

**ANALISIS KEAKURATAN VALUASI SAHAM PERBANKAN DI BEI
SEBELUM DAN SESUDAH COVID-19**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : WALDOSNIROHA HIMAWAN LIMBONG

NIM : 126232027

PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2024

LAPORAN TUGAS AKHIR

**ANALISIS KEAKURATAN VALUASI SAHAM PERBANKAN DI BEI
SEBELUM DAN SESUDAH COVID-19**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : WALDOSNIROHA HIMAWAN LIMBONG

NIM : 126232027

**UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT
UNTUK KELULUSAN PADA PROGRAM STUDI
PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN**

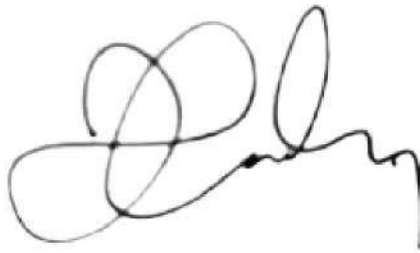
**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2024

**ANALISIS KEAKURATAN VALUASI SAHAM PERBANKAN DI BEI
SEBELUM DAN SESUDAH COVID-19**

Laporan Tugas Akhir

Disusun Oleh:



Waldosniroha Himawan Limbong

126232027

Disetujui Oleh:

Pembimbing



Linda Santioso S.E., M.Si., Ak, CA

ABSTRAK

Penelitian ini menyelidiki akurasi berbagai metode valuasi dalam menilai nilai intrinsik saham perbankan di Indonesia. Studi ini dimulai dengan populasi 50 perusahaan dengan kapitalisasi pasar terbesar, dengan fokus khusus pada enam bank konvensional (non-syariah). Dari sampel tersebut, enam bank dipilih: Bank Central Asia Tbk. (BBCA), PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk. (BBRI), Bank Mandiri (Persero) Tbk. (BMRI), PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk. (BBNI), Bank Mega Tbk. (MEGA), dan Bank CIMB Niaga Tbk. (BNGA). Untuk menentukan nilai intrinsik bank-bank ini, penelitian ini menggunakan metodologi kuantitatif berdasarkan laporan keuangan lima bank konvensional utama selama periode sebelum dan sesudah COVID-19 (2017-2019 dan 2021-2023). Studi ini menggunakan tiga metode valuasi utama: pendekatan Neraca menggunakan rasio *Price to Book Value* (PBV); pendekatan Laporan Laba Rugi menggunakan *Earnings per Share* (EPS) dan rumus Benjamin Graham; dan pendekatan Arus Kas menggunakan analisis *Discounted Cash Flow* (DCF). Hasil penelitian menunjukkan bahwa pendekatan Laporan Laba Rugi secara konsisten melebih-lebihkan nilai intrinsik saham bank, sedangkan pendekatan Neraca dan Arus Kas cenderung meremehkannya. Secara khusus, pendekatan Neraca—terutama untuk BNGA, diikuti oleh BBNI dan BMRI—menunjukkan tingkat akurasi tertinggi dalam mencerminkan harga pasar aktual. Temuan ini menunjukkan bahwa pendekatan Neraca dapat menjadi metode paling andal untuk menilai saham bank di pasar Indonesia. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi berharga bagi investor dan analis keuangan, khususnya di sektor perbankan, dalam menilai nilai intrinsik saham.

Kata Kunci: nilai intrinsik, valuasi saham, *discounted cash flow*, *price to book value*, *earnings per share*, keakuratan metode valuasi

ABSTRACT

This research investigates the accuracy of various valuation methods for assessing the intrinsic value of Indonesian bank stocks. The study begins with population of top 50 largest market capitalization companies, focusing specifically on six conventional (non-sharia) banks. From this sample, six banks were selected: Bank Central Asia Tbk. (BBCA), PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk. (BBRI), Bank Mandiri (Persero) Tbk. (BMRI), PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk. (BBNI), Bank Mega Tbk.

