

## Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menentukan nilai wajar saham PT Citra Marga Nusaphala Persada 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 *Residual Income Model*, dan metode *Relative Valuation* dengan perhitungan *Earning 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 Citra Marga Nusaphala Persada Tbk pada saat pelaksanaan *right issue*.

Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan tahunan dan laporan keuangan PT Citra Marga Nusaphala Persada 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 Rp2.220, untuk *Residual Income Model* menghasilkan nilai sebesar Rp998. Perhitungan *Relative Valuation* diperoleh nilai PER sebesar Rp1.196, PBV sebesar Rp1.597, PSR sebesar Rp1056, dan PCF sebesar Rp1.058. Hasil dari perhitungan dua metode tersebut direkonsiliasikan dengan bobot sebesar 50% untuk metode *Discounted Cash Flow* dan 50% untuk metode *Relative Valuation*. Hasil rekonsiliasi diperoleh nilai intrinsik sebesar Rp1.724. Jika dibandingkan dengan harga penutupan saham PT Citra Marga Nusaphala Persada Tbk pada 13 November 2020 sebesar Rp915, maka nilai intrinsik tersebut *undervalued*.

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

## **Abstract**

This study aims to determine the fair value of PT Citra Marga Nusaphala Persada 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 Residual Income Model, and Relative Valuation method with calculation Earning 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 Citra Marga Nusaphala Persada Tbk when right issue been held.

The data used is secondary data in the form of audited annual reports and financial statements of PT Citra Marga Nusaphala Persada 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 Rp2.035, for Residual Income Model it obtained Rp894. Calculation of Relative Valuation obtained PER value of Rp1.196, PBV Value of 1.597 PSR value of Rp1.056, and PCF value of Rp1.058. The results of the two methods are reconciled with a weight of 50% for the Discounted Cash Flow method and 50% for the Relative Valuation method. The reconciliation results obtained an intrinsic value of Rp1.724. When compared to the closing price of PT Citra Marga Nusaphala Persada Tbk's shares on November 13, 2020 of Rp915, so the intrinsic value is undervalued.

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