

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menentukan nilai wajar saham PT Garuda Indonesia Tbk dalam rangka penerbitan Obligasi Wajib Konversi tahun 2020. Perhitungan nilai wajar menggunakan dua metode yaitu metode *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*, dan *sales per share*. Hasil perhitungan dua metode tersebut kemudian direkonsiliasi dan dibandingkan dengan harga pasar. Data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan PT Garuda Indonesia Tbk selama lima tahun terakhir dari tahun 2016 hingga 2020. Informasi lainnya berasal dari sumber perusahaan yang telah dipublikasi, data dari Bursa Efek Indonesia (BEI), dan data dari lembaga terkait lainnya.

Hasil penelitian nilai wajar saham PT Garuda Indonesia Tbk menggunakan metode *discounted cash flow* dengan model *free cash flow to equity* diperoleh nilai sebesar Rp505 per lembar saham dan model *free cash flow to firm* diperoleh nilai sebesar Rp19 per lembar saham, sedangkan menggunakan metode *Relative Valuation* diperoleh nilai sebesar Rp480 per lembar saham. Perhitungan rekonsiliasi kedua metode tersebut menghasilkan nilai wajar sebesar Rp206 per lembar saham. Jika hasil rekonsiliasi dibandingkan dengan rata-rata harga pasar saham PT Garuda Indonesia Tbk pada bulan Desember 2020 sebesar Rp438 per lembar saham, hal ini menunjukkan bahwa nilai instrinsik lebih kecil dari pada nilai pasar, maka harga saham tersebut berada dalam kondisi *overvalued*.

**Kata Kunci:** Nilai Wajar Saham, Obligasi Wajib Konversi, *Discounted Cash Flow*, *Relative Valuation*

## **ABSTRACT**

This study aims to determine the fair value of the shares of PT Garuda Indonesia Tbk for publishing the Mandatory Convertible Bonds in 2020. Appropriate value calculation uses two methods: the Discounted Cash Flow method with the Free Cash Flow to Equity and Free Cash Flow to Firm models and the Relative Valuation method with Earning per Share, Book Value per Share, and Sales per Share. The calculation results of the two methods are then reconciled and compared with market prices. This study uses secondary data from PT Garuda Indonesia Tbk's annual reports and financial statements over the last five years, from 2016 to 2020. Other information comes from published company sources, data from the Indonesia Stock Exchange (IDX), and other related institutions.

The research results on the fair value of shares of PT Garuda Indonesia Tbk using the Discounted Cash Flow method with the Free Cash Flow to Equity model obtained a value of IDR505 per share. The Free Cash Flow to Firm model obtained a value of IDR19 per share, while using the Relative Valuation method obtained a value of IDR480 per share. Calculating the reconciliation of the two methods resulted in a fair value of Rp206 per share. Suppose the reconciliation results are compared to the average market price for PT Garuda Indonesia Tbk shares in December 2020 of IDR 438 per share. This shows that if the intrinsic value is smaller than the market value, the share price is overvalued.

**Keywords:** Fair Value of Shares, Mandatory Convertible Bonds, Discounted Cash Flow, Relative Valuation