(MEGA), and Bank CIMB Niaga Tbk (BNGA). To determine the intrinsic value of these banks, this research employs a quantitative methodology based on the financial statements of the five major conventional banks during both the pre- and post-COVID-19 periods (2017-2019 and 2021-2023). The study utilizes three key valuation methods: The Balance Sheet approach using the Price to Book Value (PBV) ratio; The Income Statement approach using Earnings per Share (EPS) and the Benjamin Graham Formula, and; The Cash Flow approach using Discounted Cash Flow (DCF) analysis. The results reveal that the Income Statement approach consistently overestimates the intrinsic value of bank stocks, whereas both the Balance Sheet and Cash Flow approaches tend to undervalue them. Notably, the Balance Sheet approach—especially for BNGA, followed by BBNI and BMRI—demonstrates the highest accuracy in aligning with actual market prices. These findings suggest that the Balance Sheet approach could be the most reliable method for valuing bank stocks in the Indonesian market. This research is expected to serve as a valuable reference for investors and financial analysts, particularly in the banking sector, when assessing the intrinsic value of stocks.

Keywords: *intrinsic value, stock valuation, discounted cash flow, price to book value, earnings per share, accuracy of valuation method*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat yang telah diberikan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Tugas akhir ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dari Program Studi Pendidikan Profesi Akuntan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam melaksanakan penulisan tugas akhir ini penulis telah banyak mendapat bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan dan semangat selama proses perkuliahan hingga menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.
2. Prof. Dr. Amad Sudiro, S.H., M.H., M.Kn., M.M. selaku Ketua Rektor Universitas Tarumanagara.
3. Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Dr. Jamaludin Iskak, SE, MSi, Ak, CA, CPA, CPI, ASEAN CPA selaku Ketua Program Studi PPAk FEB Universitas Tarumanagara.
5. Linda Santioso S.E., M.Si., Ak. selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu serta telah meluangkan waktunya untuk membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Seluruh dosen, staf, dan karyawan di PPA FEB Universitas Tarumanagara yang telah membantu selama proses perkuliahan serta telah memberikan ilmu dan pengetahuan dalam penulis menyelesaikan tugas akhir ini.
7. Teman-teman dan sahabat yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.

Selain itu penulis berharap agar tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dari berbagai kalangan. Penulis juga mengucapkan permohonan maaf jika selama proses penyusunan tugas akhir banyak melakukan kesalahan, baik lisan maupun tulisan, yang dilakukan secara disengaja maupun tidak disengaja.

Jakarta, 26 Oktober 2024

Waldosniroha Himawan Limbong

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN LAPORAN AKHIR.....	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.	1
1.2. Rumusan Masalah.	3
1.3. Tujuan Penelitian.	3
1.4. Manfaat Penelitian.	3
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	4
2.1. Landasan Teori.	4
2.1.1. Teori Analisis.....	4
2.1.2. Teori Akurasi.	4
2.1.3. Teori Laporan Keuangan.	6
2.1.4. Teori Valuasi.	6
2.1.5. Metode Valuasi.....	6
2.2. Perumusan Hipotesis.	12
2.2.1. Analisis Keakuratan Metode Valuasi Saham pada Perusahaan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pasca COVID-19	12
BAB III METODE PENELITIAN	13

3.1. Sampel	13
3.2. Metode Pengukuran Valuasi.....	13
3.3. Pengumpulan Data dan Analisa	15
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	16
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	16
4.2. Hasil Penelitian... ..	16
4.2.1. Hasil Analisa	16
4.2.2. Pembahasan... ..	19
BAB V PENUTUP... ..	20
5.1. Kesimpulan... ..	21
5.2. Saran... ..	21
5.3. Keterbatasan Penelitian... ..	21
DAFTAR PUSTAKA.....	22

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Sampel Penelitian...	16
Tabel 4.2. Rangkuman Harga vs Nilai Intrinsik Periode 2019	17
Tabel 4.3. Rangkuman Harga vs Nilai Intrinsik Periode 2023	18
Tabel 4.4. Rata-rata Pertumbuhan Pendapatan	18
Tabel 4.5. Perbandingan Konstanta 7 dan Konstanta 2	19
Tabel 4.6. <i>Weighted Average Cost of Capital</i>	19

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Pertumbuhan Investor	1
Gambar 1.2. Indeks Literasi Keuangan 2013 – 2019	2
Gambar 1.3. Indeks Literasi Keuangan berdasarkan Jenis Kelamin	2
Gambar 3.1. Formula <i>Price to Book Value</i>	13
Gambar 3.2. Formula Intrinsic Value Pendekatan <i>Price to Earnings</i>	14
Gambar 3.3. Formula <i>Weighted Average Cost of Capital</i>	14

