

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menentukan nilai wajar saham PT Cita Mineral Investindo Tbk dalam rangka *right issue* tahun 2020. Perhitungan nilai wajar menggunakan dua metode yaitu *Discounted Cash Flow* dengan model *Free Cash Flow to Equity* dan *Free Cash Flow to Firm*, dan metode *Relative Valuation* dengan perhitungan *Earning per Share*, *Book Value per Share*, *Sales per Share*, dan *Cash Flow Operation per Share*. Hasil perhitungan dua metode tersebut kemudian direkonsiliasikan dan dibandingkan dengan harga pasar. Harga pasar yang digunakan adalah penutupan harga saham PT Cita Mineral Investindo Tbk pada saat pelaksanaan *right issue*.

Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan tahunan dan laporan keuangan PT Cita Mineral Investindo Tbk selama lima tahun terakhir dari tahun 2015 hingga 2019 yang telah diaudit. Informasi lainnya berasal dari sumber yang dapat dipertanggungjawabkan seperti data dan laporan keuangan perusahaan pembanding, data harga saham, indeks harga saham gabungan (IHSG), dan data dari lembaga lainnya.

Perhitungan *Free Cash Flow to Equity* menghasilkan nilai intrinsik sebesar Rp1.816, untuk *Free Cash Flow to Firm* menghasilkan nilai sebesar Rp1.785. Perhitungan *Relative Valuation* diperoleh nilai PER sebesar Rp2.031, PBV sebesar Rp938, PSR sebesar Rp1.653, dan PCF sebesar Rp1.206. Hasil dari perhitungan dua metode tersebut direkonsiliasikan dengan bobot sebesar 70% untuk metode *Discounted Cash Flow* dan 30% untuk metode *Relative Valuation*. Hasil rekonsiliasi diperoleh nilai intrinsik sebesar Rp1.697. Jika dibandingkan dengan harga penutupan saham PT Cita Mineral Investindo Tbk pada 11 Februari 2020 sebesar Rp1.805, maka nilai intrinsik tersebut *overvalued*.

Kata Kunci : Nilai Wajar, *Right Issue*, *Discounted Cash Flow*, *Relative Valuation*

Abstract

This study aims to determine the fair value of PT Cita Mineral Investindo Tbk shares for right issue in 2020. The calculation of fair value uses two methods, namely Discounted Cash Flow with Free Cash Flow to Equity and Free Cash Flow to Firm, and Relative Valuation method with calculation Earning per Share, Book Value per Share, Sales per Share, and Cash Flow Operation per Share. The results from the two methods are then reconciled and compared with market prices. The market price used is the closing price of share of PT Cita Mineral Investindo Tbk when right issue been held.

The data used is secondary data in the form of audited annual reports and financial statements of PT Cita Mineral Investindo Tbk for the last five years from 2015 to 2019. Other information comes from reliable sources such as data for financial reports of comparison companies, stock price data, Jakarta Stock Exchange Composite Index (JKSE), and data from other reliable institutions.

The calculation of Free Cash Flow to Equity obtained an intrinsic value of Rp1.816, for Free Cash Flow to Firm it obtained Rp1.785. Calculation of Relative Valuation obtained PER value of Rp2.031, PBV value of Rp938, PSR value of Rp1.653, and PCF value of Rp1.206. The results of the two methods are reconciled with a weight of 70% for the Discounted Cash Flow method and 30% for the Relative Valuation method. The reconciliation results obtained an intrinsic value of Rp1.697. When compared to the closing price of PT Cita Mineral Investindo Tbk's shares on February 11, 2020 of Rp1.805, so the intrinsic value is overvalued.

Keywords : Fair Value, Right Issue, Discounted Cash Flow, Relative Valuation