

Intisari

Industri perkebunan terutama perkebunan kelapa sawit di Indonesia pada tahun 2016 mengalami peningkatan di pasar dalam negeri maupun luar negeri. Dengan peningkatan ini perusahaan yang bergerak di bidang perkebunan terutama industri kelapa sawit berusaha untuk menangkap peluang yang ada terutama setelah turunnya harga CPO pada tahun 2015. *Right issue* merupakan salah satu cara perusahaan untuk menambahkan modal atau membayar utang agar perusahaan tersebut bisa menjadi lebih maju, berkembang dan mampu bersaing di pasar dalam dan luar negeri.

Penelitian ini bertujuan untuk mengestimasi nilai wajar PT Astra Agro Lestari Tbk. dalam rangka *right issue* tahun 2016. Penelitian ini menggunakan metode *Free Cash Flow to Firm* (FCFF) dan *relative valuation* dengan menggunakan data perusahaan dari bulan Desember 2012-Maret 2016. Estimasi pertumbuhan yang digunakan sebesar 3,1%.

Hasil dari penelitian menunjukkan estimasi harga wajar menggunakan FCFF dan *relative valuation* adalah sebesar Rp12.127 per lembar saham. Dari hasil estimasi penelitian ini disimpulkan bahwa estimasi harga wajar menggunakan FCFF dan *relative valuations* tidak berbeda jauh dari harga yang akan dikeluarkan oleh PT Astra Agro Lestari Tbk. yaitu sebesar Rp11.425 per lembar sahamnya.

Kata Kunci: Perkebunan, Kelapa Sawit, *Right Issue*, *Free Cash Flow to Firm*, *Relative Valuations*

Abstract

In 2016 plantation industry especially palm oil has experienced increase in domestic and foreign markets. With the increase of the palm oil market, the company in Palm Oil industry are trying to gain the opportunity. Especially after decrease of CPO price in 2015. Right Issue is one of the company's ways to add capital, so the company becomes more advance, develop and has ability to compete in domestic and foreign market.

The aim of this study is to estimate the fair value of PT Astra Agro Lestari Tbk. for Right Issue in 2016. This study uses the Free Cash Flow to Firm (FCFF) Method and Relative Valuation by using company's data from December 2012-March 2016. The estimated growth used is 3,1%.

The results of this study show the estimated fair value of PT Astra Agro Lestari using FCFF and Relative Valuation method in amount of Rp 12.127 per share. The results of the estimatimated of this research it was concluded that the price is reasonable estimatimated using FCFF and Relative Valuations do not differ greatly from the price that will be issued by PT Astra Agro Lestari Tbk. for Rp11.425 per share

Keywords: Plantation, Palm Oil, Right Issue, Free Cash Flow to Firm and Relative Valuations