

## Intisari

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengestimasi nilai wajar saham dalam penerbitan saham (*right issue*) PT. BPRS Sukowati Sragen tahun 2019. Keputusan RUPS tahun 2019 dalam menetapkan harga saham senilai Rp1.300.000,00 per lembar saham mendorong untuk dilakukan penelitian apakah penilaian tersebut sudah tepat atau tidak (*overvalue* atau *undervalue*). Pengestimasian nilai wajar saham menggunakan 4 metode disesuaikan dengan karakteristik industri jasa keuangan yaitu: *dividens discount models*, *free cash flow to equity*, *excess return models*, dan *relative valuation* (P/E ratio dan PBV ratio).

Hasil penelitian menunjukkan PT. BPRS Sukowati Sragen dalam kinerja yang baik dan dalam kondisi sehat. Estimasi nilai wajar menggunakan 3 skenario yaitu: skenario *base line*, skenario optimis, dan skenario pesimis. Hasil estimasi nilai dengan metode P/E ratio dieliminasi karena menunjukkan hasil yang menyimpang dari metode yang lain. Berdasarkan rekonsiliasi nilai diperoleh estimasi nilai wajar saham dengan skenario *base line* sebesar Rp2.025.564,67 per lembar saham, dengan skenario optimis sebesar Rp2.975.253,07 per lembar saham, dan dengan skenario pesimis sebesar Rp1.667.764,97 per lembar saham.

Kata kunci: nilai wajar, bprs, *dividens discount models*, *free cash flow to equity*, *excess return models*, dan *relative valuation*

### **Abstract**

The purpose of this study is to estimate the fair value of shares in right issue of Islamic Rural Bank PT. BPRS Sukowati Sragen in 2019. The decision of the 2019 General Meeting Shareholders in setting a share price of Rp1.300.000,00 per share encourages research to be conducted whether the valuation is correct or not (overvalued or undervalued). Estimating the fair value of shares using 4 methods adjusted to the characteristics of the financial services industry, namely: dividend discount models, free cash flow to equity, excess return models, and relative valuation (P / E ratio and PBV ratio).

The results showed that PT. BPRS Sukowati Sragen is in good performance and in healthy condition. Fair value estimation uses 3 scenarios, namely: base line scenario, optimistic scenario, and pessimistic scenario. The estimated value using the P / E ratio method is eliminated because it shows the results that deviate from the other methods. Based on the value reconciliation, the estimated fair value of shares is obtained with a base line scenario is Rp2.025.564,67 per share, with an optimistic scenario is Rp2.975.253,07 per share, and with a pessimistic scenario is Rp1.667.764,97 per share.

**Keywords:** fair value, Islamic rural bank, dividend discount models, free cash flow to equity, excess return models, and relative valuation



UNIVERSITAS  
GADJAH MADA

**ESTIMASI NILAI WAJAR PENERBITAN SAHAM (RIGHT ISSUE) PT. BPRS SUKOWATI SRAGEN  
TAHUN 2019**

FAKHRUDDIN NUR, Bowo Setiyono, S.E., M.Com., Ph.D.

Universitas Gadjah Mada, 2020 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>