

ABSTRAK

Kepercayaan investor terhadap perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham perusahaan tersebut. Valuasi menjadi nilai ukur yang penting dalam menganalisa aspek fundamentalnya. Nilai intrinsik harga saham yang berbeda menyebabkan perbedaan hasil valuasi saham dari setiap investor.

Penelitian ini bertujuan untuk melakukan estimasi penilaian kewajaran harga saham – saham dari perusahaan berbasis teknologi yang terdaftar di NASDAQ yaitu Microsoft Corporation (MSFT), Alphabet Inc (GOOG) dan Apple Inc (AAPL) tahun 2018.

Penelitian ini menggunakan metode *Discounted Cash Flow* (DCF) dengan pendekatan *Free Cash Flow to Firm* dan metode *Relative Valuation* dengan pendekatan *Price to Book Value* dan *Price to Earning Ratio*. Penelitian ini menggunakan tiga skenario, yakni skenario pesimis, skenario moderat dan skenario optimis. Selanjutnya data diolah menggunakan data historis dari tahun 2013 sampai dengan tahun 2018. Data historis digunakan sebagai dasar proyeksi tahun 2019 – 2023.

Hasil penelitian menggunakan metode DCF menunjukkan bahwa pada skenario pesimis nilai wajar saham AAPL, GOOG, dan MSFT berada pada kondisi *overvalued*. Kemudian pada skenario optimis nilai wajar saham MSFT dan AAPL dalam kondisi *overvalued*, sedangkan nilai wajar saham GOOG dalam kondisi *undervalued*. Selanjutnya pada skenario moderat nilai wajar saham AAPL, GOOG, dan MSFT berada dalam kondisi *overvalued*.

Hasil penelitian menggunakan metode *Relative Valuation* dengan pendekatan *Price to Earning Ratio* (PER) skenario pesimis AAPL mempunyai nilai 10,82 kali, GOOG 27,19 kali, dan MSFT 22,14 kali. Kemudian pada skenario moderat AAPL mempunyai nilai 12,51 kali, GOOG 36,06 kali, dan MSFT 24,08 kali. Selanjutnya pada skenario optimis AAPL mempunyai nilai 13,40 kali, GOOG 41,20 kali, dan MSFT 25,07 kali. Sedangkan hasil penelitian menggunakan metode *Relative Valuation* dengan pendekatan *Price Book Value* (PBV) skenario pesimis AAPL mempunyai nilai 5,09 kali, GOOG 3,21 kali, dan MSFT 5,23 kali. Kemudian pada skenario moderat AAPL mempunyai nilai 6,16 kali, GOOG 4,73 kali, dan MSFT 5,84 kali. Selanjutnya pada skenario optimis AAPL mempunyai nilai 6,75 kali, GOOG 5,68 kali, dan MSFT 6,16 kali.

Kata kunci: Valuasi; *Discounted Cash Flow*; Nilai intrinsik; *Relative valuation*; Perusahaan berbasis teknologi