

## INTISARI

PT Dua Putra Utama Makmur, Tbk., merupakan salah satu perusahaan swasta di Indonesia yang bergerak dibidang perikanan laut. PT Dua Putra Utama Makmur, Tbk melakukan penawaran saham perdana kepada publik dengan harga penawaran perdana saham sebesar Rp550 per lembar saham pada tanggal 8 Desember 2015. Harga saham yang ditetapkan oleh emiten dan penjamin emisi mempunyai potensi tidak wajar, karena keduanya mempunyai kepentingan yang berbeda. Analisis fundamental yang dilakukan investor berdasarkan informasi prospektus yang dipublikasikan guna menentukan nilai intrinsik yang sebenarnya, tidak memberikan jaminan yang pasti akan terbentuknya harga saham yang wajar terhadap saham-saham IPO. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui harga wajar dari saham PT Dua Putra Utama Makmur, Tbk., dan untuk mengetahui apakah harga saham perdana tersebut lebih tinggi atau lebih rendah dari nilai intrinsik atau harga wajarnya. Untuk menilai harga saham PT Dua Putra Utama Makmur, Tbk., di pasar, maka diperlukan valuasi saham. Penelitian dilakukan dengan menggunakan metoda *Discounted Cash Flow* dengan model *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) dengan *two stage model*. Langkah-langkah dalam valuasi dimulai dengan pemahaman masa lalu, analisis terhadap laporan keuangan, proyeksi laporan keuangan dan perhitungan nilai saham perusahaan. Berdasarkan hasil valuasi dengan menggunakan metoda *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) menunjukkan bahwa harga saham perdana dan harga pasar saham DPUM *overvalued* atau lebih tinggi dari nilai wajar saham perusahaan karena nilai intrinsik lebih rendah dibandingkan dengan harga saham perdana yang ditetapkan. Harga saham perdana PT Dua Putra Utama Makmur, Tbk., di bursa yang cenderung *underprice* dan terus menurun disebabkan karena adanya *market timing* yang kurang tepat, perubahan rencana *strategic* pengembangan perusahaan dan *asymmetric information*. Investor sebaiknya melakukan pembelian saham DPUM untuk dijadikan investasi jangka panjang dengan pertimbangan fundamental perusahaan yang terus meningkat.

**Kata-kata kunci** : Penawaran Umum Perdana, Valuasi, *Discounted Cash Flow*, *Free Cash Flow to Equity*, Nilai intrinsik.

## ABSTRACT

*PT Dua Putra Utama Makmur, Tbk., an Indonesian private company engaged in marine fisheries. PT Dua Putra Utama Makmur, Tbk., executed Initial Public Offering (IPO) on December 8, 2015 with offering price at IDR550 per share. Share price which determined by issuer and underwriter has a factious potential due to both interest discrepancy. Fundamental analysis to determine the intrinsic value, which performed by the investors based on published prospectus information, provides no assurance on the determination of fair value to the IPO shares. The objectives of this research are to determine intrinsic value (fair price) and to evaluate whether the initial share price of PT Dua Putra Utama Makmur, Tbk., is over or under its fair value. To assess the stock price of PT Dua Putra Utama Makmur, Tbk., in the market, the valuation of shares is needed. This research is performed using Discounted Cash Flow method with model of Free Cash Flow to Equity (FCFE) with two stages model. Valuation steps are started with understanding the past, financial statements analysis, projection of financial statements and valuation of company's share. Valuation result using FCFE method indicates that initial share price and market price are overvalued or higher than its fair value because intrinsic value lower than initial market price set. Initial market price of PT Dua Putra Utama Makmur, Tbk., tends to underprice and continues to decline as a result of less precise market timing, changes on company development strategic plan and asymmetric information. Investors are advised to purchase DPUM's share as a long term investment considering the growth of company's fundamental.*

**Keywords:** *Initial Public Offering, Valuation, Discounted Cash Flow, Free Cash Flow to Equity, Intrinsic Value.*