mencakup tiga tahun (2019–2024). Disamping itu, belum ditemukan riset atau penelitian secara spesifik meneliti PT Indosat Hutchison Tbk dengan pendekatan yang menggabungkan rasio keuangan, nilai tambah perusahaan, dan return saham.

Berdasarkan fenomena pasca-merger PT Indosat Ooredoo Hutchison Tbk yang menunjukkan ketidakkonsistenan dalam kinerja keuangan dan return saham, serta mempertimbangkan adanya gap dari penelitian-penelitian sebelumnya yang belum secara menyeluruh mengombinasikan analisis rasio keuangan, nilai tambah perusahaan, dan return saham dalam periode waktu yang lebih panjang, maka diperlukan penelitian lanjutan yang lebih komprehensif. Atas dasar pertimbangan tersebut, penelitian ini mengangkat judul “**Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan Return Saham PT Indosat Ooredoo Hutchison Tbk Sebelum dan Sesudah Merger Dari Tahun 2019–2024.**”

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Proses penyatuan perusahaan antara Indosat ooredoo dengan Hutchison 3 Indonesia diharapkan mampu untuk meningkatkan daya saing dan efisiensi operasional perusahaan di industri telekomunikasi. Penggabungan ini bertujuan untuk menciptakan sinergi operasional, memperluas cakupan layanan, serta meningkatkan efisiensi biaya dan daya saing di pasar. Namun, realitas pascamerger menunjukkan bahwa laba bersih perusahaan mengalami fluktuasi dan bahkan mengalami penurunan pada beberapa periode setelah merger.

Penelitian terdahulu umumnya lebih berfokus pada variabel seperti CR, EPS DER, ROE, dan ROA, serta pendekatan nilai tambah seperti EVA dan MVA. Penelitian ini mengambil pendekatan yang berbeda dengan menggabungkan kedua jenis analisis tersebut dan menambahkan variabel seperti *Return on Invested Capital* (ROIC), *Fixed Asset Turnover Ratio* (FAT), *Price Earnings Ratio* (PER),



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

dan *Total Debt to Total Capital*. Melihat adanya ketidakkonsistenan kinerja keuangan pascamerger serta keterbatasan dalam ruang lingkup dan pendekatan analisis pada penelitian sebelumnya, diperlukan kajian yang lebih menyeluruh dan mendalam. Berdasarkan hal tersebut, studi ini akan menggunakan lima rasio keuangan untuk menganalisis perbedaan kinerja keuangan pada PT Indosat Ooredoo Hutchison Tbk sebelum dan sesudah merger, yaitu *Current Ratio*, *Fixed Asset Turnover Ratio*, *Total Debt to Total Capital*, *Return on Invested Capital*, dan *Price Earnings Ratio*, serta menambahkan *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)*, dan *return* saham selama periode 2019–2024.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berlandaskan pada perumusan masalah yang telah dijabarkan sebelumnya, maka pertanyaan penelitian yang muncul adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan pada kinerja keuangan PT Indosat Ooredoo Hutchison Tbk periode 2019-2024 sebelum dan sesudah merger?
2. Apakah terdapat perbedaan *return* saham PT Indosat Ooredoo Hutchison Tbk periode 2019-2024 sebelum dan sesudah merger?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pertanyaan penelitian, tujuan dilakukannya penelitian adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis perbandingan perbedaan kinerja keuangan PT Indosat Ooredoo Hutchison Tbk periode 2019-2024 sebelum dan sesudah merger
2. Menganalisis perbandingan perbedaan *return* saham PT Indosat Ooredoo Hutchison Tbk periode 2019-2024 sebelum dan sesudah merger

1.5 Manfaat Penelitian

Beberapa manfaat yang akan didapatkan melalui penelitian ini, yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Diharapkan hasil penelitian ini dapat digunakan untuk peningkatan wawasan serta sebagai acuan untuk analisis perbandingan kinerja keuangan perusahaan serta kinerja saham suatu perusahaan khususnya di bidang telekomunikasi periode pra dan pasca merger. Analisis ini bertujuan untuk mengkaji apakah ada perubahan signifikan dalam performa keuangan dan kinerja saham perusahaan pasca merger



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Mahasiswa

Temuan dari penelitian ini diharapkan bisa memperluas pemahaman tentang dampak merger terhadap kinerja keuangan dan kinerja saham suatu perusahaan, sehingga dapat memperluas pemahaman akademik mereka dalam bidang ini.

b. Bagi Pendidikan/Politeknik Negeri Jakarta

Diharapkan temuan dari studi ini mampu untuk berkontribusi sebagai literatur pendukung untuk kajian akademik yang dilakukan oleh mahasiswa, serta menjadi referensi bagi penelitian serupa di masa depan.

c. Bagi Investor dan Perusahaan

Temuan dari penelitian ini dapat dijadikan pertimbangan dalam proses pengambilan keputusan atau sebagai bahan evaluasi. Disamping itu, penelitian ini turut menyajikan pemahaman mengenai bagaimana merger dapat memengaruhi kinerja keuangan dan saham suatu perusahaan.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini membahas latar belakang penelitian terkait perkembangan industri telekomunikasi di Indonesia serta strategi merger sebagai upaya meningkatkan daya saing perusahaan. Penelitian ini juga menyoroti perbedaan hasil studi terdahulu mengenai perbedaan kinerja keuangan dan *return* saham pada kondisi pra & pasca merger. Kemudian muncul rumusan masalah yang berfokus mengisi kesenjangan studi-studi terdahulu tersebut. Sehingga tujuan utamanya yaitu menganalisis perbandingan kinerja keuangan dan *return* saham PT Indosat Ooredoo Hutchison Tbk pada periode 2019–2024. Penelitian ini memberikan manfaat teoritis sebagai referensi akademik serta manfaat praktis bagi mahasiswa, entitas bisnis serta investor dalam menentukan strategi investasinya.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Pada bagian ini menyajikan kumpulan teori yang dijadikan sebagai dasar pemikiran dalam pelaksanaan riset ini, seperti teori merger, teori rasio keuangan, teori EVA dan MVA dan teori *return* saham. Bagian ini juga menyajikan tinjauan komparatif terhadap enam riset terdahulu. Kemudian juga mendeskripsikan kerangka konseptual dan juga hipotesisnya.

BAB III: METODOLOGI PENELITIAN

Bagian ini membahas terkait bagaimana jenis, objek, sumber data, dan analisis data yang digunakan. Dimana jenis penelitiannya adalah komparatif, subjek dalam penelitian ini adalah PT Indosat Hutchison Tbk. Lalu kinerja keuangan dan *return* dari sahamnya merupakan sebagai objek penelitiannya. Kemudian dikarenakan perolehan datanya tidak secara langsung maka bersifat sekunder.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Bagian tersebut berisi pengujian hipotesis yang telah diajukan sebelumnya yang kemudian diinterpretasi dengan melihat dari output alat bantu. Kemudian juga akan membahas terkait bagaimana kondisi dari keseluruhan variabel yang diteliti pada kondisi sebelum dilakukannya merger dan sesudahnya berdasarkan hasil olah data.

BAB V: PENUTUP

Bagian ini disajikan penjelasan terkait bagaimana ringkasan temuan yang dapat diambil dari bagian sebelumnya. Yaitu terdapat suatu perbedaan atau justru realtif sama untuk variabel yang diteliti pra & pasca pelaksanaan merger. Kemudian juga akan menuliskan terkait saran yang tujukan untuk berbagai pihak.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

1.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan menganalisis perbedaan pada kinerja keuangan dan kinerja saham PT Indosat Tbk sebelum dan sesudah merger dengan Hutchison 3 Indonesia. Kinerja keuangan diukur melalui tujuh rasio keuangan, sedangkan kinerja saham dilihat dari *return* saham, dengan kurun waktu enam tahun yang terdiri dari tiga tahun pra & pasca aktivitas merger. Berdasarkan hasil analisis statistik dalam penelitian ini, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut.

