

ABSTRAK

EVALUASI NILAI WAJAR SAHAM PT SEMEN HOLCIM TBK DALAM RANGKA AKUISISI SAHAM OLEH PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) TBK

Ar Razi Pinangyana

15/391890/PEK/21336

Industri semen saat ini menghadapi tantangan berupa pertumbuhan permintaan yang belum sebanding dengan tingkat produksi industri. Walaupun kondisi permintaan diperkirakan akan tumbuh seiring dengan waktu, perusahaan tetap harus tumbuh untuk dapat mengantisipasi permintaan pasar kedepannya. Sehubungan dengan himbauan untuk tidak menambah jumlah pabrik semen di Indonesia, maka salah satu cara perusahaan semen untuk dapat berkembang adalah melalui merger atau akuisisi. Salah satu kasus akuisisi yang terjadi adalah akuisisi PT Semen Holcim Tbk (SMCB) oleh PT Semen Indonesia Tbk (SMGR) yang terjadi pada awal tahun 2019. Akuisisi saham SMCB oleh SMGR dilakukan pada harga Rp. 2.097 per lembar saham dengan nilai total transaksi sebesar Rp. 13,57 triliun.

Sehubungan dengan terdapatnya perbedaan antara harga pembelian saham oleh SMCB dengan harga pasar saham pada tahun 2018, maka diperlukan evaluasi nilai wajar atas harga saham SMCB pada saat proses akuisisi oleh PT Semen Indonesia Tbk..

Perhitungan nilai wajar saham SMCB dilakukan dengan menggunakan metode *Discounted Cash Flow – Free Cash Flow to Equity* dan *Relative Valuation*. Dalam perhitungan tersebut digunakan data historis perusahaan selama 5 tahun terakhir dari tahun 2014 sampai dengan tahun 2018.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan evaluasi atas pembelian saham SMCB oleh PT Semen Indonesia (Persero) Tbk pada awal tahun 2019 melalui perbandingan nilai wajar hasil evaluasi dengan nilai real transaksi.

Kata Kunci: Discounted Cashflow, Cost Of Equity, Nilai Wajar, Free Cash Flow to Equity, Akuisisi, Bank.

ABSTRACT

FAIR VALUE EVALUATION OF PT SEMEN HOLCIM TBK STOCK IN TERMS OF STOCK ACQUISITION BY PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) TBK

Ar Razi Pinangyana
15/391890/PEK/21336

The cement industry is currently facing challenges in the form of demand growth that is not meet to the level of industry's production. Although demands are expected to grow over time, companies must continue to grow in order to anticipate future market demand. Relating with the call to not increase the number of cement factories in Indonesia, one of the solution for cement companies to grow is through mergers or acquisitions. One of the cases of acquisition that occurred is the acquisition of PT Semen Holcim Tbk (SMCB) by PT Semen Indonesia Tbk (SMGR) which occurred in early 2019. The acquisition of SMCB shares by SMGR was carried out at Rp. 2.097 per share with a total transaction value of Rp. 13,57 trillion.

In connection with the difference between the purchase price of shares by SMCB and the market price of shares in 2018, it is necessary to evaluate the fair value of the SMCB stock price during the acquisition process by PT Semen Indonesia Tbk.

The calculation of the fair value of SMCB shares is carried out using the Discounted Cash Flow - Free Cash Flow to Equity and Relative Valuation method. In these calculations used historical data of the company for the last 5 years from 2014 to 2018.

This research is expected to provide an evaluation of the purchase of SMCB shares by PT Semen Indonesia (Persero) Tbk in early 2019 through a comparison of the fair value of the evaluation results with the real transaction value.

Keyword: *Discounted Cashflow, Cost Of Equity, Fair Value, Free Cash Flow to Equity, Acquisition*