

## INTISARI

PT A merupakan salah satu perusahaan swasta di Indonesia yang bergerak dalam bidang jasa transportasi darat. Dalam rangka ekspansi bisnis yang hendak dilakukannya, PT A mempertimbangkan untuk memperoleh pendanaan dari pasar modal. Dewasa ini, pasar modal memegang peranan penting dalam pertumbuhan ekonomi karena dianggap mampu mendorong perkembangan sektor usaha.

Sebagai bagian dari persiapan manajemen untuk *go public*, penelitian ini dilakukan untuk menentukan harga saham penawaran perdana yang dapat ditawarkan kepada publik untuk setiap lembar saham PT A. Harga saham tersebut diperoleh dengan melakukan analisis fundamental yang dimulai dengan analisis makro ekonomi, analisis industri dan analisis perusahaan itu sendiri untuk menghitung nilai intrinsik menggunakan metode *discounted cash flow*. Metode ini menilai perusahaan berdasarkan kemampuannya untuk menghasilkan aliran arus kas pada masa yang akan datang.

Data yang digunakan dalam penelitian ini antara lain adalah data indikator makro ekonomi, data industri dimana PT A berada, laporan keuangan aktual PT A tahun 2012-2016 yang telah diaudit, dan proyeksi keuangan PT A tahun 2017-2021 yang diperoleh dari sumber internal perusahaan. Hasil dari perhitungan nilai intrinsik PT A menunjukkan harga saham yang dapat ditawarkan sebesar Rp 2.868 per lembar sahamnya. Akan tetapi dengan mempertimbangkan asumsi pesimis dan optimis yang mungkin terjadi, penelitian ini menyimpulkan bahwa harga saham wajar yang dapat ditawarkan PT A pada proses IPO berada pada *range* harga mulai Rp 2.868 hingga Rp 3.235 per lembar saham.

**Kata Kunci:** Pasar Modal, Harga Saham Penawaran Perdana, Analisis Fundamental, *Discounted Cash Flow*, Nilai Intrinsik.

## ***ABSTRACT***

*PT A is one of the private companies in Indonesia engaged in the land transportation business services. In order to its business expansion, PT A considers obtaining funding from the capital market. Currently, the capital market plays an important role in economic growth because it is considered able to encourage the development of the business economic sector.*

*As part of management's preparation to go public, this research is taken to determine the initial stock price that can be offered to the public for every PT A's stock. Those stock prices are obtained through the fundamental analysis which begins with macroeconomics analysis, industry analysis and its company analysis to calculate intrinsic value by using the discounted cash flow method. This method assesses the company based on its ability to generate cash flow in the future.*

*The data used in this research as follows macroeconomics data indicators, PT A's industrial data, actual financial statements of PT A for 2012-2016 which have been audited and PT A's financial projection for 2017-2021 obtained from an internal source of company. Calculation's result of the intrinsic value of PT A shows the stock price that can be offered is Rp 2.868 per share. However, considering the pessimistic and optimistic assumptions that may occur, this research concludes that the fair stock price that can be offered by PT A in the IPO process is in the range from Rp 2.868 up to Rp 3.235 per share.*

*Keywords: Capital Market, Initial Offer Price, Fundamental Analysis, Discounted Cash Flow, Intrinsic Value*