1. Kinerja Keuangan

Berdasarkan hasil uji hipotesis terhadap tujuh rasio keuangan yang mencerminkan aspek likuiditas (*Current Ratio*), manajemen aset (*Fixed Asset Turnover*), solvabilitas (*Total Debt to Capital*), profitabilitas (*Return on Invested Capital*), serta kinerja pasar (*Price Earnings Ratio*) dan nilai tambah ekonomi (*Economic Value Added*, *Market Value Added*), dapat disimpulkan bahwa dua rasio saja yang menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan antara kondisi sebelum dan sesudah dilakukannya merger, yaitu *Fixed Asset Turnover* (FAT) dan *Market Value Added* (MVA) karena nilai signifikansi dari kedua rasio tersebut berada di bawah ambang batas 0,05. Peningkatan FAT menunjukkan adanya peningkatan efisiensi penggunaan aset tetap pasca-merger, sedangkan penurunan signifikan pada MVA mengindikasikan bahwa merger justru menurunkan persepsi nilai tambah perusahaan di mata investor. Lima rasio lainnya (CR, TDTC, ROIC, PER, dan EVA) hasilnya tidak signifikan secara statistik, menunjukkan tidak adanya perbedaan.

2. *Return* Saham

Berdasarkan hasil uji hipotesis pada variabel *return* saham menunjukkan hasil yaitu tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara periode sebelum dan sesudah dilakukannya merger. Meskipun terjadi penurunan *return*, perubahan ini tidak cukup secara statistik untuk dinyatakan adanya



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

perbedaan. Hal ini mengindikasikan bahwa dari sudut pandang investor, merger PT Indosat Tbk belum mampu memberikan sinyal positif yang cukup kuat terhadap peningkatan nilai saham perusahaan di pasar.

1.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, penulis memberikan beberapa saran. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk memperpanjang periode observasi guna memperoleh data yang lebih optimal dan representatif. Selain itu, peneliti selanjutnya disarankan untuk menyertakan variabel tambahan, seperti variabel pertumbuhan pendapatan serta mengganti atau menambahkan subjek penelitian perusahaan yang sejenis yang melakukan merger. Kemudian untuk manajemen PT Indosat Tbk, disarankan untuk melakukan evaluasi menyeluruh terhadap strategi pasca-merger, khususnya dalam meningkatkan persepsi investor serta memperbaiki nilai perusahaan di pasar modal, dan juga meningkatkan efisiensi operasional perusahaan. Lalu, saran untuk investor yaitu penting untuk tidak hanya menjadikan aksi merger sebagai satu-satunya dasar pengambilan keputusan investasi, melainkan juga mempertimbangkan kinerja fundamental serta prospek jangka panjang perusahaan.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan* (14th ed.). Salemba Empat.
- Febriani, L., & Setiawan, R. A. (2023). Analisis dampak merger terhadap harga saham, abnormal return, dan volume perdagangan saham. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 6(2), 179-185.
- Fridson, M. S., & Alvarez, F. (2022). *Financial Statement Analysis A Practitioner's Guide* (5th ed.). Wiley.
- Gumanti, T. A., Moeljadi, & Utami, E. S. (2018). *METODE PENELITIAN KEUANGAN*. Mitra Wacana Media.
- Gunawan, C. (2018). *MAHIR MENGUASAI SPSS (Mudah Mengolah Data Dengan IBM SPSS Statistic 25)*. Deepublish.
<https://ipusnas2.perpusnas.go.id/book/1714a40a-5b1e-44b7-9947-3da9dc66bf26>
- Hawawini, G., & Viallet, C. (2019). *FINANCE FOR EXECUTIVES MANAGING FOR VALUE CREATION* (6th ed.). Cengage Learning EMEA.
- Hutabarat, F. (2020). *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan*. Desanta Multiavisitama.
<https://books.google.co.id/books?id=Vz0fEAAAQBAJ&lpg=PR1&hl=id&pg=PR1#v=onepage&q&f=false>
- Irawati, Z. (2024). Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Merger & Akuisisi Periode 2021. *Management Studies and Entrepreneurship Journal (MSEJ)*, 5(2), 4704-4713.
- Jilana, Z. A., & Pratiwi, W. (2024). Analisis Komparasi Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger Pada Bank Syariah Indonesia (BSI) Menggunakan Metode Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA). *Jurnal Equilibrium Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Panca Bhakti*, 10(1), 51-57.
- Johan, S. (2021). *MERGER, AKUISISI DAN RESTRUKTURISASI*. IPB Press.
<https://ipusnas2.perpusnas.go.id/book/a1004fb8-c7f7-4506-a700-253d4579ca03/789493d9-4f7c-48d1-ad32-e2c120461f68>
- Kamaludin, & Indriani, R. (2021). *MANAJEMEN KEUANGAN*. Mandar Maju.
- Kariyoto. (2018). *MANAJEMEN KEUANGAN KONSEP & IMPLEMENTASI*. UB Press.
- Leon, F. M., Suryaputri, R. V., & Purnamaningrum, T. K. (2023). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF Manajemen, Keuangan, dan Akuntansi*. Salemba Empat.
- Machali, I. (2021). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF Panduan Praktis Merencanakan, Melaksanakan dan Analisis dalam Penelitian Kuantitatif*.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Fakultas Ilmu Tarbiyah dan Keguruan Universitas Islam Negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta.

- Pangestuti, D. C. (2022). *MANAJEMEN INVESTASI & PORTOFOLIO*. Deepublish.
- Purwanto, & Sumarto, A. H. (2017). *Manajemen Investasi Kiat-Kiat Sukses Berinvestasi Saham, Panduan Praktis Bagi Pemula*. Mitra Wacana Media.
- Santoso, S. (2018). *MENGUASAI SPSS VERSI 25*. PT Elex Media Komputindo.
- Sari, W. (2021). *KINERJA KEUANGAN*. UNPRI PRESS.
<https://jurnal.unprimdn.ac.id/index.php/ISBN/article/view/1981>
- Selviyani, C. (2024, December). Comparative analysis of financial performance before and after the merger using market value added (mva), economic value added (eva), financial value added (fva) and bank financial ratio in sharia commercial banks. In *Proceedings of International Conference on Finance Economics and Business (ICOFEb)* (Vol. 2, pp. 016-016).
- Suci, M. P. (2021). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengumuman Merger Bank Syariah: Event Study pada Saham BRI Syariah. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Bisnis, Dan Sosial (EMBISS)*, 1(4), 340-352.
- Suharyat, Y. (2023). *Dasar-Dasar APLIKASI STATISTIK*. Wawasan Ilmu.
- Suripto. (2015). *Manajemen Keuangan Strategi Penciptaan Nilai Perusahaan Melalui Pendekatan Economic Value Added*. GRAHA ILMU.
- Thian, A. (2022). *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN*. ANDI.
<https://ipusnas2.perpusnas.go.id/book/2e6c8d0b-adda-4640-9929-fddce96ffc15>
- Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas, Pub. L. No. 40/2007. <https://peraturan.go.id/id/uu-no-40-tahun-2007>
- Untung, B. (2019). *HUKUM MERGER*. ANDI.
<https://ipusnas2.perpusnas.go.id/book/227387f1-a78e-46bc-af56-06533c4c7204>
- Virhani, M. R. (2020). *HUKUM MERGER, KONSOLIDASI DAN AKUISISI PADA INDUSTRI TELEKOMUNIKASI Perspektif Efektivitas dan Efisiensi (Pemanfaatan Spektrum Frekuensi Radio Pada Penyelenggara Jaringan Bergerak Seluler)*. Deepublish.
<https://ipusnas2.perpusnas.go.id/book/e43aef70-9279-417d-acfb-b5a7ee57c115>
- Wahid, Y. A. ., & Bachrie, S. (2024). *METODE PENELITIAN PRAKTIS. KENCANA*.



