

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis nilai wajar saham PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk dalam rangka kebijakan *buyback* saham pada periode 23 Agustus sampai 14 September 2021. Pendekatan valuasi yang digunakan pada saat melakukan estimasi nilai wajar saham adalah *Discounted Cash Flow (DCF)* menggunakan *Free Cash Flow to The Firm (FCFF)* serta *Free Cash Flow to Equity (FCFE)* dan pendekatan valuasi selanjutnya menggunakan *Relative Valuation* menggunakan *Price to Book Value (PBV)* serta *Price to Sales Ratio (P/S)*. Pada penelitian ini, data dan informasi yang digunakan berasal dari laporan keuangan PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk dari tahun 2016 sampai dengan tahun 2020, laporan keuangan perusahaan pembanding, tingkat pengembalian bebas risiko dengan tenor 10 tahun, pendapatan domestik bruto (PDB), harga saham MIKA dan perusahaan pembanding, IHSG, beta saham, dan *risk premium*.

Hasil estimasi nilai wajar per lembar saham PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk dengan metode *Free Cash Flow to The Firm (FCFF)* adalah sebesar Rp1.857, dengan metode *Free Cash Flow to Equity (FCFE)* adalah sebesar Rp1.686, dengan metode *Price to Book Value (PBV)* adalah sebesar Rp1.790, dan dengan metode *Price to Sales (P/S)* adalah sebesar Rp5.808. Hasil rekonsiliasi nilai menghasilkan nilai estimasi nilai wajar sebesar Rp2.582,57 per lembar saham, dengan batas atas dan batas bawah sebesar Rp2.776 dan Rp2.389.

Rata-rata harga *buyback* PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk pada periode 23 Agustus sampai 14 September 2021 adalah sebesar Rp2.349,8 per lembar saham. Harga rata-rata *buyback* berada di bawah estimasi nilai wajar saham MIKA, yaitu sebesar Rp2.582,57 per lembar saham dan bahkan masih berada di bawah estimasi batas bawah nilai wajar saham, yaitu sebesar Rp2.389 per lembar saham. Estimasi nilai wajar saham tersebut masih berada di atas harga rata-rata *buyback* yang dilakukan oleh PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk pada periode 23 Agustus sampai 14 September 2021. Oleh karena itu, rata-rata harga *buyback* saham PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk periode 23 Agustus sampai 14 September 2021 apabila dibandingkan dengan estimasi nilai wajar saham perusahaan pada saat kebijakan *buyback* dilakukan adalah *undervalued*.

Kata Kunci: Nilai Wajar Saham, *Buyback*, *Discounted Cash Flow (DCF)*, *Free Cash Flow to The Firm (FCFF)*, *Free Cash Flow to Equity (FCFE)*, *Relative Valuation*, *Price to Book Value (PBV)*, *Price to Sales Ratio (P/S)*

ABSTRACT

This study aims to analyze the fair value of shares of PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk in the context of the policy buyback stock in the period August 23 to September 14 2021. The valuation approach used when estimating the fair value of shares is Discounted Cash Flow (DCF) using Free Cash Flow. The Firm (FCFF) and Free Cash Flow to Equity (FCFE) and the subsequent valuation approach uses Relative Valuation using Price to Book Value (PBV) and Price to Sales Ratio (P/S). For this study, the data and information used are derived from the financial statements of PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk from 2016 to 2020, the financial statements of the comparison companies, the risk-free rate of return with a tenor of 10 years, Gross Domestic Product (GDP), MIKA's share price and comparison companies, IHSG, stock beta, and risk premium.

The estimated fair value per share of PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk using the Free Cash Flow to The Firm (FCFF) method is Rp1,857, with the Free Cash Flow to Equity (FCFE) method IDR 1,686, and the method Price to Book Value (PBV) is Rp1,790, and with the method it Price to Sales (P/S) is Rp5,808. The result of value reconciliation resulted in an estimated fair value of Rp2,582.57 per share, with an upper and lower limit of Rp2,776 and Rp2,389.

The average price of buyback PT Mitra Keluarga Karya Sehat Tbk in the period August 23 to September 14 2021 is Rp2,349.8 per share. The average buyback price is below the estimated fair value of MIKA's shares, which is Rp2,582.57 per share and even below the estimated lower limit of the fair value of shares, which is Rp2,389 per share. The estimated fair value of the shares is still above the average buyback price made by PT Mitra Keluarga Karya Sehat Tbk in the period August 23 to September 14 2021. Therefore, the average price buyback shares of PT Mitra Keluarga Karya Sehat Tbk for the period August 23 to 14 September 2021, when compared with the estimated fair value of the company's shares at the time the policy buyback was implemented, is undervalued.

Keywords: Fair Value, Buyback, Discounted Cash Flow (DCF), Free Cash Flow to The Firm (FCFF), Free Cash Flow to Equity (FCFE), Relative Valuation, Price to Book Value (PBV), Price to Sales Ratio (P/S)