

INTISARI

Penelitian bertujuan untuk mengestimasi nilai pasar wajar saham PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk. terkait dengan kebijakan pemerintah dalam melakukan *right issue* PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk. pada bulan Oktober tahun 2015 lalu. Nilai wajar saham PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk. diperoleh dengan menggunakan beberapa metode yaitu: *discounted cash flow (DCF)-cash flow to equity model* dan *relative valuation* dengan *multiple PER (price to earning ratio)* dan *PBV (price to book value)*. Penelitian ini penting dilakukan untuk memberikan masukan, gambaran salah satu model perhitungan, dan bahan pertimbangan bagi pemerintah untuk menentukan nilai wajar saham pada saat akan melakukan *right issue*, baik untuk PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk. maupun untuk perusahaan pemerintah lainnya. Selain itu penelitian ini juga bermanfaat sebagai tambahan informasi dan referensi bagi investor yang akan berinvestasi di PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk.

Data yang diteliti dalam penelitian ini pada metode *discounted cash flow (DCF)-cash flow to equity model* dan *relative valuation* adalah laporan keuangan dan informasi lain yang terkandung pada laporan tahunan PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk. tahun 2010-2014, laporan keuangan perusahaan pembanding, harga saham PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk., dan harga saham perusahaan pembanding. Hasil penelitian estimasi nilai wajar saham PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk. per tanggal 31 Desember 2015 yang diperoleh dengan menggunakan metode *discounted cash flow* dengan pendekatan *free cash flow to equity* adalah Rp385,54 per lembar saham, sedangkan dengan metode *relative valuation* adalah Rp618,84 per lembar saham. Hasil rekonsiliasi nilai dari dua metode ini menghasilkan nilai wajar saham sebesar Rp436,63 per lembar saham. Harga saham pada saat *right issue* sebesar Rp371,00 maka dapat dikatakan bahwa harga pada saat *right issue undervalue*.

Kata kunci: Nilai wajar saham, *right issue*, *discounted cash flow – free cash flow to equity model*, *relative valuation*.

ABSTRACT

This studies aim to estimated the fair value of the shares of PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk. when the government plans to make right issues scheme for PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk. in last October 2015. Fair value of PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk's share is obtained using several methods: discounted cash flow (DCF)-cash flow to equity model and relative valuation with multiple PER (price to earning ratio) and PBV (price to book value). The importance this study is to provide input, the present of once calculation model, and proposed consideration for the government to estimate fair value during a right issue of PT Aneka Tambang (Persero) Tbk. or other state companies. In addition, this studies also as useful information and resource for investors who might invested in PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk.

The data examine in this study on the method of discounted cash flow (DCF)-cash flow to equity model and relative valuation consist of six financial statements and other information contained in the annual report of PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk. year 2010-2014, the financial statements of comparable companies, stock price of PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk., and stock price of comparable firms.

The result show estimated fair value of share of PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk. as on December 31, 2015 using the discounted cash flow model with free cash flow to equity method is IDR385,54 per share, and the fair value of shared based on relative valuation method is IDR618,84 per share. The reconciliation value both DCF and relative valuation methods produce fair value of PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk. amounting to IDR436,63 per share. The share priced when firm did right issue is IDR371,00 so we can conclude that the right issues price is undervalue.

Key words: Fair Value, right issue, discounted cash flow – free cash flow to equity model, relative valuation.