LAMPIRAN

Lampiran 1. Perhitungan Masing-Masing Variabel Penelitian

Perhitungan Current Ratio

$$CR = \frac{\text{Total Aset Lancar}}{\text{Total Liabilitas Lancar}}$$

$$2019 = \frac{12.444.795}{22.129.440} = 0.56$$

$$2020 = \frac{9.594.951}{22.658.094} = 0.42$$

$$2021 = \frac{11.499.439}{28.658.152} = 0.40$$

$$2022 = \frac{18.683.115}{35.874.074} = 0.52$$

$$2023 = \frac{15.479.659}{34.134.343} = 0.45$$

$$2024 = \frac{14.877.675}{31.009.045} = 0.48$$

Perhitungan Fixed Asset Turnover

$$FAT = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Aset Tetap}}$$

$$2019 = \frac{26.117.533}{42.753.285} = 0.61$$

$$2020 = \frac{27.925.661}{46.522.054} = 0.60$$

$$2021 = \frac{31.388.311}{45.515.184} = 0.69$$

$$2022 = \frac{46.752.319}{69.070.496} = 0.68$$

$$2023 = \frac{51.228.782}{72.860.819} = 0.70$$

$$2024 = \frac{55.886.870}{74.143.085} = 0.75$$

Perhitungan Return on Invested Capital

$$ROIC = \frac{NOPAT}{\text{Invested Capital}}$$

$$2019 = \frac{4.313.777}{40.683.560} = 0.106$$

$$2020 = \frac{2.320.575}{40.120.646} = 0.058$$

$$2021 = \frac{9.603.079}{34.738.996} = 0.276$$

$$2022 = \frac{8.940.332}{78.006.156} = 0.115$$

$$2023 = \frac{8.579.702}{80.587.906} = 0.106$$

$$2024 = \frac{8.779.087}{83.377.653} = 0.105$$

Perhitungan Total Debt to Total Capital

$$TDTC = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Utang} + \text{Ekuitas}}$$

$$2019 = \frac{49.105.807}{62.813.000} = 0.78$$

$$2020 = \frac{49.865.344}{62.778.740} = 0.79$$

$$2021 = \frac{53.094.346}{63.397.148} = 0.84$$

$$2022 = \frac{82.265.242}{113.880.230} = 0.72$$

$$2023 = \frac{81.013.457}{114.722.249} = 0.71$$

$$2024 = \frac{77.734.901}{114.386.698} = 0.68$$

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Perhitungan Price Earnings Ratio

$$PER = \frac{\text{Harga Saham}}{EPS}$$

$$2019 = \frac{728}{288,74} = 2.52$$

$$2020 = \frac{1.263}{-131,90} = -9.57$$

$$2021 = \frac{1.550}{1.242,35} = 1.25$$

$$2022 = \frac{1.544}{587,41} = 2.63$$

$$2023 = \frac{2.344}{559} = 4.19$$

$$2024 = \frac{2.480}{608} = 4.08$$

Perhitungan Economic Value Added

1. Menghitung Net Operating After Tax (NOPAT)

$$NOPAT = EBIT (1 - \text{Tax})$$

$$EBIT = \text{Laba Bersih} + \text{Beban Bunga} + \text{Beban Pajak}$$

$$EBIT 2019 = 1.630.372 + 2.760.866 + 43.181 = 4.434.419$$

$$EBIT 2020 = -630.160 + 3.045.008 + 30.619 = 2.445.467$$

$$EBIT 2021 = 6.860.121 + 3.001.596 + 646.853 = 10.508.570$$

$$EBIT 2022 = 5.370.203 + 4.345.014 + 1.165.586 = 10.880.803$$

$$EBIT 2023 = 4.775.741 + 4.724.609 + 1.155.842 = 10.656.192$$

$$EBIT 2024 = 5.272.412 + 4.477.795 + 1.460.113 = 11.210.320$$

$$\text{Tax} = \text{Beban Pajak} / \text{Laba Sebelum Pajak}$$

$$\text{Tax 2019} = 43.181 / 1.587.191 = 0.027205925$$

$$\text{Tax 2020} = 30.619 / 599.541 = 0.051070736$$

$$\text{Tax 2021} = 646.853 / 7.506.974 = 0.086166943$$

$$\text{Tax 2022} = 1.165.586 / 6.535.789 = 0.178338989$$

$$\text{Tax 2023} = 1.155.842 / 5.931.583 = 0.194862316$$

$$\text{Tax 2024} = 1.460.113 / 6.732.525 = 0.216874501$$

$$NOPAT 2019 = 4.434.419 (1 - (0.027205925)) = 4.313.777$$

$$NOPAT 2020 = 2.445.467 (1 - (0.051070736)) = 2.320.575$$

$$NOPAT 2021 = 10.508.570 (1 - (0.086166943)) = 9.603.079$$

$$NOPAT 2022 = 10.880.803 (1 - (0.178338989)) = 8.940.332$$

$$NOPAT 2023 = 10.656.192 (1 - (0.194862316)) = 8.579.702$$

$$NOPAT 2024 = 11.210.320 (1 - (0.216874501)) = 8.779.087$$



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Menghitung Weighted Average Cost of Capital (WACC)

