

**ANALISIS PENGARUH JANGKA PENDEK AKUISISI
INDIHOME OLEH TELKOMSEL TERHADAP RETURN
SAHAM DENGAN VARIABEL KONTROL RETURN
MARKET: ANALISIS PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
SOLVABILITAS, DAN AKTIVITAS PADA PERIODE
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA
PT TELKOM INDONESIA**

SKRIPSI

Oleh

FLORIDA MARIA

2131150108



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA**

2025

**ANALISIS PENGARUH JANGKA PENDEK AKUISISI
INDIHOME OLEH TELKOMSEL TERHADAP RETURN
SAHAM DENGAN VARIABEL KONTROL RETURN
MARKET : ANALISIS PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
SOLVABILITAS, DAN AKTIVITAS PADA PERIODE
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA
PT TELKOM INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana
Manajemen (S.M) Pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Kristen Indonesia

Oleh

Florida Maria

2131150108



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA
2025**



PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Florida Maria

NIM : 2131150108

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “ANALISIS PENGARUH JANGKA PENDEK AKUISISI INDIHOME OLEH TELKOMSEL TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN VARIABEL KONTROL *RETURN MARKET*: ANALISIS PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, DAN AKTIVITAS PADA PERIODE SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PT TELKOM INDONESIA” adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan sendiri dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada karya tugas akhir saya.
2. Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar sarjana di universitas lain, kecuali pada bagian-bagian sumber informasi yang dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Bukan merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada tugas.

Kalau terbukti saya tidak memenuhi apa yang dinyatakan di atas, maka skripsi ini dianggap batal.

Jakarta, 05 Februari 2025

(Florida Maria)



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI

“Analisis Pengaruh Jangka Pendek Akuisisi Indihome oleh
Telkomsel terhadap *Return Saham* dengan Variabel Kontrol *Return
Market*: Analisis Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, dan Aktivitas pada
Periode Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada PT Telkom Indonesia”

Oleh:

Nama : Florida Maria
NIM : 2131150108
Program Studi : Manajemen
Peminatan : Manajemen Keuangan

telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam
Sidang Skripsi guna mencapai gelar Sarjana Strata Satu/ pada Program
Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen
Indonesia,

Jakarta, 05 Februari 2025

Menyetujui:

Pembimbing I

(Prof. Ir. Roy Sembel, MBA., Ph.D.)

NIDN: 0310076405

Pembimbing II

(Fenny B.N.L. Tobing, SE.,
MMA.)

NIDN: 0309066102

Ketua Program Studi Manajemen

(Jonny Siagian, SE., M.M.)

NIDN: 0301086104

Dekan

(Dr. Ir. Ktut Silvanita, M.A.)

NIDN: 0015096301



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI

Pada 05 Februari 2025 telah diselenggarakan Sidang Skripsi untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia, atas nama:

Nama : Florida Maria
NPM : 2131150108
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Termasuk ujian Skripsi yang berjudul "ANALISIS PENGARUH JANGKA PENDEK AKUISISI INDIHOME OLEH TELKOMSEL TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN VARIABEL KONTROL *RETURN MARKET*: ANALISIS PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, DAN AKTIVITAS PADA PERIODE SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PT TELKOM INDONESIA" oleh tim penguji yang terdiri dari:

Nama Penguji	Jabatan dalam Tim Penguji	Tanda Tangan
1 Ganda T. Hutapea, SE., MBM.	,Sebagai Ketua	
2 Jonny Siagian, SE., M.M.	,Sebagai Sekretaris	
3 Prof. Ir. Roy HM Sembel, MBA., Ph.D.	,Sebagai Anggota	

Jakarta, 05 Februari 2025



PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Florida Maria
NIM : 2131150108
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Jenis Skripsi : Skripsi
Judul : Analisis Pengaruh Jangka Pendek Akuisisi Indihome oleh Telkomsel terhadap *Return Saham* dengan Variabel Kontrol *Return Market*: Analisis Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, dan Aktivitas pada Periode Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada PT Telkom Indonesia

Menyatakan bahwa:

1. Skripsi tersebut adalah benar karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar akademik di perguruan tinggi manapun;
2. Skripsi tersebut bukan merupakan plagiat dari hasil karya pihak lain, dan apabila saya/kami mengutip dari karya orang lain maka akan dicantumkan sebagai referensi sesuai dengan ketentuan yang berlaku;
3. Saya memberikan Hak Non-eksklusif Tanpa Royalti kepada Universitas Kristen Indonesia yang berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilih hak cipta.

Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran Hak Cipta dan Kekayaan Intelektual atau Peraturan Perundang-undangan Republik Indonesia lainnya dan integritas akademik dalam karya saya tersebut, maka saya bersedia menanggung secara pribadi segala bentuk tuntutan hukum dan sanksi akademis yang timbul serta membebaskan Universitas Kristen Indonesia dari segala tuntutan hukum yang berlaku.

Dibuat di Jakarta
Pada 05 Februari 2025



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, kasih dan karunia-Nya maka penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Jangka Pendek Akuisisi Indihome Oleh Telkomsel terhadap *Return Saham* dengan Variabel Kontrol *Return Market* : Analisis Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, dan Aktivitas Pada Periode Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada PT Telkom Indonesia”.

Penelitian ini dibuat dan disusun sebagai skripsi penulis, serta sebagai syarat yang harus dipenuhi guna menempuh Sidang Ujian Sarjana serta untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen (S.M) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia (FEB UKI).

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis juga menyadari tidak sedikit kendala dan halangan yang dihadapi penulis. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan masih terdapat kekurangan yang disebabkan keterbatasan kemampuan yang dimiliki oleh penulis. Namun berkat bantuan dan kontribusi dari berbagai pihak maka penulisan dan penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya.

Selama belajar di program studi Manajemen FEB UKI, penulis mendapat banyak ilmu dan pelajaran yang bermanfaat bagi kehidupan serta wawasan penulis. Dalam proses pembuatan skripsi ini, penulis banyak dibantu, dan diberi arahan, dukungan, serta semangat oleh orang-orang disekitar penulis.

Pada kesempatan ini dengan segala kerendahan dan ketulusan hati, penulis ingin mengucapkan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ayah dan ibu tersayang Gabriel Martinus Rato dan Eviana Mau yang telah menemani, menyemangati, mendoakan, memberikan segala bentuk motivasi kepada penulis, juga kepada Fani, Fira, Viona dan Vioni serta seluruh keluarga yang selalu memberi dukungan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi tepat waktu.
2. Dr. Dhaniswara K. Hardjono, S.H., M.H., M.B.A. selaku Rektor Universitas Kristen Indonesia.

3. Dr. Ir. Ktut Silvanita Mangani, MA selaku Dekan dan Dr. Melinda Malau, SE., MM selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia.
4. Jonny Siagian, SE., MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia
5. Prof. Ir. Roy H.M Sembel, MBA, PhD selaku dosen pembimbing materi yang telah meluangkan waktu dan tenaganya untuk membimbing penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Ibu Fenny B.N.L Tobing, SE., MMA selaku dosen pembimbing 2 yang juga telah meluangkan waktu dan tenaganya untuk membimbing penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen dan staf Fakultas FEB UKI yang ikut serta membantu memberikan dukungan dan bantuan dalam penulisan skripsi ini, semoga ilmu dan pengalaman yang diberikan dapat didedikasikan untuk kesuksesan penulis di hari-hari yang akan datang.
8. Teman-teman BPM dan mahasiswa Program Studi Manajemen FEB UKI khususnya Hana Dwi Windiyana untuk setiap kenangan, kebersamaan dan pengalaman yang telah dilalui bersama selama ini.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Kiranya penelitian ini dapat bermanfaat, serta memberikan ilmu yang baru dan lebih lagi bagi pembaca. Akhir kata, dengan segala rasa syukur penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak. Tuhan memberkati.