BAB I

PENDAHULUAN

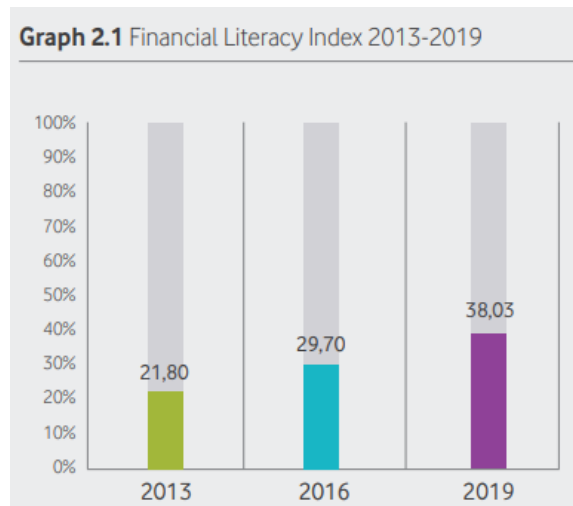
1.1. Latar Belakang Penelitian

Pandemi COVID-19 menjadi peringatan bagi komunitas global, mengungkapkan kerentanan industri yang sebelumnya dianggap stabil. Banyak bisnis mengalami kerugian signifikan atau bahkan kebangkrutan (Juli, 2021). Namun, krisis ini juga membawa perspektif baru, seperti keberlanjutan kerja jarak jauh, jam kerja yang lebih fleksibel, dan percepatan kemajuan teknologi (Ruth, 2024). Sebagai contoh, masyarakat Indonesia kini memiliki akses informasi yang lebih mudah (Bayu, 2022), terutama dengan meningkatnya aplikasi investasi yang ramah pengguna (Annisa, 2023). Menurut data dari Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI), jumlah investor di Indonesia meningkat dari 2,48 juta pada 2019 menjadi 3,88 juta pada 2020, 7,48 juta pada 2021, 10 juta pada 2022, dan mencapai 12,1 juta pada 2023.

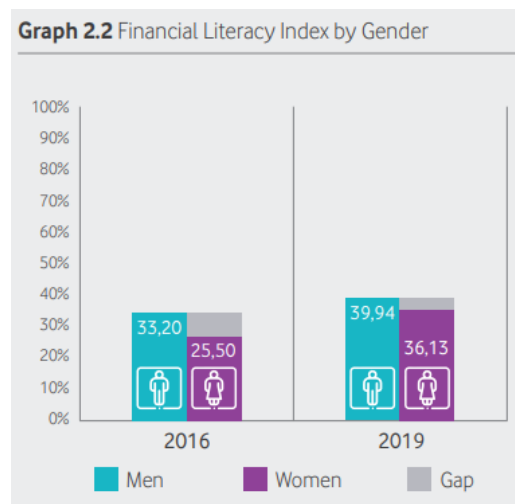


Gambar 1.1. Pertumbuhan Investor

Literasi keuangan terkait cara menghitung nilai intrinsik suatu saham masih terbatas, bahkan di antara mereka yang memahami laporan keuangan (Novia, 2023). Bahkan, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) sedang mengembangkan program bernama Strategi Nasional Literasi Keuangan Indonesia 2021–2025 untuk membantu dan mendorong peningkatan indeks literasi dan inklusi keuangan nasional.



Gambar 1.2. Indeks Literasi Keuangan 2013 – 2019



Gambar 1.3. Indeks Literasi Keuangan berdasarkan Jenis Kelamin

Gambar 1.2. menunjukkan bahwa indeks literasi keuangan masyarakat Indonesia pada tahun 2019 berada di angka 38,03%, yang berarti dari setiap 100 orang, terdapat sekitar 38 orang yang memiliki literasi keuangan yang baik. Gambar 1.3. menunjukkan bahwa indeks literasi keuangan untuk pria meningkat dari 33,2% (2016) menjadi 39,94% (2019), dan untuk wanita meningkat dari 25,5% (2016) menjadi 36,13% (2019).

