

**EVALUASI PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM PADA PT SARANA  
MENARA NUSANTARA(PERSERO), TBK PADA SAAT IPO (*INITIAL PUBLIC  
OFFERING*) TAHUN 2010 DENGAN MENGGUNAKAN ANALISIS  
*FREE CASH FLOW***

**Abstrak**

Sebagai seorang investor dalam pasar modal sudah sewajarnya harus selektif dalam menginvestasikan dana yang dimiliki ke satu atau beberapa saham, investor dituntut untuk cermat dalam menilai sebuah saham yang akan dijadikan investasi, baik dari sisi latar belakang perusahaan maupun kinerja perusahaan. Oleh karena itu diperlukan teknik penilaian harga wajar saham guna mengestimasi harga wajar saham.

Tujuan dari penelitian ini ialah untuk mengestimasi harga wajar saham pada saat IPO dengan menggunakan metode analisis *free cash flow to firm* (FCFF), yang berasal dari data historis laporan keuangan perusahaan periode tertentu. Penelitian ini dilakukan untuk memperkirakan harga wajar pada saat IPO karena peneliti melihat bahwa perkembangan harga saham PT Sarana Menara Nusantara (Persero), Tbk ini sangat pesat dan pernah beberapa kali di *suspend* oleh pihak otoritas bursa, serta mengestimasi harga wajar pada saat tahun 2011.

Penelitian ini menggunakan perangkat lunak Microsoft Excel. Pengujian yang dilakukan antara lain pengujian kuantitatif dengan metode analisis FCFF, dan menghitung WACC atau biaya modal rata-rata tertimbang serta estimasi tingkat pertumbuhan yang disesuaikan dengan tingkat pertumbuhan ekonomi Indonesia. Hasil dari penelitian ini ialah bahwa pada saat IPO harga wajar secara teoritis yang peneliti peroleh ialah Rp. 3,200 dan estimasi pada tahun 2011 nilai wajar saham dapat mencapai Rp. 1,450 dengan catatan tidak ada *stock split*.

Kata kunci : Harga Saham, IPO, *free cash flow to firm* (FCFF), WACC