$$WACC = (D \times rd (1-T) + (E \times re))$$

$D = \text{Total Liabilitas} / (\text{Total Liabilitas} + \text{Total Ekuitas})$

$D_{2019} = 49.105.807 / 62.813.000 = 0.781777769$

$D_{2020} = 49.865.344 / 62.778.740 = 0.79430304$

$D_{2021} = 53.094.346 / 63.397.148 = 0.837487926$

$D_{2022} = 82.265.242 / 113.880.230 = 0.722383876$

$D_{2023} = 81.013.457 / 114.722.249 = 0.706170$

$D_{2024} = 77.734.901 / 114.386.698 = 0.679580$

$rd = \text{Beban Bunga} / \text{Liabilitas Jangka Panjang}$

$rd_{2019} = 2.760.866 / 26.976.367 = 0.102344$

$rd_{2020} = 3.045.008 / 27.207.250 = 0.111919$

$rd_{2021} = 3.001.596 / 24.436.194 = 0.122834$

$rd_{2022} = 4.345.014 / 46.391.168 = 0.09366$

$rd_{2023} = 4.724.609 / 46.879.114 = 0.100783$

$rd_{2024} = 4.477.795 / 46.725.856 = 0.095831$

$\text{Tax} = \text{Beban Pajak} / \text{Laba Sebelum Pajak}$

$\text{Tax}_{2019} = 43.181 / 1.587.191 = 0.027205925$

$\text{Tax}_{2020} = 30.619 / 599.541 = 0.051070736$

$\text{Tax}_{2021} = 646.853 / 7.506.974 = 0.086166943$

$\text{Tax}_{2022} = 1.165.586 / 6.535.789 = 0.178338989$

$\text{Tax}_{2023} = 1.155.842 / 5.931.583 = 0.194862316$

$\text{Tax}_{2024} = 1.460.113 / 6.732.525 = 0.216874501$

$E = \text{Total Ekuitas} / (\text{Total Liabilitas} + \text{Total Ekuitas})$

$E_{2019} = 13.707.193 / 62.813.000 = 0.218222231$

$E_{2020} = 12.913.396 / 62.778.740 = 0.20569696$

$E_{2021} = 10.302.802 / 63.397.148 = 0.162512074$

$E_{2022} = 31.614.988 / 113.880.230 = 0.277616124$

$E_{2023} = 33.708.792 / 114.722.249 = 0.293829595$

$E_{2024} = 36.651.797 / 114.386.698 = 0.320420098$

$Re = \text{Laba Bersih Setelah Pajak} / \text{Total Ekuitas}$

$Re_{2019} = 1.630.372 / 13.707.193 = 0.118942806$

$Re_{2020} = -630.160 / 12.913.396 = -0.048798937$

$Re_{2021} = 6.860.121 / 10.302.802 = 0.665850028$

$Re_{2022} = 5.370.203 / 31.614.988 = 0.169862566$

$Re_{2023} = 4.775.741 / 33.708.792 = 0.141676421$

$Re_{2024} = 5.272.412 / 36.651.797 = 0.143851392$



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

$$\text{WACC 2019} = (0.781777769 \times 0.102344 (1 - 0.027205925)) + (0.218222231 \times 0.118942806)) \\ = 0.103789382$$

$$\text{WACC 2020} = (0.79430304 \times 0.111919 (1 - 0.051070736)) + (0.20569696 \times 0.048798937)) \\ = 0.074319737$$

$$\text{WACC 2021} = (0.837487926 \times 0.122834 (1 - 0.086166943)) + (0.162512074 \times 0.665850028)) \\ = 0.202216513$$

$$\text{WACC 2022} = (0.722383876 \times 0.09366 (1 - 0.178338989)) + (0.277616124 \times 0.169862566)) \\ = 0.102749137$$

$$\text{WACC 2023} = (0.706170 \times 0.100783 (1 - 0.194862316)) + (0.293829595 \times 0.141676421)) \\ = 0.098930246$$

$$\text{WACC 2024} = (0.679580 \times 0.095831 (1 - 0.216874501)) + (0.320420098 \times 0.143851392)) \\ = 0.097093894$$

3. Menghitung Invested Capital (IC)

$$\text{IC} = (\text{Total Liabilitas} + \text{Total Ekuitas}) - \text{Total Liabilitas Jangka Pendek}$$

$$\text{IC 2019} = 62.813.000 - 22.129.440 = 40.683.560$$

$$\text{IC 2020} = 62.778.740 - 22.658.094 = 40.120.646$$

$$\text{IC 2021} = 63.397.148 - 28.658.152 = 34.738.996$$

$$\text{IC 2022} = 113.880.230 - 35.874.074 = 78.006.156$$

$$\text{IC 2023} = 114.722.249 - 34.134.343 = 80.587.906$$

$$\text{IC 2024} = 114.386.698 - 31.009.045 = 83.377.653$$

4. Menghitung Capital Charge (CC)

$$\text{CC} = \text{IC} \times \text{WACC}$$

$$\text{CC 2019} = 40.683.560 \times 0.103789382 = 4.222.522$$

$$\text{CC 2020} = 40.120.646 \times 0.074319737 = 2.981.756$$

$$\text{CC 2021} = 34.738.996 \times 0.202216513 = 7.024.799$$

$$\text{CC 2022} = 78.006.156 \times 0.102749137 = 8.015.065$$

$$\text{CC 2023} = 80.587.906 \times 0.098930246 = 7.972.581$$

$$\text{CC 2024} = 83.377.653 \times 0.097093894 = 8.095.461$$

5. Menghitung Economic Value Added (EVA)

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{Capital Charges}$$

$$\text{EVA 2019} = 4.313.777 - 4.222.522 = 91.255$$

$$\text{EVA 2020} = 2.320.575 - 2.981.756 = -661.181$$

$$\text{EVA 2021} = 9.603.079 - 7.024.799 = 2.578.280$$

$$\text{EVA 2022} = 8.940.332 - 8.015.065 = 925.266$$

$$\text{EVA 2023} = 8.579.702 - 7.972.581 = 607.120$$

$$\text{EVA 2024} = 8.779.087 - 8.095.461 = 683.626$$



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Perhitungan Market Value Added (MVA)

1. Menghitung Market Value (nilai perusahaan) = Jumlah Saham Beredar x Harga saham
 - 2019 = $5.433,9 \times 728 = 3.953.16,25$
 - 2020 = $5.433,9 \times 1.263 = 6.860.298,75$
 - 2021 = $5.433,9 \times 1.550 = 8.422.545,00$
 - 2022 = $8.062,7 \times 1.544 = 12.446.793,13$
 - 2023 = $8.062,7 \times 2.344 = 18.896.953,13$
 - 2024 = $8.062,7 \times 2.480 = 19.995.496,00$
2. Menghitung MVA
 - MVA = Nilai Perusahaan – Invested Capital
 - MVA 2019 = $3.953.16,25 - 40.683.560 = -36.730,398$
 - MVA 2020 = $6.860.298,75 - 40.120.646 = -33.260,347$
 - MVA 2021 = $8.422.545,00 - 34.738.996 = -26.316,451$
 - MVA 2022 = $12.446.793,13 - 78.006.156 = -65.559,363$
 - MVA 2023 = $18.896.953,13 - 80.587.906 = -61.690,953$
 - MVA 2024 = $19.995.496,00 - 83.377.653 = -63.382,157$

Perhitungan Return Saham

$$\begin{aligned} \text{Return Saham 2019} &= ((728 - 421) + 0) / 421 = 0,73 \\ \text{Return Saham 2020} &= ((1.263 - 718) + 0) / 718 = 0,76 \\ \text{Return Saham 2021} &= ((1.550 - 1.450) + 1748,27) / 1.450 = 1,27 \\ \text{Return Saham 2022} &= ((1.544 - 1.606) + 248,06) / 1.606 = 0,12 \\ \text{Return Saham 2023} &= ((2.344 - 1.506) + 255,7) / 1.506 = 0,73 \\ \text{Return Saham 2024} &= ((2.480 - 2.344) + 268,4) / 2.344 = 0,17 \end{aligned}$$



Lampiran 2. Laporan Posisi Keuangan PT Indosat Tbk Tahun 2019 & 2020

PT INDOSAT Tbk DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Halaman 1 Page

LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (Dinyatakan dalam jutaan Rupiah, kecuali nilai nominal per saham)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION AS AT 31 DECEMBER 2020 AND 2019 (Expressed in millions of Rupiah, except par value per share)

