

## INTISARI

PT Puspertino merupakan perusahaan privat yang berlokasi di Sidoarjo, Jawa Timur. Saat ini PT Puspertino merupakan bagian dari anak perusahaan PT Rekayasa Industri yang fokus di bidang manufaktur peralatan pabrik. PT Rekayasa Industri (Rekind) sendiri adalah perusahaan publik milik negara yang bergerak di bidang *engineering*, *procurement*, dan *construction*. Rekind melakukan akuisisi terhadap Puspertino pada bulan Juli 2013 disaat kondisi Puspertino tengah menuju pada ambang kebangkrutan.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memberikan tinjauan akademik perihal kondisi Puspertino saat di akuisisi oleh Rekind yakni dengan melakukan valuasi nilai intrinsik saham PT Puspertino. Metode penelitian yang dilakukan adalah deskriptif kuantitatif dengan mengolah data-data berupa laporan keuangan dan laporan internal perusahaan baik yang sudah di publikasikan maupun belum di publikasikan.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa nilai intrinsik saham PT Puspertino saat itu adalah sebesar Rp. 94,720 Nilai ini diperoleh dari rekonsilisasi valuasi metode absolut *Free Cash flow to The Firm* dan *Free Cash flow to Equity*. Selain itu juga digunakan metode relatif (PER, PBV, dan PSR). Apabila dibandingkan dengan harga saham yang di beli oleh rekind sebesar Rp. 107,713 maka harga saham transaksi akuisisi tersebut *overvalued*.

**Kata Kunci:** EPC, FCFF, FCFE. dan *Relative Valuation*

## **ABSTRAK**

PT Pusetindo is a private company located in Sidoarjo, East Java. Currently PT Pusetindo is part of a subsidiary of PT Rekayasa Industri, which focuses on manufacturing plant equipment. PT Rekayasa Industri (Rekind) is a state-owned public company engaged in engineering, procurement, and construction. Rekind made an acquisition of Pusetindo in July 2013 when Pusetindo's condition was on the verge of bankruptcy.

The purpose of this study is to provide an academic review of the condition of Pusetindo when it was acquired by Rekind by valuing the intrinsic value of the shares of PT Pusetindo. The research method used is descriptive quantitative by processing data in the form of financial statements and internal reports of the company, whether published or not yet published.

The results of this study indicate that the intrinsic value of PT Pusetindo's shares at that time was Rp. 94,720. This value is obtained from the reconciliation of the absolute method valuation of Free Cash flow to The Firm and Free Cashflow to Equity. It also uses the relative method (PER, PBV, and PSR). When compared with the price of shares purchased by the account of Rp 107,713. the share price of the acquisition transaction is overvalued.

**Key Words:** EPC, FCFF, FCFE. and Relative Valuation