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka dapat dirumuskan masalah dalam penelitian ini yaitu:

1. Bagaimana pemahaman masyarakat Indonesia dalam membaca laporan keuangan?
2. Apakah masyarakat Indonesia mengerti bagaimana melakukan valuasi terhadap suatu emiten?
3. Apa saja metode valuasi yang dapat digunakan oleh masyarakat Indonesia?
4. Bagaimana tingkat keakuratan metode-metode valuasi yang ada saat ini?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah diatas, maka tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini antara lain:

1. Untuk memberikan gambaran dalam membaca laporan keuangan.
2. Untuk memberikan pengetahuan bagaimana melakukan valuasi terhadap suatu emiten.
3. Memberikan tiga metode valuasi yang umum digunakan kalangan investor.
4. Memberikan informasi tingkat akurasi metode-metode yang dirangkum dalam penelitian.

Dengan mendapatkan literasi, penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan berbagai teknik yang digunakan untuk menentukan nilai intrinsik saham. Penelitian ini mengevaluasi kesesuaian metode-metode tersebut dalam menganalisis saham tertentu dan meninjau relevansinya di era pasca-COVID-19. Selain itu, penelitian ini bertujuan untuk meningkatkan pemahaman keuangan, mendukung pengambilan keputusan yang lebih baik, dan mendorong perilaku keuangan yang sehat (Sulaksana, 2022).

1.4. Manfaat Penelitian

Dari uraian diatas, penelitian ini memberikan manfaat yang berguna bagi berbagai pihak, yaitu:

1. Bagi Investor dan Masyarakat

Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor dan/atau masyarakat dalam berinvestasi berdasarkan fundamental emiten, dimana dilakukan

valuasi harga saham sehingga dapat memilih saham yang harga pasarnya lebih rendah dibandingkan harga wajarnya, dan tentunya dapat meningkatkan keuntungan bagi investor dan/atau masyarakat terpacu untuk menggunakan sumber daya keuangan mereka untuk lebih ke hal yang produktif daripada konsumtif.

2. Bagi Peneliti Lain

Dapat menyegarkan kembali pengetahuan tentang bagaimana melakukan valuasi terhadap sebuah saham dan juga bisa dijadikan referensi untuk penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Collins-Thompson, J., & Collins, B., & Maher, J. (2021). Review of Business Bankruptcies During the COVID-19 Pandemic, *Supervisory Research and Analysis Unit*. (5), 2-17.
- McPhail, R., Chan, X. W. (C)., May, R., & Wilkinson, A. (2024). Post-COVID remote working and its impact on people, productivity, and the planet: an exploratory scoping review, *The International Journal of Human Resource Management*. 35(1), 154-182.
- Kharisma, B. (2022). Surfing alone? The Internet and social capital: evidence from Indonesia, *Journal of Economic Structures*. 11(8), 1-17.
- Tahir, A. N. & Danarsari, D. (2023). App-Based Investment Platform and Investment Decision Making: A Study of Retail Investor Behaviour in Indonesia, *Eduvest – Journal of Universal Studies*. 3(7), 1258-1272.
- Febrianti, N., & Takarini, N. (2023). The Effect of Financial Literacy, Investment Knowledge, and Minimum Capital on Student Interest in Investing in the Capital Market, *Journal of Economics, Finance and Management Studies*. 06(08), 4052-4058.
- Sulaksana, R. D. I. Z. F. (2022). Improving Indonesia Financial Literacy through Financial Education, *Journal of Business Management Education*. 07(01), 9-19
- Mensah, M. O., Peprah, W. K., Adu B. O., Mensah, M. A., & Daniel, B. (2022). Influence of Stocks Intrinsic Valuation on Investment Decision Making: A Literature Review, *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*. 12(05), 1268-1275.
- Rehman, R. U., & Raoof, A. (2010). Weighted Average Cost of Capital (WACC) Traditional Vs New Approach for Calculating the Value of Firm, *International Research Journal of Finance and Economics*. 45, 7-9.
- Ain, R. R. Q., dan Fadila, A. (2023). Analisis Model Valuasi Saham dengan Pendekatan DDM, PER, dan PBV, *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*. 11(01), 15-28.
- Pengestika, T. N., & Christianti, A. (2021). Valuasi Saham dan Pengambilan Keputusan Investasi: Perbandingan Metode Absolute dan Metode Relative, *Jurnal Bisnis dan Manajemen*. 08(02), 291-299
- Mardhiana, M. D. (2020). The Effect of Intellectual Capital on Price to Book Value with Good Corporate Governance as a Moderating Variable, *Journal of Accounting, Finance, and Auditing Studies*. 06(04), 131-144
- Sitohang, F., & Hutabarat, F. (2023). Valuasi Saham dan Pengambilan Keputusan Investasi Masa Covid: Perbandingan Dividend Discounted Model, Price to Book Value dan Price Earning Ratio dengan Root Mean Square Error, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. 11(02), 183-196.