	2020	Catatan/ Notes	2019
ASET			
ASET LANCAR			
Kas dan setara kas	1,782,246	4	5,881,174
Kas yang dibatasi penggunaannya	4,825		16,464
Piutang usaha:			
- Pihak berelasi	630,834	5	502,852
- Pihak ketiga	1,925,926	5	2,490,894
Piutang lain-lain	32,719		44,030
Persediaan	39,813		29,406
Pajak lain-lain dibayar di muka	116,445	6	246,521
Bagian lancar dari beban dibayar di muka jangka panjang:			
- Beban frekuensi dan lisensi dibayar di muka	3,466,133	8	2,573,324
- Sewa dibayar di muka	70,791		76,826
- Beban dibayar di muka lainnya	96,549		85,060
Aset yang diklasifikasikan sebagai dimiliki untuk dijual	1,116,347	37	312,603
Aset lancar lain-lain	312,323		185,641
Jumlah aset lancar	9,594,951		12,444,795
ASET TIDAK LANCAR			
Kas yang dibatasi penggunaannya	234		1,558
Piutang pihak berelasi	235,735	29	5,286
Klaim restitusi pajak	1,783,724	7	1,990,346
Aset pajak tangguhan	1,348,036	6	1,295,455
Beban dibayar di muka jangka panjang:			
- Beban frekuensi dan lisensi dibayar di muka	535,906	8	620,523
- Beban dibayar di muka lainnya	55,388		88,481
Investasi pada entitas asosiasi dan ventura bersama	219,347	9	1,303,201
Investasi jangka panjang	311,622	9	264,524
Aset tetap	46,522,054	10	42,753,285
Goodwill dan aset takberwujud lain	1,719,758	11	1,666,781
Properti investasi	54,203		54,203
Aset keuangan tidak lancar lain-lain	170,299		179,431
Aset tidak lancar lain-lain	227,483		145,131
Jumlah aset tidak lancar	53,183,789		50,368,205
JUMLAH ASET	62,778,740		62,813,000

ASSETS	
CURRENT ASSETS	
Cash and cash equivalents	
Restricted cash	
Trade receivables:	
Related parties -	
Third parties -	
Other receivables	
Inventories	
Prepaid other taxes	
Current portion of long-term prepayments:	
Prepaid frequency fee -	
and licenses	
Prepaid rental -	
Prepaid expenses - others -	
Assets classified as held for sale	
Other current assets	
Total current assets	
NON-CURRENT ASSETS	
Restricted cash	
Due from related parties	
Claims for tax refunds	
Deferred tax assets	
Long-term prepayments:	
Prepaid frequency fee -	
and licenses	
Prepaid expenses - others -	
Investment in associates and joint ventures	
Long-term investments	
Property and equipment	
Goodwill and other intangible assets	
Investment property	
Other non-current financial assets	
Other non-current assets	
Total non-current assets	
TOTAL ASSETS	

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	2020	Catatan/ Notes	2019	
LIABILITAS DAN EKUITAS				LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS JANGKA PENDEK				CURRENT LIABILITIES
Utang usaha:				Trade payables:
- Pihak berelasi	22,125	29	17,149	Related parties -
- Pihak ketiga	635,059		590,036	Third parties -
Utang pengadaan	9,072,505	12	5,422,437	Procurement payables
Utang pajak:				Taxes payable:
- Pajak penghasilan	14,654	6	22,832	Corporate income taxes -
- Pajak lain-lain	209,060	6	288,593	Other taxes -
Akrual	2,366,178	13	3,181,527	Accruals
Kewajiban imbalan kerja jangka pendek	530,843	14	460,264	Short-term employee benefit obligations
Kewajiban imbalan kerja jangka panjang - bagian jangka pendek	34,036	14	36,232	Long-term employee benefit obligations - current portion
Pendapatan diterima di muka	2,644,195		2,275,655	Unearned revenue
Uang muka pelanggan	624,306		558,355	Deposits from customers
Liabilitas derivatif	120,194		24,396	Derivative liabilities
Bagian jangka pendek dari pinjaman jangka panjang:				Current maturities of long-term borrowings:
- Pinjaman	690,000	15	580,250	Loans payable -
- Utang obligasi	1,613,367	16	4,111,258	Bonds payable -
- Sukuk	119,940	17	983,989	Sharia bonds -
- Liabilitas sewa	2,230,286	30	1,853,368	Lease liabilities -
Provisi atas kasus hukum	1,358,643	18	1,358,643	Provision for legal case
Liabilitas jangka pendek lain-lain	372,703		364,456	Other current liabilities
Jumlah liabilitas jangka pendek	22,658,094		22,129,440	Total current liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG				NON-CURRENT LIABILITIES
Utang pengadaan jangka panjang	2,472,050	12	2,561,383	Procurement payables - non-current
Utang pihak berelasi	382,348	29	370,857	Due to related parties
Liabilitas pajak tangguhan	31,026	6	81,554	Deferred tax liabilities
Pinjaman jangka panjang - setelah dikurangi bagian jangka pendek:				Long-term borrowings - net of current maturities:
- Pinjaman	3,556,701	15	4,174,136	Loans payable -
- Utang obligasi	8,515,980	16	10,124,229	Bonds payable -
- Sukuk	1,514,245	17	1,633,288	Sharia bonds -
- Liabilitas sewa	9,579,798	30	6,647,910	Lease liabilities -
Kewajiban imbalan kerja jangka panjang - setelah dikurangi bagian jangka pendek	635,474	14	508,938	Long-term employee benefit obligations - net of current portion
Liabilitas jangka panjang lain-lain	519,628		874,072	Other non-current liabilities
Jumlah liabilitas jangka panjang	27,207,250		26,976,367	Total non-current liabilities
JUMLAH LIABILITAS	49,865,344		49,105,807	TOTAL LIABILITIES
				EQUITY
EKUITAS				Equity attributable to owners of the parent
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk				Capital stock - Rp100 (in full Rupiah amount) par value per A share and B share
Modal saham - nilai nominal Rp100 (dalam Rupiah penuh) per saham Seri A dan Seri B				Authorized - 1 A share and 19,999,999,999 B shares
- Modal dasar - 1 saham Seri A dan 19,999,999,999 saham Seri B				Issued and fully paid - 1 A share and 5,433,933,499 B shares
- Modal ditempatkan dan disetor penuh - 1 saham Seri A dan 5,433,933,499 saham Seri B	543,393	20	543,393	Additional paid-in capital
Tambahan modal disetor	1,546,587	20	1,546,587	Retained earnings:
Saldo laba:				Appropriated -
- Dicadangkan	134,446		134,446	Unappropriated -
- Belum dicadangkan	9,292,552	1e	10,009,271	Other equity component
Komponen ekuitas lain-lain	404,104		404,104	Other reserves
Cadangan lain-lain	(50,600)		85,469	
	11,870,482		12,723,270	
Kepentingan nonpengendali	1,042,914		983,923	Non-controlling interests
JUMLAH EKUITAS	12,913,396		13,707,193	TOTAL EQUITY
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS	62,778,740		62,813,000	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY



Lampiran 3. Laporan Laba Rugi Komprehensif PT Indosat Tbk Tahun 2019 & 2020

PT INDOSAT Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Halaman 4 Page

LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR
31 DESEMBER 2020 DAN 2019
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah,
kecuali laba bersih per saham)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR
LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR YEARS ENDED
31 DECEMBER 2020 AND 2019
(Expressed in millions of Rupiah,
except earnings per share)

