

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis nilai wajar saham PT Midi Utama Indonesia Tbk (MIDI) pada saat diakuisisi oleh PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk (AMRT) pada Desember 2014 sebesar 86,72%. Nilai wajar saham diestimasikan menggunakan metode *discounted cash flow* (DCF) yaitu *Free Cash Flow to the Equity* (FCFE), *Free Cash Flow to the Firm* (FCFF) dan metode *relative valuation* menggunakan *multiple price to book value* (PBV), *Price Earning Ratio* (PER), *Price/Sales* (P/S). Analisis nilai wajar saham menggunakan data historis selama lima (5) tahun yaitu 2010-2014. Data 2014 digunakan untuk melakukan proyeksi perusahaan hingga sepuluh (10) tahun kedepan (2015-2024). Selain itu digunakan laporan keuangan tahunan perusahaan industri sejenis sebagai pembanding, perhitungan menggunakan beta saham perusahaan, data IHSG (2013-2014), tingkat pengembalian bebas resiko Obligasi Ritel Indonesia (ORI) serta data pendukung lainnya.

Hasil analisis dengan metode DCF to FCFE dan FCFF kemudian dilakukan perhitungan menggunakan *relative valuation* kemudian rekonsiliasi nilai wajar 86,72% saham PT Midi Utama Indonesia Tbk oleh PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk sebesar Rp 1794/lembar saham. Nilai tersebut lebih rendah dibandingkan dengan nilai transaksi sebenarnya Rp 600/lembar saham yang mencapai Rp 2.499.552.500. Hal ini menunjukkan nilai transaksi akuisisi lebih rendah sehingga dapat disimpulkan bahwa nilai transaksi ini adalah *undervalued*.

Kata Kunci: *Free Cash Flow to the Equity* (FCFE), *Free Cash Flow to the Firm* (FCFF), *Relative valuation*, Rekonsiliasi Nilai

ABSTRACT

This study aims to analyze the fair value share of PT Midi Utama Indonesia Tbk (MIDI) shares when it is acquired by PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk (AMRT) in December 2014, that is 86,72%. The fair value of shares is estimated using the discounted cash flow (DCF) method, namely Free Cash Flow to the Equity (FCFE), Free Cash Flow to the Firm (FCFF) and relative valuation methods using multiple price to book value (PBV), Price Earning Ratio (PER), Price / Sales (P / S). It is used data for five (5) years 2010-2014 to analyze the fair value share. The data in 2014 is used to make aprojection of the company until the next ten years (2015-2024). Annualfinancial statements of similar industry companies is used as well for acomparison, calculation using company share beta, IHSG data (2013-2014), risk-free

rate of return for Indonesian Retail Bonds (ORI) and other supporting data.

The results of the analysis using the DCF to FCFE and FCFF methods are then calculated using relative valuation and then reconciliation of fair value share of PT Midi Utama Indonesia Tbk is 86,72% by PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk Rp 1794/share. This amount is lower than the actual transaction value that is IDR 600 /share that reaches IDR 2,499,552,500. It shows that the value of the acquisition transaction is lower so it can be concluded that the value of this transaction is undervalued.

Keywords: Free Cash Flow to the Equity (FCFE), Free Cash Flow to the Firm (FCFF), Relative valuation, Amount Reconciliation.