- Melina, & Tanny, F. E. (2022). Jurnal Penelitian Akuntansi, The Influence of Earnings per Share, Price to Book Value, Return on Asset and Return on Equity toward Stock Price on Basic Industry and Chemicals Company Listed in Indonesia Stock Exchange, *Jurnal Penelitian Akuntansi*. 03(01), 40-61
- Islam, M. R., Rahman, T., Choudhury, T., & Adnan, A. M. (2014). How Earning Per Share (EPS) Affects on Share Price and Firm Value, *European Journal of Business and Management*. 06(17), 97-108.
- Nopiana, P. R., & Novita, W. (2022). Analysis Stock Price Comparison with Price To Book Value (PBV) Method as the Basis for Investment Decisions At Starup Indonesia Company, *International Journal of Islamic Business and Management Review*. 02(02), 192-201
- Gunawan, C., & Hapsari, N. (2023). Fundamental Analysis to Assess Stocks with Relative Valuation Method to Investment Decisions, *Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Manajemen*. 05(01), 53-67.
- Arsyanova, K. A., Setiawan, S., & Meirani, N. (2023). Analisis Harga Wajar Saham Dengan Metode Benjamin Graham Pada Perusahaan Sektor Usaha Pertambangan Batubara Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2022, *Bandung Conference Series Business and Management*. 03(02), 612-615.
- Khanafi, M. R., Kautsar, A., & Paramita, R. A. S. (2024). Stock Valuation Analysis Using The Discounted Cash Flow (DCF) Method With The Free Cash Flow To Firm (FCFF): Study Case of PT Transkon Jaya Tbk, *Journal of Business and Management Review*. 05(03), 205-214.
- Berry, S. G., Betterton, C. E., & Karagiannidis, I. (2014). Understanding Weighted Average Cost of Capital: A Pedagogical Application, *Journal of Financial Education*. 11-32.
- Christian, N., & Frecky (2019). Analisis Pengaruh Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia, *Jurnal Benefita*. 04(01), 115-136.
- Sia, V. (2024). *Laporan Posisi Keuangan: Pengertian, Jenis, Contoh*. Diakses tanggal 23 Oktober 2024 dari <https://www.jurnal.id/id/blog/pengertian-dan-contoh-laporan-posisi-keuangan/>.
- Mohamadi, R. F. (2024). *Laporan Laba Rugi: Pengertian, Cara Membuat, Contoh*. Diakses tanggal 23 Oktober 2024 dari <https://www.jurnal.id/id/blog/cara-membuat-laporan-laba-rugi-perusahaan/>.
- Mohamadi, R. F. (2024). *Laporan Arus Kas: Pengertian, Cara Membuat, Contoh*. Diakses tanggal 23 Oktober 2024 dari <https://www.jurnal.id/id/blog/laporan-dan-contoh-arus-kas/>.
- Afifah, D. A., Muslihudin, M., & Cendekia, D. (2021). Implementasi Pengendalian Kualitas Akurasi dan Presisi Hasil Analisis Protein, *Jurnal Analis Farmasi*. 06(01), 17-24.