	2020	Catatan/ Notes	2019	
PENDAPATAN				REVENUE
Selular	23,082,280	22	20,674,194	Cellular
Multimedia, Komunikasi Data, Internet ("MIDI")	4,282,842	22	4,780,864	Multimedia, Data Communication, Internet ("MIDI")
Telekomunikasi tetap	560,539	22	662,475	Fixed telecommunications
Jumlah pendapatan	27,925,661		26,117,533	Total revenue
(BEBAN) PENGHASILAN				(EXPENSES) INCOME
Beban penyelenggaraan jasa	(12,165,540)	23	(12,342,653)	Cost of services
Penyusutan dan amortisasi	(10,011,415)	10,11	(9,569,826)	Depreciation and amortization
Karyawan	(2,578,463)	24	(1,934,024)	Personnel
Pemasaran	(1,082,774)	25	(1,145,457)	Marketing
Umum dan administrasi	(665,727)	25	(839,338)	General and administrative
Keuntungan (kerugian) selisih kurs - bersih	7,735		(2,610)	Gain (loss) on foreign exchange - net
Keuntungan bersih dari jual dan sewa balik menara	-		2,568,193	Net gain on sale and leaseback of towers
Keuntungan bersih atas penerimaan aset	-		534,697	Net gain on assets received
Amortisasi keuntungan tanggungan dari jual dan sewa balik menara	141,050		141,050	Amortization of deferred gain on sale and leaseback of towers
Bagian atas laba bersih entitas asosiasi dan ventura bersama	103,348		151,910	Share of net profit of associates and joint ventures
Lain-lain - bersih	725,454		548,846	Others - net
Jumlah beban	(25,526,332)		(21,889,212)	Total expenses
	2,399,329		4,228,321	
Penghasilan bunga	191,254		81,401	Interest income
Biaya keuangan	(3,045,008)	26	(2,760,866)	Finance costs
Kerugian perubahan nilai wajar derivatif - bersih	(87,387)		(39,285)	Loss on change in fair value of derivatives - net
(Kerugian) keuntungan selisih kurs - bersih	(57,729)		77,620	(Loss) gain on foreign exchange - net
	(2,998,870)		(2,641,130)	
(RUGI) LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN	(599,541)		1,587,191	(LOSS) PROFIT BEFORE INCOME TAX
(BEBAN) MANFAAT PAJAK PENGHASILAN	(30,619)	6	43,181	INCOME TAX (EXPENSE) BENEFIT
(RUGI) LABA TAHUN BERJALAN	(630,160)		1,630,372	(LOSS) PROFIT FOR THE YEAR

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 4. Laporan Posisi Keuangan PT Indosat Tbk Tahun 2021 & 2022

PT INDOSAT Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Halaman 1 Page

LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2022 DAN 2021
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah,
kecuali nilai nominal per saham)

CONSOLIDATED STATEMENTS
OF FINANCIAL POSITION
AS AT 31 DECEMBER 2022 AND 2021
(Expressed in millions of Rupiah,
except par value per share)

	2022	Catatan/ Notes	2021	
ASET				ASSETS
ASET LANCAR				CURRENT ASSETS
Kas dan setara kas	9,507,880	4	3,789,006	Cash and cash equivalents
Kas yang dibatasi penggunaannya	7,799		298,422	Restricted cash
Piutang usaha:				Trade receivables:
- Pihak berelasi	906,314	5	599,609	Related parties -
- Pihak ketiga	1,426,453		1,427,552	Third parties -
Piutang lain-lain	41,617		32,832	Other receivables
Persediaan	73,277		18,110	Inventories
Pajak dibayar di muka:				Prepaid taxes:
- Lain-lain	374,723	6	274,444	Others -
Bagian lancar dari beban				Current portion of
dibayar di muka jangka panjang:				long-term prepayments:
- Beban frekuensi dan lisensi				Prepaid frequency fee -
dibayar di muka	5,075,401	8	3,407,185	and licenses
- Beban dibayar di muka lainnya	634,060		205,551	Prepaid expenses - others -
Aset yang diklasifikasikan sebagai				Assets classified as
dimiliki untuk dijual	58,434	35	1,176,099	held for sale
Aset lancar lain-lain	577,157		270,629	Other current assets
Jumlah aset lancar	18,683,115		11,499,439	Total current assets
ASET TIDAK LANCAR				NON-CURRENT ASSETS
Kas yang dibatasi penggunaannya	48,387		27	Restricted cash
Piutang pihak berelasi	232,646	28	204,246	Due from related parties
Klaim restitusi pajak	925,219	7	1,641,804	Claims for tax refunds
Piutang sewa pembiayaan	14,442	28	-	Finance lease receivables
Aset pajak tangguhan	702,751	6	850,394	Deferred tax assets
Beban dibayar di muka jangka				
panjang:				Long-term prepayments:
- Beban frekuensi dan lisensi				Prepaid frequency fee -
dibayar di muka	1,527,180	8	451,290	and licenses
- Beban dibayar di muka lainnya	38,366		44,844	Prepaid expenses - others -
Investasi pada entitas asosiasi				Investment in associates
dan ventura bersama	1,350,069	9	279,098	and joint ventures
Investasi jangka panjang	312,768	9	378,536	Long-term investments
Aset tetap	69,070,496	10	45,515,184	Property and equipment
Goodwill dan aset takberwujud				Goodwill and other
lain	19,882,646	11	1,626,065	intangible assets
Properti investasi	313,935		313,935	Investment property
Aset keuangan tidak				Other non-current
lancar lain-lain	365,430		163,887	financial assets
Aset tidak lancar lain-lain	412,780		428,399	Other non-current assets
Jumlah aset tidak lancar	95,197,115		51,897,709	Total non-current assets
JUMLAH ASET	113,880,230		63,397,148	TOTAL ASSETS

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	2022	Catatan/ Notes	2021	
LIABILITAS DAN EKUITAS				LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS JANGKA PENDEK				CURRENT LIABILITIES
Pinjaman jangka pendek	-	15	399,390	Short-term loan
Utang usaha:				Trade payables:
- Pihak berelasi	71,608	28	13,686	Related parties
- Pihak ketiga	777,966		968,075	Third parties
Utang pengadaan - jangka pendek	10,705,717	12	8,856,763	Procurement payables - current
Utang pajak:				Taxes payable:
- Pajak penghasilan	690,090	6	19,566	Corporate income taxes
- Pajak lain-lain	415,892	6	1,182,688	Other taxes
Akrual	3,625,466	13	2,717,059	Accruals
Kewajiban imbalan kerja jangka pendek	1,355,592	14	300,206	Short-term employee benefit obligations
Kewajiban imbalan kerja jangka panjang - bagian jangka pendek	76,071	14	44,683	Long-term employee benefit obligations - current portion
Pendapatan diterima di muka	5,058,576	22	2,928,034	Unearned revenue
Uang muka pelanggan	452,823		671,664	Deposits from customers
Liabilitas derivatif	-		11,574	Derivative liabilities
Bagian jangka pendek dari pinjaman jangka panjang:				Current maturities of long-term borrowings:
- Pinjaman	4,056,209	15	2,719,675	Loans
- Utang obligasi	212,943	16	4,514,164	Bonds payable
- Sukuk	-	17	432,859	Sharia bonds
- Liabilitas sewa	7,105,846	29	2,682,220	Lease liabilities
Liabilitas jangka pendek lain-lain	1,269,275		195,846	Other current liabilities
Jumlah liabilitas jangka pendek	35,874,074		28,658,152	Total current liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG				NON-CURRENT LIABILITIES
Utang pengadaan - jangka panjang	21,073	12	151,980	Procurement payables - non-current
Utang pihak berelasi	97,473	28	55,510	Due to related parties
Liabilitas pajak tangguhan	1,588	6	15,567	Deferred tax liabilities
Pinjaman jangka panjang - setelah dikurangi bagian jangka pendek:				Long-term borrowings - net of current maturities:
- Pinjaman	9,656,584	15	3,735,155	Loans
- Utang obligasi	5,538,449	16	4,006,296	Bonds payable
- Sukuk	1,830,131	17	1,082,215	Sharia bonds
- Liabilitas sewa	27,583,729	29	14,292,299	Lease liabilities
Kewajiban imbalan kerja jangka panjang - setelah dikurangi bagian jangka pendek	736,126	14	527,071	Long-term employee benefit obligations - net of current portion
Liabilitas jangka panjang lain-lain	926,015		570,101	Other non-current liabilities
Jumlah liabilitas jangka panjang	46,391,168		24,436,194	Total non-current liabilities
JUMLAH LIABILITAS	82,265,242		53,094,346	TOTAL LIABILITIES
	2022	Catatan/ Notes	2021	
EKUITAS				EQUITY
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk				Equity attributable to owners of the parent
Modal saham - nilai nominal Rp100 (dalam Rupiah penuh) per saham Seri A dan Seri B				Capital stock - Rp100 (in full Rupiah amount) par value per A share and B share
- Modal dasar - 1 saham Seri A dan 19.999.999.999 saham Seri B				Authorized - 1 A share and 19,999,999,999 B shares
- Modal ditempatkan dan disetor penuh - 1 saham Seri A dan 8.062.702.739 (2021: 5.433.933.499) saham Seri B	806,270	20	543,393	Issued and fully paid - 1 A share and 8,062,702,739 (2021: 5,433,933,499) B shares
Saham treasuri (123)	(123)	20	-	Treasury shares
Tambahan modal disetor	17,713,518	20	1,546,587	Additional paid-in capital
Saldo laba:				Retained earnings:
- Dicadangkan	134,446		134,446	Appropriated
- Belum dicadangkan	9,292,061		6,568,646	Unappropriated
Komponen ekuitas lain-lain	409,994	1e	404,104	Other equity component
Cadangan lain-lain	(13,170)		(16,721)	Other reserves
	28,342,996		9,180,455	
Kepentingan non-pengendali	3,271,992	20	1,122,347	Non-controlling interests
JUMLAH EKUITAS	31,614,988		10,302,802	TOTAL EQUITY
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS	113,880,230		63,397,148	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY



