

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis nilai wajar saham untuk konteks divestasi pada PT PTP oleh PT XYZ (Persero) Tbk. Perhitungan nilai wajar saham PT PTP menggunakan pendekatan pendapatan, relative market dan pendekatan aset antara lain dengan *Free Cash Flow to Equity*, *Free Cash Flow to Firm* dan *Adjusted Book Value*. Hasil yang didapatkan kemudian dilakukan rekonsiliasi nilai dengan menggunakan pembobotan. Hasil rekonsiliasi nilai kemudian dibandingkan dengan harga pasar yang dilihat dari rata-rata harga saham dan *Price to Book Value* industri sejenis. Harga pasar yang digunakan adalah rata-rata harga saham tertinggi dalam 52 minggu dari industri sejenis dan rata-rata PBV per 31 Desember 2020.

Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa data laporan keuangan Audited PT PTP periode tahun 2015-2020 yang kemudian dilakukan proyeksi selama masa konsesi yaitu selama 50 tahun sampai dengan tahun 2064. Data sekunder lainnya adalah, harga pasar industri sejenis, data beta, data *risk free rate*, *risk premium* serta data lainnya yang diperoleh dari sumber yang dapat dipertanggungjawabkan seperti dari Damodaran, IBPA, BI dan lembaga terkait lainnya.

Hasil rekonsiliasi nilai dengan metode *Free Cash Flow to Equity*, *Free Cash Flow to Firm* dan *Adjusted Book Value* menghasilkan nilai harga wajar saham untuk konteks divestasi berada di rentang nilai Rp 793 – Rp 1.414 per lembar saham. Hasil rekonsiliasi nilai ini didapat dari beberapa skenario yang dilakukan yaitu optimis, moderat dan pesimis. Dari hasil yang diperoleh dan sesuai dengan keinginan PT XYZ (Persero) Tbk untuk melakukan divestasi saham, PT XYZ (Persero) Tbk dapat melakukan divestasi

saham dengan asumsi dalam skenario optimis, pesimis dan moderat yaitu dengan rentang nilai wajar saham Rp. 793 – Rp. 1.414 per lembar saham atau dengan batasan minimum rata-rata nilai saham industri sejenis yaitu Rp. 688 per lembar saham dan berdasarkan rekonsiliasi nilai PBV, divestasi saham dapat dilakukan pada kondisi moderat yaitu dengan nilai PBV 1,27x.

Kata kunci: nilai wajar saham, divestasi, *Free Cash Flow to Equity*, *Free Cash Flow to Firm*, *Adjusted Book Value*, *Price Book Value*.

ABSTRACT

This study aims at analyzing the fair value of shares for the context of the divestment of PT PTP by PT XYZ (Persero) Tbk. The calculation of the fair value of PT PTP shares uses the income approach, relative market and asset approach, including Free Cash Flow to Equity, Free Cash Flow to Firm and Adjusted Book Value. The results obtained are then reconciled values using weighting. The results of the value reconciliation are then compared with the market price as seen from the average share price and Price to Book Value of similar industries. The market price used within this study are 52-week average of the highest share price from similar industries and the average PBV as of December 31, 2020.

This study uses secondary data in the form of audited financial report of PT PTP for the period 2015-2020 which is then projected during the concession period for 50 years until 2064. Other secondary data are, market prices of similar industries, beta data, risk free rate data, risk premium and other data that can be derived from Damodaran, IBPA, BI and other related institutions.

The results of the value reconciliation using the Free Cash Flow to Equity, Free Cash Flow to Firm and Adjusted Book Value methods resulted in the fair price value of the shares for the divestment context in the range of Rp. 793- Rp 1.414 per share. The results of this value reconciliation are obtained from several scenarios, namely optimistic, moderate and pessimistic. Based on the results obtained and in accordance with PT XYZ (Persero) Tbk desire to divest its shares, PT XYZ (Persero) Tbk can divest its shares with the assumption in optimistic, moderate and pessimistic scenario with a

fair value range of Rp. 793 – Rp. 1,414 per share or with a minimum limit of the average share value of similar industries, which is Rp. 688 per share and based on the reconciliation of PBV values, share divestment can be carried out in moderate conditions with a PBV value of 1.27x.

Keywords: fair value of shares, divestment, Free Cash Flow to Equity, Free Cash Flow to Firm, Adjusted Book Value, Price to Book Value.