Jakarta, 5 Februari 2025

Florida Maria

DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI	iii
PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI	iv
PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR RUMUS	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
<i>ABSTRACT</i>	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	15
1.3 Batasan Masalah	16
1.4 Rumusan Masalah	16
1.5 Hipotesis Penelitian	17
1.6 Tujuan Penelitian	18
1.7 Manfaat Penelitian	19
BAB II KAJIAN PUSTAKA	20
2.1 Kajian Teori	20
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	20
2.1.2 Hipotesis Sinergi (<i>Synergy hypothesis</i>)	21
2.1.3 Pasar Efisien (<i>Efficiency Market</i>)	22
2.1.4 Akuisisi	24
2.1.5 Pasar Modal	26
2.1.6 Investasi	28
2.1.7 <i>Return</i>	28
2.1.8 Kinerja Keuangan	31
2.1.9 Likuiditas	33

2.1.10 Solvabilitas (<i>Leverage Ratio</i>)	35
2.1.11 Aktivitas	36
2.2 Hasil Penelitian yang Relevan.....	38
2.3 Kerangka Pikir.....	41
2.4 Hipotesis Penelitian	42
2.4.1 Kinerja keuangan PT Telkom Indonesia sebelum dan sesudah akuisisi IndiHome oleh Telkomsel yang merupakan anak perusahaan terbesar dari PT Telkom Indonesia.....	42
2.4.2 Pengaruh Akuisisi terhadap <i>Return Saham</i>	43
2.4.3 Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, dan Aktivitas terhadap <i>Return Saham</i>	43
2.4.4 Pengaruh <i>Return Market</i> terhadap <i>Return Saham</i>	45
2.4.5 Pengaruh Profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, aktivitas, dan <i>return market</i> secara bersama-sama terhadap <i>return saham</i>	45
BAB III METODE PENELITIAN.....	47
3.1 Jenis atau Desain Penelitian	47
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian	48
3.2.1 Tempat Penelitian.....	48
3.2.2 Waktu Penelitian	48
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	49
3.3.1 Populasi.....	49
3.3.2 Sampel	49
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	50
3.4.1 Variabel Terikat (Variabel Y)	51
3.4.2 Variabel Bebas (Variabel X)	51
3.4.3 Variabel Kontrol.....	52
3.4.4 Variabel Dummy	53
3.5 Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data.....	54
3.5.1 Teknik Pengumpulan Data	54
3.5.2 Instrumen Pengumpulan Data.....	54
3.6 Teknik Analisis Data.....	54
3.6.1 Analisis Deskriptif	54
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	55
3.6.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	57
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	60

4.1 Hasil Penelitian.....	60
4.1.1 Analisis Deskriptif	60
4.1.2 Uji Asumsi Klasik.....	61
4.1.3 Hasil Analisis Regresi Berganda.....	64
4.1.4 Uji Hipotesis	66
4.1.5 Evaluasi Kekuatan Model.....	68
4.2 Pembahasan.....	69
4.3 Keterbatasan Penelitian.....	75
4.4 Implikasi Manajerial	76
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	79
5.1 Simpulan	79
5.2 Saran.....	80
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN.....	84



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian terdahulu yang relevan	38
Tabel 3. 1 Time line Penelitian.....	48
Tabel 3.2 Data Sampel Penelitian	50
Tabel 3.3 Operasional Variabel Penelitian	53
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Deskriptif	60
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas.....	61
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinieritas	62
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi	63
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	63
Tabel 4. 6 Hasil Regresi Berganda	64
Tabel 4. 7 Hasil Uji t	67
Tabel 4. 8 Hasil Uji F	68
Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	68



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Pengguna Internet di Indonesia (2012-2023)	1
Gambar 1. 2 Jumlah Pelanggan Layanan Fixed Broadband dan	4
Gambar 1. 3 Harga Saham PT Telkom Indonesia Tbk (TLKM) Sebelum dan Sesudah Akuisisi IndiHome oleh Telkomsel (2012-2024).....	5
Gambar 1. 4 Return Saham PT Telkom Indonesia Tbk (TLKM) Sebelum dan Sesudah Akuisisi IndiHome oleh Telkomsel (2012-2024).....	7
Gambar 1. 5 Return on Asset dan Return Saham TLKM (2012-2024)	8
Gambar 1. 6 Current Ratio dan Return Saham TLKM (2012-2024)	9
Gambar 1. 7 Debt to Equity Ratio (DER) dan Return Saham TLKM (2012-2024)	10
Gambar 1. 8 TATO dan Return Saham TLKM (2012-2024)	12
Gambar 1. 9 Market Return dan Saham TLKM (2012-2024)	13
Gambar 2. 1 Kerangka Pikir.....	41
Gambar 3. 1 Flowchart Penelitian.....	47