Lampiran 5. Laporan Laba Rugi Komprehensif PT Indosat Tbk Tahun 2021 & 2022

PT INDOSAT Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Halaman 4 Page

LAPORAN LABA RUGI DAN
PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN
KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR
31 DESEMBER 2022 DAN 2021
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah,
kecuali laba bersih per saham)

CONSOLIDATED STATEMENTS
OF PROFIT OR LOSS
AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED
31 DECEMBER 2022 AND 2021
(Expressed in millions of Rupiah,
except par value per share)

	2022	Catatan/ Notes	2021	
PENDAPATAN				REVENUE
Selular	40,242,786	22	25,398,475	Cellular
Multimedia, Komunikasi Data, Internet ("MIDI")	5,725,888	22	5,415,001	Multimedia, Data Communication, Internet ("MIDI")
Telekomunikasi tetap	783,645	22	574,835	Fixed telecommunications
Jumlah pendapatan	46,752,319		31,388,311	Total revenue
(BEBAN) PENGHASILAN				(EXPENSES) INCOME
Beban penyelenggaraan jasa	(21,149,374)	23	(13,580,102)	Cost of services
Penyusutan dan amortisasi	(13,703,158)	10,11	(10,204,023)	Depreciation and amortization
Karyawan	(3,782,104)	24	(2,193,703)	Personnel
Pemasaran	(1,396,969)	25	(1,035,426)	Marketing
Umum dan administrasi	(955,192)	25	(693,532)	General and administrative
Keuntungan bersih yang diasosiasikan dengan hilangnya pengendalian atas entitas anak	3,494,585	36	978,063	Net gain associated with the loss of control of a subsidiary
Keuntungan atas pengukuran kembali kepentingan ekuitas dari akuisisi bertahap	1,002,817	30	-	Gain on remeasurement of equity interest from a step acquisition
Amortisasi keuntungan tangguhan dari jual dan sewa balik menara	84,803		141,050	Amortization of deferred gain on sale and leaseback of towers
Bagian atas laba bersih entitas asosiasi dan ventura bersama	28,140		57,397	Share of net profit of associates and joint ventures
(Kerugian) keuntungan selisih kurs - bersih	(5,582)		448	(Loss) gain on foreign exchange - net
Keuntungan bersih dari jual dan sewa balik menara	-	19	6,017,386	Net gain on sale and leaseback of towers
Pembatalan utang pihak berelasi atas biaya ijin merek	-		263,923	Reversal of due to related party on brand license fee
Kerugian penurunan nilai atas aset tetap	-	10	(541,294)	Impairment losses on property and equipment
Lain-lain - bersih	220,520		(244,492)	Others (net)
Jumlah beban	(36,161,514)		(21,034,305)	Total expenses
	10,590,805		10,354,006	
Keuntungan (kerugian) selisih kurs - bersih	172,228		(10,027)	Gain (loss) on foreign exchange - net
Penghasilan bunga	117,626		151,967	Interest income
Keuntungan perubahan nilai wajar derivatif - bersih	144		12,624	Gain on change in fair value of derivatives - net
Biaya keuangan	(4,345,014)	26	(3,001,596)	Finance costs
	(4,055,016)		(2,847,032)	
LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN	6,535,789		7,506,974	PROFIT BEFORE INCOME TAX
BEBAN PAJAK PENGHASILAN	(1,165,586)	6	(646,853)	INCOME TAX EXPENSE
LABA TAHUN BERJALAN	5,370,203		6,860,121	PROFIT FOR THE YEAR

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 6. Laporan Posisi Keuangan PT Indosat Tbk Tahun 2023 & 2024

PT INDOSAT Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Halaman 1 Page

LAPORAN POSISI KEUANGAN
KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2024 DAN 2023
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah,
kecuali nilai nominal per saham)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION
31 DECEMBER 2024 AND 2023
(Expressed in millions of Rupiah,
except par value per share)

	2024	Catatan/ Notes	2023	
ASET				ASSETS
ASET LANCAR				CURRENT ASSETS
Kas dan setara kas	4,454,098	4	5,189,573	Cash and cash equivalents
Kas yang dibatasi penggunaannya	17,822		17,718	Restricted cash
Piutang usaha:				Trade receivables:
- Pihak berelasi	1,091,984	5	910,548	Related parties -
- Pihak ketiga	2,174,604	5	2,228,931	Third parties -
Piutang lain-lain	15,344		4,303	Other receivables
Persediaan	71,815		226,428	Inventories
Klaim restitusi pajak dan				Claim for tax refunds and
pajak dibayar di muka	474,057	6	504,063	prepaid taxes
Bagian lancar dari beban				Current portion of
dibayar di muka jangka panjang:				long-term prepayments:
- Beban frekuensi dan lisensi				Prepaid frequency fee -
dibayar di muka	5,270,836	8	5,157,000	and licenses
- Beban dibayar di muka lainnya	485,605		563,570	Prepaid expenses - others -
Aset lancar lain-lain	821,510		677,525	Other current assets
Jumlah aset lancar	14,877,675		15,479,659	Total current assets
ASET TIDAK LANCAR				NON-CURRENT ASSETS
Kas yang dibatasi penggunaannya	48,941		48,877	Restricted cash
Piutang pihak berelasi	255,854	28	232,188	Due from related parties
Klaim restitusi pajak	436,364	7	539,866	Claims for tax refunds
Piutang sewa pembiayaan	5,713	28	5,945	Finance lease receivables
Aset pajak tangguhan	564,506	6	849,458	Deferred tax assets
Beban dibayar di muka jangka				
panjang:				Long-term prepayments:
- Beban frekuensi dan lisensi				Prepaid frequency fee -
dibayar di muka	779,239	8	1,110,901	and licenses
- Beban dibayar di muka lainnya	45,000		43,035	Prepaid expenses - others -
Investasi pada entitas asosiasi				Investment in associates
dan ventura bersama	1,042,371	9	1,265,391	and joint ventures
Investasi jangka panjang	372,042	9	322,211	Long-term investments
Aset tetap	74,143,085	10	72,860,819	Property and equipment
Goodwill dan aset				Goodwill and other
takberwujud lain	20,116,982	11	20,504,147	intangible assets
Properti investasi	485,908		493,151	Investment property
Aset tidak lancar lain-lain	1,213,018		966,601	Other non-current assets
Jumlah aset tidak lancar	99,509,023		99,242,590	Total non-current assets
JUMLAH ASET	114,386,698		114,722,249	TOTAL ASSETS

