

## Abstrak

Penelitian ini mengestimasi nilai wajar saham PT Citra Marga Nusaphala Persada Tbk. (CMNP). Adapun tujuan dilakukannya estimasi adalah untuk mengetahui nilai wajar saham CMNP per tanggal 31 Desember 2018 dalam rangka rencana *right issue*. Nilai wajar saham ini kemudian dibandingkan dengan kondisi pergerakan harga saham CMNP sepanjang tahun 2018 untuk mengetahui apakah kondisi tersebut *undervalued*, *overvalued*, atau sudah wajar. Hasil akhirnya kemudian dijadikan sebagai saran atau rekomendasi peneliti bagi perusahaan dalam menetapkan harga pelaksanaan *right issue*.

Hasil penilaian dengan menggunakan pendekatan *Discounted Cash Flow* (DCF) dan *Relative Valuation* (RV) menunjukkan bahwa nilai wajar saham CMNP per 31 Desember 2018 adalah sebesar Rp1.657. Kondisi pergerakan harga saham CMNP sepanjang tahun 2018 berfluktuatif. Akan tetapi, secara rata-rata, harga saham CMNP saat itu kurang diapresiasi oleh investor karena menunjukkan harga pasar yang berada di bawah nilai wajar atau *undervalued*.

Saran yang dikemukakan adalah perusahaan dapat melaksanakan aksi korporasi tersebut dengan catatan bahwa perusahaan menetapkan harga di bawah nilai wajar sahamnya. Hal ini dilakukan untuk menarik antusias para investor. Selain itu, dengan cara ini, perusahaan juga dapat mendapatkan dana secara maksimal.

Kata kunci: nilai wajar saham, *right issue*, *discounted cash flow*, *relative valuation*

## **Abstract**

This research aims to estimate the fair value of PT Citra Marga Nusaphala Persada Tbk. share. The goal is to determine the fair value of the share as per December 31<sup>st</sup>, 2018 associated with the right issue plan. The fair value is, then, compared with the stock market price during the year of 2018 to determine the market price condition, whether it is undervalued, overvalued, or already on the fair value. The results are, then, used as recommendations related to the right issue plan.

The results, based on Discounted Cash Flow (DCF) and Relative Valuation (RV) approach, show that the company's fair value is Rp1.657 per share. The stock's market price during the year of 2018 fluctuated. However, the average market value indicated that investors had not appreciated the stock yet because it is almost always remained under the fair value or undervalued.

The recommendation is, then, the company should carry on the right issue plan. The company should set the exercise price below the fair value of its shares. This is done to attract the enthusiasm of the investors. In addition, in this way, companies can also obtain maximum funds.

**Keywords:** fair value of a stock, right issue, discounted cash flow, relative valuation