

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menghitung nilai intrinsik saham PT Petrosea, Tbk (IDX: PTRO). Perhitungan nilai intrinsik dilakukan dengan menggunakan dua metode yaitu *Dividends Discounted Model* dan *Price Earnings Ratio* (PER). Penilaian dengan metode *dividends discounted model* dilakukan dengan menghitung *dividen per share* (DPS) perusahaan selama sepuluh tahun kedepan dan mencari *terminal value* (TV). Perhitungan dividen didapat dengan memprediksi penjualan, laporan laba rugi, dan neraca PTRO selama sepuluh tahun ke depan yaitu tahun 2018 hingga 2028. Factor ekonomi makro seperti Pertumbuhan Domestik Bruto (PDB) diprediksi akan mempengaruhi penjualan PTRO sehingga dilakukan regresi antara PDB dan Penjualan PTRO. Selain menggunakan regresi proses memprediksi laporan laba rugi dan neraca keuangan didasarkan pada data historis keuangan internal selama sepuluh tahun kebelakang yaitu tahun 2008 hingga 2018 dan asumsi-asumsi lain sesuai kebijakan perusahaan dan regulasi pemerintah. Metode ini menggunakan biaya modal (Rs) untuk mendiskontokan dividen. Biaya modal didapat dengan menggunakan rumus CAPM. Penilaian dengan menggunakan PER memperhitungkan perubahan *Earnings Per Share* (EPS) terhadap PER perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa harga saham PTRO yaitu Rp1,930 (1 Maret 2019) dinilai lebih rendah oleh pasar dibandingkan perhitungan nilai intrinsiknya yaitu Rp2,258.47 atau disebut *undervalued*. Regresi antara PDB Indonesia dengan nilai nominal USD terhadap Pendapatan PTRO menunjukkan koefisien positif dan signifikan sehingga persamaan regresi dapat digunakan untuk memprediksi Pendapatan PTRO. Biaya modal dihitung dengan CAPM dengan komponen-komponen yaitu tingkat *Risk Free* menggunakan *7-Days Repo Rate* 2019 sebesar 6%. *Risk Premium Market* yaitu 8% dan Beta PTRO sebesar 1.114. tingkat pertumbuhan dihitung dengan menggunakan rata-rata ROE dan *Dividend Payout Ratio (forecasted)*. Metode PER memperhitungkan regresi antara perubahan EPS dengan perubahan PER. Hasil regresi menunjukkan koefisien regresi positif dan signifikan. Oleh karena itu persamaan regresi yang diperoleh dapat digunakan untuk memprediksi PER PTRO.

**Kata Kunci:** nilai intrinsik saham, *dividend discounted model*, *price to earnings ratio*.

## ABSTRACT

The purpose of this research is to calculate intrinsic value of PT Petrosea stock (IDX:PTRO). Calculations of intrinsic value doing with two methods, dividend discounted model and price to earnings ratio (PER). Valuating by dividend discounted model do with calculating *dividen per share* (DPS) of the company for ten years ahead and calculating Terminal Value (TV). The calculation of dividend doing by predict the sales, income statement and balance sheet for ten years ahead, from 2018 until 2028. Factor of macro economic such gross domestic product (PDB) predict will affect the sales of PTRO so researcher doing regression process between gross domestic product (PDB) against sales of PTRO. Beside the regression method, the process to predict income statement and balance sheed based on historic data (internal financial data) for ten years before, fron 2008 until 2018 and other assumptions according to company policy and the government regulation. This method using cost of equity calculating by using CAPM formula. Valuating with PER method counting change of Earnings per Share (EPS) against PER of company.

The result of this research shows that the price of PTRO's stock is Rp1,930 (March 1, 2019) was pricing lower by market compare with calculation of its intrinsic value, Rp2,258.47 or called undervalued. The regression between percentage of gross domestic product (PDB) against sales of PTRO shows that coefficients of regression is positif and significant so regression equation using for predict PTRO's sales for ten years ahead. Cost of equity calculatingby CAPM with its components such as Risk Free using 7-Days Repo Rate 2019, 6%. Risk Premium Market is 8% and PTRO Beta is 1.114. Growth rate calculate using the average of ROE and Dividend Payout Ratio (forecasted). PER method calculate regression between changing of EPS and changing of PER. The result of regression between changing of EPS and changing of PER shows that coefficients of regression is positif and significant so regression equation using for predict PER PTRO.

**Keyword:** intrinsic value of stock, , dividend discounted model, price to earnings ratio.