

**ESTIMASI NILAI WAJAR SAHAM PERUSAHAAN PT. DAYAMITRA
TELEKOMUNIKASI MENGGUNAKAN METODE DISCOUNTED CASH FLOW
DAN RELATIVE VALUATION**

RADITA ALI PUTRA

15/391979/PEK/21425

Penelitian ini bertujuan untuk mengestimasi nilai pasar wajar saham PT Dayamitra Telekomunikasi (Mitratel) terkait dengan adanya rencana penawaran umum perdana tahun 2020. Penelitian ini menggunakan metode arus kas terdiskonto (*discounted cash flow*) dengan model arus kas bebas ke perusahaan (*free cash flow to firm*) dan *relative valuation*. Data yang digunakan terdiri dari laporan keuangan Mitratel selama sepuluh tahun terakhir sejak tahun 2010 sampai dengan 2019. Analisis *relative valuation* yang digunakan adalah: PER (*Price Earning Ratio*) dan PBV (*Price to Book Value*), M/EBITDA (*Market to EBITDA*). Hasil penelitian dengan menggunakan metode *discounted cash flow (free cash flow to firm model)* diperoleh estimasi nilai ekuitas Mitratel per 01 Januari 2020 adalah sebesar Rp 23.485.237.433.832 sedangkan hasil estimasi nilai ekuitas berdasarkan *relative valuation* yaitu Rp 13.322.544.143.914 dengan menggunakan *Price Earning Ratio* (PER), Rp 42.248.713.743.093 dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV) dan Rp 27.741.858.978.021 dengan menggunakan *Market to EBITDA* (M/EBITDA). Rekonsiliasi nilai ekuitas Mitratel dilakukan dengan pemberian bobot yang berbeda terhadap nilai yang dihasilkan dari setiap metode yang digunakan. Proses Rekonsiliasi tersebut menghasilkan nilai ekuitas sebesar Rp 22.599.326.671.973. Range nilai ekuitas yang dapat ditawarkan pada saat penawaran umum perdana yaitu Rp 20.904.377.171.575 – Rp 24.294.276.172.370.

Kata kunci : nilai pasar wajar saham, discounted cash flow, free cash flow to the firm, relative valuation.

**ESTIMATING PT. DAYAMITRA TELEKOMUNIKASI STOCK FAIR VALUE
WITH DISCOUNTED CASH FLOW AND RELATIVE VALUATION METHODS**

RADITA ALI PUTRA

15/391979/PEK/21425

This study aims to estimate the fair market value of PT Dayamitra Telekomunikasi (Mitratel) shares related to the existence of an initial public offering plan for 2020. This study uses a discounted cash flow method with a free cash flow to firm model) and relative valuation. The data used consists of Mitratel's financial statements for the last ten years from 2010 to 2019. The relative valuation analysis used is: PER (Price Earning Ratio) and PBV (Price to Book Value), M / EBITDA (Market to EBITDA). The results of the study using the discounted cash flow method (free cash flow to firm model) obtained an estimation of Mitratel equity value as of January 1, 2020 amounting to Rp 23,485,237,433,832 while the estimated results of the equity value based on relative valuation are Rp 13,322,544,143,914 using Price Earning Ratio (PER), Rp 42,248,713,743,093 using Price to Book Value (PBV) and Rp 27,741,858,978,021 using Market to EBITDA (M / EBITDA). The reconciliation of Mitratel's equity value is carried out by assigning different weights to the value generated from each method used. The reconciliation process resulted in an equity value of Rp 22,599,326,671,973. The range of equity values that can be offered at the time of the initial public offering is Rp 20,904,377,171,575 – Rp 24,294,276,172,377.

Keywords: fair market value of shares, discounted cash flow, free cash flow to the firm, relative valuation.