

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menentukan nilai wajar PT Bintang Samudera Mandiri Lines Tbk. dalam rangka *right issue* tahun 2023. Perhitungan nilai wajar menggunakan dua metode yang direkonsialisasikan yaitu *DCF* dengan model *FCFE* dan *FCFF*, serta metode *relative valuation* dengan perhitungan *PER*, *PBV*, dan *P/S*. Hasil perhitungan rekonsiliasi tersebut kemudian dibandingkan dengan harga pasar. Harga pasar yang digunakan adalah penutupan harga saham PT Bintang Samudera Mandiri Lines Tbk. pada saat pelaksanaan *right issue*. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan PT Bintang Samudera Lines Tbk. selama lima tahun terakhir dari tahun 2018–2022 yang telah diaudit. Informasi lainnya berasal dari sumber yang dapat dipertanggung jawabkan seperti data perusahaan pembanding, harga saham, IHSB, dan data dari lembaga lainnya.

Perhitungan *FCFE* menghasilkan nilai intrinsik sebesar Rp326, untuk *FCFF* menghasilkan nilai sebesar Rp559. Perhitungan *relative valuation* diperoleh nilai *PER* Rp50, *PBV* sebesar Rp48, dan *P/S* sebesar Rp198. Dengan bobot 70% untuk metode *DCF* dan 30% untuk metode *relative valuation*, diperoleh hasil rekonsiliasi nilai intrinsik sebesar Rp339. Jika dibandingkan dengan harga pelaksanaan saham BSMI Tbk. pada 17 Juli 2023 sebesar Rp151, nilai intrinsik tersebut menjadi *undervalued*.

Kata Kunci: Nilai Wajar, *right issue*, *discounted cash flow*, *relative valuation*.

Abstract

This research aims to determine the fair value of PT Bintang Samudera Mandiri Lines Tbk. in the context of the 2023 rights issue. The fair value calculation utilizes two reconciled methods: the DCF approach using both FCFE and FCFF models, and the relative valuation method using PER, PBV, and *P/S*. The results of these reconciliations are then compared with the market price, which in this case is the closing stock price of PT Bintang Samudera Mandiri Lines Tbk. at the time of the rights issue. The data used are secondary data in the form of audited financial statements of PT Bintang Samudera Mandiri Lines Tbk. over the last five years from 2018 to 2022. Additional information is sourced from credible sources such as comparable company data, stock prices, the Composite Stock Price Index (IHSG), and data from other institutions.

The FCFE calculation resulted in an intrinsic value of Rp326, while the FCFF calculation resulted in a value of Rp559. The relative valuation yielded a PER value of Rp50, a PBV value of Rp48, and a *P/S* value of Rp198. By assigning a weight of 70% to the DCF method and 30% to the relative valuation method, the reconciled intrinsic value is Rp339. When compared to the execution price of BSMI Tbk. shares on July 17, 2023, which was Rp151, the intrinsic value indicates that the shares are undervalued.

Keywords: Fair Value, Rights Issue, Discounted Cash Flow, Relative Valuation.