

ABSTRAK

Valuasi merupakan suatu proses atau kegiatan yang harus dilakukan untuk mengetahui nilai dari suatu perusahaan. Salah satu tujuan dilakukannya valuasi adalah untuk kepentingan merger dan akuisisi. Valuasi memegang peranan penting dalam keputusan merger perusahaan. Valuasi harus memperhatikan proses penyusunan asumsi-asumsi dasar yang membangun model, seperti asumsi tingkat inflasi, perubahan kurs, perubahan suku bunga, proyeksi pertumbuhan perusahaan dan faktor-faktor pasar lainnya.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui proyeksi keuangan dan *equity value* PGN, Proyeksi keuangan dan *equity value* Pertagas, *equity value* perusahaan hasil merger, dan sinergi merger antara PGN dan Pertagas. Penelitian ini menggunakan data kinerja keuangan PGN tahun 2012-2016 dan kinerja keuangan Pertagas Tahun 2012-2016. Metode analisis data dalam penelitian ini adalah *Discounted Cash Flow* yang terdiri atas *discounted Free Cash Flow to the Firm* (FCFF) dan *discounted Free Cash Flow to Equity* (FCFE).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja keuangan PGN tahun 2017-2021 diproyeksikan terus mengalami penurunan. Nilai intrinsik PGN dengan menggunakan metode *discounted* FCFF adalah USD 20.160,93 juta. Sementara itu *equity value* PGN dengan metode *discounted* FCFE sebesar USD 19.554,75 juta. Kinerja keuangan Pertagas tahun 2017-2021 diproyeksikan terus mengalami penurunan. Nilai intrinsik Pertagas dengan metode *discounted* FCFF adalah USD 3.142,95 juta. *Equity value* Pertagas dengan menggunakan metode *discounted* FCFE sebesar USD 2.654,19 juta. Nilai intrinsik perusahaan merger antara PGN dan Pertagas dengan metode *discounted* FCFF diproyeksikan sebesar USD 29.233,34 juta. Sedangkan *equity value* perusahaan merger dengan metode *discounted* FCFE diproyeksikan sebesar USD 28.578,93 juta. Dengan demikian terjadi sinergi apabila dilakukan merger antara PGN dan Pertagas karena nilai perusahaan gabungan lebih besar dari pada penjumlahan nilai PGN dan nilai Pertagas.

Kata Kunci: Valuasi, Merger, Kinerja Keuangan, *Discounted Cash Flow*, FCFE, FCFF, PGN, Pertagas, Sinergi.

ABSTRACT

Valuation is a process or activities to estimate the value of a company. One of the objectives of valuation is to analyze merger and acquisition activities. Valuation plays an important role in corporate merger decisions. The company's valuation should pay attention to the process of developing basic assumptions that build the models, such as inflation rate, currency changes, changes in interest rates and other market factors.

This study aims to determine the financial projection and equity value of PGN, Financial projection and equity value of Pertagas, equity value of the merger company, and the synergies merger between PGN and Pertagas. This research used PGN financial report for 2012-2016 and Pertagas financial report year 2012-2016. Data analysis method in this research is Discounted Cash Flow, discounted Free Cash Flow to the Firm (FCFF) and discounted Free Cash Flow to Equity (FCFE).

The results from this research show that PGN's intrinsic value using the discounted FCFF method is USD 20,160.93 million. Meanwhile PGN's equity value with discounted FCFE method amounted to USD 19,554.75 million. Pertagas's intrinsic value with discounted FCFF method is USD 3,142.95 million. Equity value Pertagas using discounted FCFE method of USD 2,654.19 million. The intrinsic value of merger between PGN and Pertagas with discounted FCFF method is projected at USD 29,233.34 million. While the equity value of merger companies with discounted FCFE method is projected at USD 28,578.93 million. There is a synergy from a merger between PGN and Pertagas because the value of the combined company is greater than the sum of the value of PGN and value of Pertagas.

Keywords: Valuation, Merger, Financial Performance, Discounted Cash Flow, FCFE, FCFF, PGN, Pertagas, Synergy.