

Abstrak

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh dampak keputusan penggabungan usaha yang dilakukan oleh PT Indosat Tbk (ISAT) dan PT Hutchison 3 Indonesia (H3I) pada tahun 2021. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis tindakan manajemen laba dan nilai wajar saham ISAT sebagai perusahaan penerima penggabungan usaha. Nilai wajar tersebut dikaitkan dengan keputusan yang akan diambil oleh calon investor terkait adanya penggabungan usaha. Tindakan manajemen laba perusahaan diukur dengan menggunakan model *Modified Jones* sedangkan nilai wajar saham diukur menggunakan pendekatan *Discounted Cash Flow* dengan model *Free Cash Flow to Firm*. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif dan pengumpulan data atau sampel menggunakan pendekatan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan dan informasi sekunder lainnya yang diperoleh dari berbagai sumber. Teknik analisis data yang digunakan yaitu dengan melihat pola manajemen laba yang dilakukan oleh perusahaan pada periode pengumuman penggabungan usaha sampai dengan akhir tahun dan membandingkan nilai wajar saham dengan harga pasar saham. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa selama periode pengumuman penggabungan usaha sampai akhir tahun 2021, perusahaan cenderung melakukan manajemen laba dengan pola perataan laba. Sedangkan hasil perhitungan valuasi harga wajar menunjukkan bahwa harga saham ISAT pada akhir tahun 2021 berada dalam kondisi *undervalued*.

Kata kunci: *Penggabungan Usaha, Manajemen Laba, Valuasi, Modified Jones Model, Free Cash Flow to Firm*

Abstract

This research was motivated by the impact of the merger made by PT Indosat Tbk (ISAT) and PT Hutchison 3 Indonesia (H3I) in 2021. The purpose of the study is to analyze the earnings management actions and the fair value of ISAT's shares as a merger recipient company. The fair value is associated with decisions that will be taken by potential investors regarding this business combination. The company's earnings management measures are measured using the Modified Jones model while the fair value of the shares is measured using the Discounted Cash Flow approach with the Free Cash Flow to Firm model. The type of research used is descriptive research with a quantitative approach and data collection or samples using a secondary data approach in the form of company financial statements and other secondary information obtained from various sources. The data analysis technique used in this research is by looking at the company's earnings management during the announcement period of the merger until the end of the year and comparing the fair value of the shares with the stock market price. The results indicate that during the announcement period of the merger until the end of 2021, companies tend to carry out earnings management with an income smoothing pattern. While the results of the share price valuation show that ISAT's share price at the end of 2021 was in an undervalued condition.

Keywords: *Merger, Earnings Management, Valuation, Modified Jones Model, Free Cash Flow to Firm*