

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis nilai wajar saham PT Kimia Farma Tbk. terkait dengan rencana perusahaan untuk membangun pabrik baru tahun 2020. Nilai wajar saham PT Kimia Farma Tbk. diperoleh dengan menggunakan perhitungan dari beberapa pendekatan yaitu pendekatan pendapatan dengan metoda *Discounted Cash Flow-Free Cash Flow to Equity* (DCF-FCFE) dan pendekatan pasar dengan metoda *Relative Valuation* dengan menggunakan perhitungan *Multiples* seperti *Price to Earnings Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV), dan *Price to Sales Ratio* (PSR). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan tahunan dan laporan keuangan PT Kimia Farma Tbk. selama lima tahun terakhir dari tahun 2015 sampai dengan tahun 2017 yang telah diaudit oleh akuntan publik, informasi lainnya yang berasal dari sumber yang dapat dipertanggungjawabkan seperti data dan laporan keuangan perusahaan pembanding, data harga saham, indeks harga saham gabungan (IHSG), data dari bursa efek Indonesia (BEI), serta data dari lembaga terkait lainnya. Hasil penelitian nilai wajar saham PT Kimia Farma Tbk. dengan metoda *Discounted Cash Flow* sebesar Rp2.571 dan berdasarkan metoda *Relative Valuation* sebesar Rp1.920. Setelah dilakukan rekonsiliasi dari kedua metoda tersebut, nilai wajar saham PT Kimia Farma Tbk. sebesar Rp2.376. jika dibandingkan dengan harga saham di pasar pada tanggal 28 Mei 2018 sebesar Rp2.040, maka harga saham di pasar adalah *undervalued*.

Kata kunci : *valuation, fair value of the stock, right issue, discounted cash flow, free cash flow to equity, relative valuation*

## ABSTRACT

*The aim of this study is to estimate the fair value of the shares PT Kimia Farma Tbk. regarding the company plans to build new plant in the beginning 2020. The fair value of shares PT Kimia Farma Tbk. obtained by using the calculation of some approaches, the income approach with the method of Discounted Cash Flow-Free Cash Flow to Equity (DCF-FCFE) and the market approach with Method Relative Valuation by using the calculation multiples such as Price to Earning Ratio (PER), Price to Book Value (PBV), Price to Sales Ratio (PSR). The data used in this research are secondary data in the form of annual reports and financial statements PT Kimia Farma Tbk. during the last five years from 2015 to 2017 audited by a public accountant, other information from sources that can be accounted as data and company financial statements comparison, the stock price data, the stock price index (IHSG), the data from Bursa Efek Indonesia (BEI), as well as data from other institutions. Result of research fair value of shares PT Kimia Farma Tbk. as of May 18, 2018 with Discounted Cash Flow method is Rp2.571 and based on relative valuation method is Rp1.920. After result of these methods produce the reconciliation of fair value of shares PT Kimia Farma Tbk. amounted to Rp2.376. if compared with the price of stock at market on May 28, 2018 amounted Rp2.040, so the price of stock at market is undervalued.*

*Keywords : valuation, fair value of the stock, right issue, discounted cash flow, free cash flow to equity, relative valuation.*