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	2024	Catatan/ Notes	2023	
LIABILITAS DAN EKUITAS				LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS JANGKA PENDEK				CURRENT LIABILITIES
Utang usaha:				Trade payables:
- Pihak berelasi	56,034	28	67,642	Related parties -
- Pihak ketiga	855,833		678,157	Third parties -
Utang pengadaan - jangka pendek	8,409,551	12	10,713,725	Procurement payables - current
Utang pajak:				Taxes payable:
- Pajak penghasilan	165,265	6	853,485	Corporate income taxes -
- Pajak lain-lain	424,180	6	660,837	Other taxes -
Akrual	3,819,049	13	4,088,128	Accruals
Kewajiban imbalan kerja jangka pendek	1,162,867	14	1,384,896	Short-term employee benefit obligations
Kewajiban imbalan kerja jangka panjang - bagian jangka pendek	82,274	14	87,872	Long-term employee benefit obligations - current portion
Pendapatan diterima di muka - jangka pendek	4,223,836	22	4,574,367	Unearned revenue - current portion
Uang muka pelanggan	294,088		266,945	Deposits from customers
Bagian jangka pendek dari pinjaman jangka panjang:				Current maturities of long-term borrowings:
- Pinjaman	1,549,800	15	970,000	Loans -
- Utang obligasi	1,728,837	16	1,010,702	Bonds payable -
- Sukuk	590,597	17	505,830	Sharia bonds -
- Liabilitas sewa	6,509,037	18	6,970,435	Lease liabilities -
Liabilitas jangka pendek lain-lain	1,137,797		1,301,322	Other current liabilities
Jumlah liabilitas jangka pendek	31,009,045		34,134,343	Total current liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG				NON-CURRENT LIABILITIES
Utang pengadaan - jangka panjang	7,954	12	8,696	Procurement payables - non-current
Utang pihak berelasi	23,719	28	39,216	Due to related parties
Liabilitas pajak tangguhan	191,550	6	192,410	Deferred tax liabilities
Pinjaman jangka panjang - setelah dikurangi bagian jangka pendek:				Long-term borrowings - net of current maturities:
- Pinjaman	7,489,863	15	6,438,911	Loans -
- Utang obligasi	2,804,347	16	4,530,619	Bonds payable -
- Sukuk	735,898	17	1,325,556	Sharia bonds -
- Liabilitas sewa	33,457,877	18	32,118,989	Lease liabilities -
Kewajiban imbalan kerja jangka panjang - setelah dikurangi bagian jangka pendek	862,123	14	852,308	Long-term employee benefit obligations - net of current portion
Pendapatan diterima di muka - jangka panjang	63,025	22	-	Unearned revenue - non-current portion
Liabilitas jangka panjang lain-lain	1,089,500		1,372,409	Other non-current liabilities
Jumlah liabilitas jangka panjang	46,725,856		46,879,114	Total non-current liabilities
JUMLAH LIABILITAS	77,734,901		81,013,457	TOTAL LIABILITIES
	2024	Catatan/ Notes	2023	
EKUITAS				EQUITY
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk				Equity attributable to owners of the parent
Modal saham -				Capital stock -
nilai nominal Rp100 (dalam Rupiah penuh) per saham				Rp100 (in full Rupiah amount) par value per A share and
Seri A dan Rp25 (dalam Rupiah penuh) per saham Seri B				Rp25 (in full Rupiah amount) par value per B share
- Modal dasar - 1 saham Seri A dan 79.999.999.996 saham Seri B				Authorised - 1 A share and 79,999,999,996 B shares
- Modal ditempatkan dan disetor penuh - 1 saham Seri A dan 32.250.810.956 saham Seri B	806,270	20	806,270	Issued and fully paid - 1 A share and 32,250,810,956 B shares
Saham treasuri	-	20	(123)	Treasury shares
Tambahan modal disetor	17,713,642	20	17,713,518	Additional paid-in capital
Saldo laba:				Retained earnings:
- Dicadangkan	161,254		161,254	Appropriated -
- Belum dicadangkan	14,456,816		11,710,017	Unappropriated -
Komponen ekuitas lain-lain	409,994	20	409,994	Other equity components
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan	10,455		9,764	Difference in foreign currency translation
Kerugian pengukuran kembali atas program imbalan pasti	(60,000)		(64,793)	Remeasurement loss on defined benefit plans
	33,498,431		30,745,901	
Kepentingan non-pengendali	3,153,366	20	2,962,891	Non-controlling interests
JUMLAH EKUITAS	36,651,797		33,708,792	TOTAL EQUITY
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS	114,386,698		114,722,249	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY



Lampiran 7. Laporan Laba Rugi Komprehensif PT Indosat Tbk Tahun 2023 & 2024

PT INDOSAT Tbk
DAN ENTITAS ANAK/AND SUBSIDIARIES

Halaman 4 Page

LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN-TAHUN YANG BERAKHIR
31 DESEMBER 2024 DAN 2023
(Dinyatakan dalam jutaan Rupiah,
kecuali laba bersih per saham)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR
LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED
31 DECEMBER 2024 AND 2023
(Expressed in millions of Rupiah,
except earnings per share)

	2024	Catatan/ Notes	2023	
PENDAPATAN				REVENUE
Selular	47,036,000	22	43,749,865	Cellular
Multimedia, Komunikasi Data, Internet ("MIDI")	7,986,519	22	6,472,949	Multimedia, Data Communication, Internet ("MIDI")
Telekomunikasi tetap	864,351	22	1,005,968	Fixed telecommunications
Jumlah pendapatan	55,886,870		51,228,782	Total revenue
(BEBAN) PENGHASILAN				(EXPENSES) INCOME
Beban penyelenggaraan jasa	(22,740,295)	23	(21,084,880)	Cost of services
Penyusutan dan amortisasi	(15,558,448)	10, 11	(14,621,163)	Depreciation and amortisation
Karyawan	(3,889,735)	24	(3,694,617)	Personnel
Pemasaran	(1,992,959)	25	(1,676,654)	Marketing
Umum dan administrasi	(888,833)	25	(834,667)	General and administrative
Bagian atas rugi bersih entitas asosiasi dan ventura bersama	(82,073)		(72,007)	Share of net loss of associates and joint ventures
Keuntungan (kerugian) selisih kurs - bersih	51,789		(1,338)	Gain (loss) on foreign exchange - net
Keuntungan bersih dari jual dan sewa balik aset	-	19	1,342,521	Net gain on assets sale and leaseback
Lain-lain - bersih	51,580		(158,255)	Others - net
Jumlah beban	(45,048,974)		(40,801,060)	Total expenses
	10,837,896		10,427,722	
Penghasilan bunga	362,972		330,998	Interest income
Keuntungan (kerugian) selisih kurs - bersih	9,452		(102,528)	Gain (loss) on foreign exchange - net
Biaya keuangan	(4,477,795)	26	(4,724,609)	Finance costs
	(4,105,371)		(4,496,139)	
LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN	6,732,525		5,931,583	PROFIT BEFORE INCOME TAX
BEBAN PAJAK PENGHASILAN	(1,460,113)	6	(1,155,842)	INCOME TAX EXPENSE
LABA TAHUN BERJALAN	5,272,412		4,775,741	PROFIT FOR THE YEAR

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta