

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menentukan nilai wajar ekuitas PT Vale Indonesia Tbk terkait kewajiban divestasi 14,19% sahamnya di tahun 2024. Penghitungan nilai wajar menggunakan dua pendekatan yaitu *discounted cash flow (DCF)* dan *relative valuation*. Model yang digunakan pada pendekatan *DCF* adalah *free cash flow to equity (FCFE)*. Sedangkan pada pendekatan *relative valuation* digunakan *multiples* berupa *EV/EBITDA* dan *EV/Revenue*. Hasil penghitungan kemudian akan direkonsiliasi dan dibandingkan dengan harga pelaksanaan divestasi saham yang dilaksanakan pada tanggal 28 Juni 2024.

Penghitungan dengan pendekatan *DCF* dengan model *FCFE* menghasilkan nilai intrinsik sebesar Rp4.954,00/lembar. Sedangkan dengan pendekatan *relative valuation* menghasilkan nilai intrinsik sebesar Rp7.541,00/lembar untuk *multiple EV/EBITDA*, dan sebesar Rp5.073,00/lembar untuk *multiple EV/Revenue*. Nilai-nilai tersebut selanjutnya direkonsiliasi dengan pembobotan sebesar 70% untuk *DCF* dan sebesar 30% untuk *relative valuation*. Dilanjutkan dengan pemberian diskon *DLOC* sebesar 26,25% untuk *DCF* serta *DLOM* sebesar 18,33% untuk *DCF* dan *relative valuation*. Hasil rekonsiliasi menghasilkan nilai wajar ekuitas per 31 Desember 2023 sebesar Rp3.634,00/lembar, yang kemudian disesuaikan untuk menghasilkan nilai wajar per 30 Juni 2024 yaitu sebesar Rp3.852,00/lembar. Jika dibandingkan dengan harga pelaksanaan divestasi saham tahun 2024, yaitu sebesar Rp3.050/lembar, maka PT Vale Indonesia Tbk terindikasi *undervalued*.

Kata Kunci: Nilai Wajar, Divestasi, *Discounted Cash Flow*, *Relative Valuation*

Abstract

This study aims to determine the fair value of PT Vale Indonesia Tbk's equity related to the obligation to divest 14.19% of its shares in 2024. The fair value calculation uses two approaches, *discounted cash flow (DCF)* and *relative valuation*. The model used in *DCF* approach is *Free Cash Flow to Equity (FCFE)*. While, the *relative valuation* approach uses *multiples* in the form of *EV/EBITDA* and *EV/Revenue*. The calculation results will then be reconciled and compared with the share divestment implementation price carried out on June 28, 2024.

The calculation of *DCF* approach with the *FCFE* model obtained intrinsic value of Rp4.954,00/share. While the calculation of *relative valuation* obtained intrinsic values of Rp7,541,00/share for *multiple EV/EBITDA*, and Rp5.073,00/share for *multiple EV/Revenue*. These values are then reconciled with a weighting of 70% for *DCF* and 30% for *relative valuation*. Followed by discounting *DLOC* by 26.25% for *DCF* and *DLOM* by 18.33% for *DCF* and *relative valuation*. The reconciliation results in a fair value of equity as of December 31, 2023 of Rp3,634.00/share, which is then adjusted to produce a fair value as of June 30, 2024 of Rp3,852.00/share. When compared to the implementation price of the share divestment in 2024, which amounted to Rp3,050 per share, PT Vale Indonesia Tbk is indicated to be *undervalued*.

Keywords: Fair Value, Stock Divestment, Discounted Cash Flow, Relative Valuation