DAFTAR RUMUS

(Rumus 3.1) Return Saham	51
(Rumus 3.2) Return on Assets.....	51
(Rumus 3.3) Current Ratio.....	51
(Rumus 3.4) Debt to Equity Ratio.....	52
(Rumus 3.5) TATO	52
(Rumus 3.6) Return Market	52
(Rumus 3.7) Persamaan Regresi	57



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan Profitabilitas (ROA) PT Telkom Indonesia Tbk.	84
Lampiran 2 Perhitungan Likuiditas (Current Ratio) PT Telkom Indonesia Tbk. .	86
Lampiran 3 Perhitungan Solvabilitas (DER) PT Telkom Indonesia Tbk.....	88
Lampiran 4 Perhitungan Aktivitas (TATO) PT Telkom Indonesia Tbk.	90
Lampiran 5 Perhitungan Return IHSB dan Return Saham PT Telkom Indonesia Tbk.	92



ABSTRAK

Penelitian ini mengkaji dampak jangka pendek akuisisi IndiHome oleh Telkomsel terhadap *return* saham PT Telkom Indonesia, dengan mempertimbangkan aspek profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, aktivitas, dan *return market*. Fokus utama penelitian adalah fluktuasi kinerja keuangan serta *return* saham PT Telkom Indonesia sebelum dan sesudah akuisisi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perubahan kinerja keuangan serta pengaruh akuisisi terhadap *return* saham perusahaan.

Metode yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif melalui analisis deskriptif dan regresi linear berganda. Data sekunder yang digunakan berasal dari laporan keuangan PT Telkom Indonesia, Bursa Efek Indonesia, dan berbagai sumber relevan lainnya. Periode penelitian mencakup masa sebelum akuisisi (2012-2023) dan setelah akuisisi (2023-2024), dengan menggunakan variabel dummy untuk membandingkan kedua periode tersebut. Hasil penelitian mengungkapkan tidak terdapat perubahan signifikan pada profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, dan aktivitas perusahaan pasca-akuisisi. Selain itu, akuisisi berdampak positif dan signifikan terhadap *return* saham PT Telkom Indonesia, meskipun fluktuasi masih terjadi pada beberapa periode akibat faktor eksternal, seperti kondisi pasar global. Kesimpulan penelitian ini menegaskan bahwa akuisisi memberikan kontribusi positif terhadap kinerja keuangan dan *return* saham namun tidak signifikan, serta menyoroti pentingnya pengelolaan risiko setelah proses akuisisi.

Kata kunci: Akuisisi, *Return* Saham, Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, *Return Saham*

ABSTRACT

This study examines the short-term impact of Telkomsel's acquisition of IndiHome on the stock return of PT Telkom Indonesia, considering aspects of profitability, liquidity, solvency, activity, and market return. The primary focus of the research is the fluctuation in financial performance and stock returns of PT Telkom Indonesia before and after the acquisition. This study aims to analyze changes in economic performance and the influence of the acquisition on the company's stock return.

The method employed is a quantitative approach using descriptive analysis and multiple linear regression. The secondary data is sourced from PT Telkom Indonesia's financial reports, the Indonesia Stock Exchange, and other relevant sources. The research period covers the pre-acquisition period (2012–2023) and the post-acquisition period (2023–2024), utilizing a dummy variable to compare both periods. The findings reveal no significant changes in the company's profitability, liquidity, solvency, and activity after the acquisition. Furthermore, the acquisition has a positive and significant impact on PT Telkom Indonesia's stock return, although fluctuations still occur in certain periods due to external factors such as global market conditions. The study concludes that the acquisition contributes positively to financial performance and stock returns, although not significantly, and highlights the importance of risk management following the acquisition process.

Keywords: Acquisition, Stock Returns, Profitability, Liquidity, Solvency, Activity, Market Return