



## Intisari

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengestimasi nilai wajar saham PT. Vale Indonesia Tbk pada saat divestasi kepada PT. Indonesia Asahan Aluminium yang akan dilaksanakan pada bulan Mei mendatang. Hasil dari penelitian ini dapat menjadi rekomendasi dan bahan pertimbangan kedua belah pihak saat akan melakukan transaksi jual beli saham atau kepemilikan. Nilai wajar PT. Vale Indonesia Tbk diperoleh dengan menggunakan dua pendekatan yaitu pendekatan pendapatan dan pendekatan pasar.

Pendekatan pendapatan atau sering disebut *Discounted Cash Flow (DCF)* menggunakan metode *Free Cash Flow to Equity (FCFE)* dengan menerapkan skenario optimis, stabil dan pesimis. Pendekatan pasar atau disebut *relative valuation* menggunakan pengali harga (*multiple price*) yang diperoleh dari rata-rata industri yang sejenis yang terdiri dari *Price Market to Book Value (MBV)*, *Price to Sales (P/S)* dan *EV\_Ebitda*. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan selama empat tahun terakhir yaitu dari tahun 2016-2019. Selain itu, data perusahaan pembanding, data pertumbuhan perekonomian, rasio keuangan, *risk free*, *risk premium* dan *beta* saham seluruhnya merupakan data sekunder yang diaolah oleh peneliti.

Hasil penelitian estimasi nilai wajar saham PT. Vale Indonesia Tbk pada saat kewajiban divestasi dengan metode *Discounted Cash Flow (DCF)* adalah sebesar Rp3.830, metode *price to sales* sebesar Rp3.293, metode *price to book value* sebesar Rp4.322 dan metode *EV\_Ebitda* sebesar Rp4.056. Rekonsiliasi nilai diperoleh dengan pembobotan 70% untuk pendekatan *Discounted Cash Flow* dan 30% untuk pendekatan *relative valuation*. Setelah dilakukan pembobotan, maka selanjutnya adalah memberikan diskon 10% untuk pendekatan *DCF* sehingga hasil akhir nilai wajar saham PT. Vale Indonesia Tbk per tanggal 31 Desember 2019 adalah sebesar Rp3.580. Sedangkan harga pasar saham PT. Vale Indonesia Tbk pertanggal penilaian adalah sebesar Rp3.640 sehingga dapat disimpulkan bahwa saham PT. Vale Indonesia Tbk terindikasi *overvalued* sebesar Rp60.

**Kata Kunci** : Divestasi, Valuasi, *Discounted Cash Flow*, *Relative Valuation*, Saham, Nilai Wajar



## Abstract

The purpose of this study is to estimate the fair value of the shares of PT. Vale Indonesia Tbk at the time of divestment to PT. Indonesia Asahan Aluminum will be held in May. So that the results of this study can be recommendations and considerations for both parties when they are going to buy and sell shares or ownership. Fair value of PT. Vale Indonesia Tbk is obtained using two approaches namely the income approach and the market approach.

The income approach or often called Discounted Cash Flow (DCF) uses the Free Cash Flow to Equity (FCFE) method by applying an optimistic, stable and pessimistic scenario. Whereas the market approach or so-called relative valuation uses price multipliers obtained from similar industry averages consisting of Price Market to Book Value (MBV), Price to Sales (P / S) and EV\_Ebitda. The data used in this study are secondary data obtained from the company's financial statements and annual reports for the past four years, namely from 2016-2019. In addition, comparative company data, economic growth data, financial ratios, risk free, risk premium and beta stocks are all secondary data by researchers.

The results of the study estimated the fair value of the shares of PT. Vale Indonesia Tbk when the obligation to divest using the Discounted Cash Flow (DCF) method is Rp3,830, the price to sales method is 3,293, the price to book value method is 4,322 and the EV\_Ebitda method is 4,056. Value reconciliation is obtained by weighting 70% for the Discounted Cash Flow approach and 30% for the relative valuation approach. After weighting, then the next is to give a 10% discount for the DCF approach so that the final result of the fair value of the shares of PT. Vale Indonesia Tbk as of December 31, 2019 amounted to Rp3,580. while the stock market price of PT. Vale Indonesia Tbk the valuation date is Rp3,640 so it can be concluded that the shares of PT. Vale Indonesia Tbk indicated overvalued of Rp60

**Keywords:** Divestment, Valuation, Discounted Cash Flow, Relative Valuation, Stocks, Fair Value