

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi nilai wajar saham Bank Jago Tbk yang diakuisisi sahamnya oleh PT Aplikasi Karya Anak Bangsa (Go-Jek) pada tahun 2020. Nilai wajar perusahaan Bank Jago Tbk diperoleh menggunakan perhitungan dengan dua pendekatan, yaitu pendekatan pendapatan dengan metode *discounted cash flow – Free Cash Flow to Equity* (FCFE) dan pendekatan pasar dengan metode *Relative Valuation* yaitu *Price to Book Value* (PBV). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yakni laporan keuangan Bank Jago Tbk dari tahun 2011 hingga tahun 2019 yang *audited* dari akuntan publik independen.

Hasil perhitungan menggunakan metode FCFE untuk tanggal penilaian 18 Desember 2020, menghasilkan nilai sebesar Rp253,-, sedangkan hasil perhitungan menggunakan *relative valuation* yaitu PBV menghasilkan nilai sebesar Rp209,-. Lalu dilakukan rekonsiliasi terhadap masing-masing pendekatan dengan bobot 50% setiap pendekatan. Maka diperoleh nilai wajar saham Bank Jago Tbk pada tanggal 18 Desember 2020 saat dilakukannya akuisisi saham oleh PT Karya Aplikasi Anak Bangsa atau Go-Jek dengan nilai sebesar Rp231,-. Nilai akuisisi Go-Jek jauh lebih tinggi (*overvalued*) dibandingkan dengan nilai wajar perusahaan.

Kata kunci: penilaian, nilai wajar, *free cash flow to equity*, *relative valuation* dan *price to book value*

Abstract

This study aims to evaluate the fair value of Bank Jago Tbk's shares which were acquired by PT Application Karya Anak Bangsa (Go-Jek) in 2020. The fair value of Bank Jago Tbk's company was obtained using calculations using two approaches, that is income approach with the discounted cash flow method – Free Cash Flow to Equity (FCFE) and market approach using the Relative Valuation method, namely Price to Book Value (PBV). The data used in this study is secondary data, using financial statements of Bank Jago Tbk from 2011 to 2019 which were audited from an independent public accountant.

The results of calculations using the FCFE method for valuation date on December 18, 2020, resulted in a value of Rp253,-, while the calculation results using relative valuation, using PBV, resulted in a value of Rp209,-. Then a reconciliation is carried out for each approach with a weight of 50% for each approach. Then the fair value of Bank Jago Tbk shares was obtained on December 18, 2020 when the acquisition of shares by PT Karya Application Anak Bangsa or Go-Jek was obtained with a value of Rp231,-. The acquisition value of Go-Jek is much higher (overvalued) compared to the company's fair value.

Keyword : Valuation, stock's fair value, free cash flow to equity, relative valuation, and price to book value