

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk mengestimasi nilai wajar saham PT Global Digital Niaga Tbk pada saat *IPO* tahun 2022. Estimasi nilai wajar saham PT Global Digital Niaga Tbk dilakukan dengan dua pendekatan dalam valuasi bisnis, yaitu pendekatan pasar dan pendekatan pendapatan. Pendekatan penelitian ini menggunakan metode *discounted cash flow* (DCF) yaitu *FCEE* dan *FCFF* dan *multiple relative valuation* (PBV, P/S, dan PER). Data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder yang berasal dari laporan keuangan tahun 2019 – 2022, data perusahaan pembanding dari Bursa Efek Indonesia, dan lembaga-lembaga terkait lainnya.

Hasil estimasi nilai wajar saham PT Global Digital Niaga Tbk per 31 Desember 2022 menggunakan metode DCF yaitu FCFE sebesar Rp370 dan FCFF sebesar Rp674 per lembar saham. Sedangkan, hasil perhitungan dengan multiple relative valuation masing-masing yaitu Rp289,94, Rp33,58, dan Rp11,63. Hasil rekonsiliasi nilai dari kedua metode tersebut menghasilkan nilai per lembar saham sebesar Rp412, sedangkan harga per lembar saham yang ditawarkan PT Global Digital Niaga Tbk pada tanggal 31 Desember 2023 sebesar Rp456 per lembar saham. Maka dapat disimpulkan bahwa harga per lembar saham PT Global Digital Niaga Tbk dalam kondisi *overvalued*.

Kata Kunci: *E-Commerce*, Nilai wajar saham, *discounted cash flow*, *free cash flow to equity*, *free cash flow to firm*, *relative valuation*.

Abstract

This research aims to estimate the fair value of PT Global Digital Niaga Tbk shares at the time of the IPO in 2022. Estimating the fair value of PT Global Digital Niaga Tbk shares is carried out using two approaches to business valuation: the market approach and the income approach. This research approach uses the discounted cash flow (DCF) method, namely FCEE and FCFF and multiple relative valuations (PBV, P/S, and PER). The data used in this research is secondary data originating from financial reports for 2019 - 2022, data from comparable companies from the Indonesian Stock Exchange, and other related institutions.

The results of estimating the fair value of PT Global Digital Niaga Tbk shares as of December 31 2022, using the DCF method, namely FCFE of IDR 370 and FCFF of IDR 674 per share. Meanwhile, the results of calculations using multiple relative valuations are IDR 289.94, IDR 33.58 and IDR 11.63, respectively. The results of reconciling the values from the two methods produce a value per share of IDR 412. Meanwhile, the price per share offered by PT Global Digital Niaga Tbk on December 31 2023, is IDR 456. So, the price per share of PT Global Digital Niaga Tbk is overvalued.

Keywords: E-Commerce, fair value of shares, discounted cash flow, free cash flow to equity, free cash flow to firm, relative valuation.