

ABSTRAK

VALUASI NILAI WAJAR SAHAM PT PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK TERKAIT RENCANA AKUISISI PT PERTAMINA GAS

Achmad Farikin Mangkunegara

16/407139/PEK/22374

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis nilai wajar saham PT Perusahaan Gas Negara, Tbk. terkait dengan rencana akuisisi PT Pertamina Gas. Dikarenakan saat 31 Desember 2017 akuisisi tersebut belum dilaksanakan maka perhitungan nilai ekuitas perusahaan dilakukan pada dua kondisi, yaitu jika tidak terjadinya akuisisi dan jika terjadinya akuisisi. Perbedaan nilai yang dihasilkan pada dua kondisi tersebut akan mencerminkan dampak akuisisi PT Pertamina Gas terhadap nilai ekuitas dan nilai saham perusahaan.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data laporan keuangan PT Perusahaan Gas Negara (Persero), Tbk. tahun 2012 – 2017 serta data kondisi pasar gas Indonesia. Alat analisis yang digunakan adalah metode *discounted cash flow – free cash flow to equity* dan *relative valuation* dengan perusahaan terbuka menjadi perusahaan pembanding.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa akuisisi PT Pertamina Gas akan berdampak pada naiknya nilai saham perusahaan, jika tidak terjadinya akuisisi maka nilai wajar saham yang dihasilkan adalah dikisaran antara Rp2.107,- sampai dengan Rp2.225 per lembar saham tergantung prospek perusahaan dengan dilakukannya uji sensitivitas *low*, *base* dan *high*, sedangkan jika terjadinya akuisisi maka nilai wajar saham yang dihasilkan adalah dikisaran antara Rp2.865,- sampai dengan Rp3.051 per lembar saham.

Kata Kunci: nilai wajar saham, akuisisi PT Pertamina Gas, *free cash flow to equity*, *relative valuation*

ABSTRACT

VALUATION OF STOCK FAIR VALUE OF PT PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK RELATED TO ACQUISITION PLAN ON PT PERTAMINA GAS

Achmad Farikin Mangkunegara

16/407139/PEK/22374

This study aims to analyze the fair value of shares of PT Perusahaan Gas Negara, Tbk. related to the planned acquisition of PT Pertamina Gas. Because at 31 December 2017 the acquisition has not been implemented, the calculation of the company's equity value is carried out in two conditions, namely if there is no acquisition and if the acquisition occurs. The difference in value resulting from these two conditions will reflect the impact of PT Pertamina Gas acquisition of the equity value.

The data used in this study are financial report data of PT Perusahaan Gas Negara (Persero), Tbk. 2012 - 2017 and data on the condition of the Indonesian gas market. The analytical tool used is the discounted cash flow method - free cash flow to equity and relative valuation with open companies to become comparison companies.

The results showed that the acquisition of PT Pertamina Gas would have an impact on the value of the company's shares. If the acquisition did not occur, the fair value of the shares generated would be between Rp2.107 and Rp2.225 per share depending on the company's prospects with a low sensitivity test, base and high, whereas if there is an acquisition, the fair value of the resulting shares is between Rp2.865 and up to Rp3.051 per share.

Keywords: fair value stock, Pertagas Acquisition, free cash flow to equity, relative valuation