- Suryanto (2016). Valuasi Saham dengan Menggunakan Metode Price Earning Ratio (PER) pada Saham Indeks LQ45, *Jurnal AdBispreneur*. 01(02), 137-144.
- Septiani, Y., Arribe, E., & Diansyah, R. (2020). Analisis Kualitas Layanan Sistem Informasi Akademik Universitas Abdurrah Terhadap Kepuasan Pengguna Menggunakan Metode Sevqual (Studi Kasus: Mahasiswa Universitas Abdurrah Pekanbaru), *Jurnal Teknologi dan Open Source*. 03(01), 131-143.
- Onsu, I. F., Mantiri, M. S., & Singkoh, F. (2019). Analisis Pelaksanaan Tugas Pokok dan Fungsi Camat dalam Meningkatkan Pelayanan Publik di Kecamatan Kawangkoan Barat Kabupaten Minahasa, *Jurnal Jurusan Ilmu Pemerintahan*. 03(03), 1-8.
- Laiya, J. W., & Manueke, S. (2022). Pentingnya Akurasi Data Dalam Mempertahankan Kinerja Perusahaan Pada PT. Massindo Solaris Nusantara, *Jurnal MABP*. 04(02), 38-51.
- Shintawati, Rina, O., & Zulkarnain, I. (2018). Valuasi Metode Analisis Piperin Dalam Lada Hitam Secara Spektrofotometri, *Majalah Teknologi Agro Industri (Tegi)*. 10(02), 53-58.
- Herawati, H. (2019). Pentingnya Laporan Keuangan untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan, *Jurnal Akuntansi Unihaz*. 02(01), 16-25.
- Irmawan, & Irsan, M. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode Du Pont System Pada Perusahaan Textile Dan Garmen Yang Terdaftar Di BEI, *Jurnal Ilmiah Perpajakan*. 01(01), 1-9
- Asprino, T. (2010). Laporan dan Analisis Laporan Keuangan, *Jurnal Kompilasi Ilmu Ekonomi*. 02(02), 149-161.
- Syahrman (2021). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Untuk Menilai Kinerja Perusahaan Pada PT. Narasindo Mitra Perdana, *Jurnal Institusi Politeknik Ganesha Medan*. 04(02), 283-295.
- Sutopo, S., Istanti, E., & Firmansyah, M. R. (2021). Peranan Prinsip Konsistensi Dalam Metode Pengakuan Pendapatan Terhadap Laporan Laba Rugi Pada PT. Indo Zinc Diecasting Di Gresik, *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis*. 01(03), 83-92.
- Husain, F. (2021). Tinjauan Literatur Tentang Penelitian Arus Kas Di Indonesia Periode 2017-2019, *Jurnal Aplikasi Manajemen dan Inovasi Bisnis*. 03(02), 84-95.
- Tamallo, E. (2022). Analisis Arus Kas Sebagai Sumber Informasi Kas Operasional Pada PT Jalan Tol Seksi Empat Makassar, *Jurnal Akuntansi Manajemen dan Bisnis*. 02(02), 422-440.
- Perdana, R. S. A., & Horman, J. R. (2022). Valuasi Saham Menggunakan Metode Price To Earning Ratio Pada Saham Sektor Pertambangan Yang Tergabung Dalam IDX High Deviden 20 Tahun 2019-2020, *Jurnal Penelitian Tambang*. 05(02), 53-60.
- Wijayanti, N. W., Rakim, A. A., & Khozi, S. (2020). Valuasi Saham Metode Discounted Cash Flow Pada Sub Sektor Lembaga Pembiayaan Di Indonesia, *Prosiding*

Seminar Nasional Inovasi Teknologi Terapan Politeknik Negeri Balikpapan. 04, 163-170.

Redaksi OCBC NISP (2022). *Valuasi Adalah: Pengertian, Faktor, Cara Hitung dan Contoh*. Diakses tanggal 10 November 2024 dari <https://www.ocbc.id/id/article/2022/11/14/valuasi-adalah>.

Bizhare Contributor (2024). *Valuasi Adalah Proses Menentukan Nilai Perusahaan, Yuk Simak Faktor dan Cara Menghitung Valuasi*. Diakses tanggal 23 Oktober 2024 dari <https://www.bizhare.id/media/bisnis/valuasi-adalah#:~:text=Valuasi%20adalah%20proses%20penilaian%20atau,dan%20objektif%20dari%20suatu%20perusahaan>.

Kurniawan, R. (2023). *6 Cara Menghitung Valuasi Saham, Efektif dan Akurat!*. Diakses tanggal 23 Oktober 2024 dari <https://blog.rivankurniawan.com/2023/08/02/2-cara-menghitung-valuasi-saham/>