

INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengestimasi nilai wajar saham perusahaan PT. Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. saat penawaran umum perdana pada 26 Maret 2015. Nilai pasar wajar PT. Mitra Keluarga Karyasehat diperoleh dengan menggunakan perhitungan pendekatan pendapatan dengan Metode *Discounted Cash Flow-Free Cash Flow To Equity* dan pendekatan pasar dengan metode *Relative Valuation* dengan perhitungan *multiples Price to Earning Ratio* (PER), *Price to Sales Ratio* (PSR), dan *Price to Book Value Ratio* (PBV).

Data yang digunakan adalah data sekunder berupa prospektus PT. Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. tahun 2015, laporan keuangan tahunan PT. Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. selama empat tahun terakhir dari tahun 2011 sampai dengan tahun 2014 yang telah diaudit, data-data perusahaan pembanding, data harga saham harian, dan indeks harga saham gabungan (IHSG).

Hasil penelitian nilai wajar saham PT. Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. per tanggal 31 Desember 2014 dengan metode *discounted cash flow* adalah Rp20.212 dan berdasarkan metode *relative valuation* adalah Rp19.373. Hasil rekonsiliasi kedua metode menghasilkan nilai wajar saham PT. Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. Rp19.960. Estimasi nilai pasar wajar PT. Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. pada saat penawaran umum perdana adalah Rp19.960.

Hasil rekonsiliasi nilai dengan memberi bobot pada masing-masing metode menunjukkan bahwa nilai pasar wajar saham per lembar PT. Mitra Keluarga Karyasehat diestimasi sebesar Rp19.960. Harga pada saat IPO tanggal 26 Maret 2015 adalah Rp17.000. Jika dibandingkan dengan estimasi nilai pasar wajar, saham PT. Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. mengalami *undervalued*.

Kata-kata kunci: nilai pasar wajar saham, *discounted cash flow*, *free cash flow to the firm*, *relative valuation*, *multiples*, PER, PSR, PBV

ABSTRACT

The aim of this study is to estimate the fair value of shares of PT. Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. at the time of initial public offering on March 26, 2015. The fair market value of PT. Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. obtained by using the calculation of the income approach with the method of Discounted Cash Flow-Free Cash Flow To Equity and market approach method Relative Valuation with the calculation of multiples Price to Earnings Ratio (PER), Price to Sales Ratio (PSR), and Price to Book Value Ratio (PBV).

The data used are secondary data in the prospectus in 2015, the annual financial statements of PT. Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. during the last four years (2011-2014), company data comparison, daily stock price data, and the stock price index (IHSG).

Results of research fair value of shares PT. Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. as of December 31, 2014 with the discounted cash flow method is Rp20.212 and based on relative valuation methods is Rp19.373. Results of reconciliation both methods produce the fair value of PT. Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. shares is Rp19.960. Estimation of the fair market value PT. Mitra Keluarga Karyasehat during the initial public offering is Rp19.960

The estimated fair market value of PT. Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.'s stock as of December 31, 2014, calculated by value reconciliation – by weighting each method – is Rp19.960 per share. The stock price during IPO on March 26, 2015 is Rp17.000. If this is compared to the estimated fair market value, the stock of PT. Mitra Keluarga Karyasehat is undervalued.

Key words: the fair market value of stocks, discounted cash flow, free cash flow to the firm, relative valuation, multiples, PER, PSR, PBV.