

Pengaruh kebijakan dividen dan *Earning Per Share* (EPS) terhadap *Price To Book Value* pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Christine Herawati Limbong, Mulya Rafika, Yudi Prayoga, Bhakti Helvi Rambe, Eva Fitria

Universitas Labuhanbatu
Email: christinehera63@gmail.com

Abstrak

The purpose of this study was to determine the effect of earnings per share and dividend policy on price to book value partially on food and beverage companies on the Indonesia Stock Exchange. To find out whether the debt to equity ratio moderates the relationship between earnings per share and dividend policy on price to book value partially on food and beverage companies on the Indonesia Stock Exchange. The number of samples in this study amounted to 12 companies during the study period of 5 years so that it has 60 observational data. The analysis technique used is multiple linear regression. The results showed that Dividend policy has a significant effect on price to book value. Earnings per share had no significant effect on price to book value. Together earning per share variable and dividend policy has a significant affect the price to book value.

Keywords: Dividend Policy, Earning Per Share, Price to Book Value

DOI: [10.20885/ncaf.vol4.art68](https://doi.org/10.20885/ncaf.vol4.art68)

PENDAHULUAN

Perkembangan ekonomi Indonesia secara langsung berimplikasi pada bagaimana intensitas persaingan antar perusahaan yang juga semakin meningkat (Risnanti et al., 2019). Perkembangan ekonomi Indonesia juga dapat dilihat dari perkembangan saham Indonesia yang juga telah berkembang dengan pesat (Sanjaya & Afriyenis, 2018), perkembangan ini secara langsung mengarah pada kesiapan perusahaan dalam bersaing secara internasional dengan cara menaikkan nilai perusahaannya (Anwar, 2019). Untuk melihat perkembangan ini, Bursa Efek Indonesia menjadi salah satu lembaga yang memiliki sembilan klasifikasi perusahaan diantaranya, sektor industri, sektor manufaktur, sektor keuangan dan sektor makanan dan minuman.

Perusahaan sektor makanan dan minuman menjadi salah satu sektor yang memberikan sumbangsih terbesar bagi negara, pada tahun 2018 sektor ini memberikan kontribusi investasi sebesar Rp56,60 triliun, perusahaan ini juga mampu tumbuh sebesar 7,91% melebihi pertumbuhan ekonomi Indonesia (Yulyanah & Kusumastuti, 2019). Sektor makanan dan minuman ini pada masa pandemik Covid-19 ini juga menjadi satau-satunya perusahaan yang mampu bertahan di Indonesia (Bustani et al., 2021). Melihat fenomena ini menandakan bahwa perusahaan makanan dan minuman menjadi salah satu perusahaan yang banyak dilirik oleh investor. Artinya investor harus memiliki pengetahuan yang baik tentang produk investasi yang dipilih (Suganda & Sabbat, 2014).

Harga saham merupakan faktor penting untuk dipertimbangkan bagi investor, pembuat, dan pemangku kepentingan lainnya (Hashmi, Chang, & Bhutto, 2021). Jika harga saham perusahaan naik, maka *price to book value* ratio dapat memberikan keuntungan yang maksimal kepada pemegang saham. Menurut Rifqi (2015), tujuan perusahaan adalah memaksimumkan nilai saham. Pemegang saham membeli saham untuk mendapatkan pengembalian dari saham yang diinvestasikan dalam suatu perusahaan. Nilai pemegang saham akan meningkat jika *price to book value* meningkat yang ditunjukkan dengan tingginya tingkat pengembalian investasi kepada pemegang saham. Untuk perusahaan yang masih tertutup atau belum go public ditentukan oleh penilai atau perusahaan apropriasi. Investor lebih tertarik pada perusahaan yang memiliki citra baik di masyarakat. Ada banyak faktor yang mempengaruhi harga terhadap

nilai buku suatu perusahaan. Hal ini dilakukan dengan harapan dapat meningkatkan kinerja perusahaan guna memastikan perusahaan dapat bertahan di tengah persaingan yang semakin kompetitif.

Menurut Rifqi (2015) faktor eksternal yang dapat memaksimalkan *price to book value* berupa tingkat bunga, fluktuasi nilai valas dan keadaan pasar modal. Ada banyak faktor yang mempengaruhi harga nilai buku suatu perusahaan. Investor lebih tertarik pada perusahaan yang memiliki citra baik di masyarakat. Hal ini dilakukan dengan harapan dapat meningkatkan kinerja perusahaan untuk memastikan perusahaan dapat bertahan di tengah persaingan yang semakin kompetitif.

Penelitian yang mengkaji tentang *price book value* sebelumnya telah banyak dilakukan di Indonesia (misalnya, Bustani et al., 2021; Sirait et al., 2021; Nur Wulandari, 2021; Akbar, 2021; Ismayana et al., 2021; Laia et al., 2021; Rusdiyanto et al., 2020; Sausan et al., 2020). Hasil penelitian sebelumnya menemukan bahwa terhadap pengaruh yang positif dan signifikan antara Kebijakan dividen dan *Earning Per Share* (EPS) terhadap *price to book value*. Namun hasil penelitian yang berbeda ditemukan oleh (Beliani & Budiantara, 2017; Dewi & Suaryana, 2013; Faleria et al., 2017; Hutapea et al., 2017; Lestari & Susetyo, 2020) menemukan bahwa kebijakan dividen dan *Earning Per Share* (EPS) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *price to book value*. berdasarkan latar belakang diatas dan terdapatnya gab hasil penelitian diatas peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan mengambil sampel pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

TINJAUAN LITERATUR

Kebijakan dividen

Dividend Payout Ratio hanyalah sebagian kecil dari keputusan pendanaan yang dibuat oleh perusahaan. *Dividend Payout Ratio* (DPR) digunakan dalam model penilaian saham untuk memperkirakan dividen masa depan. Rumus untuk menghitung *dividend payout ratio* menurut Hanafi dan Halim (2009) yaitu:

$$DPR = \frac{\text{Dividend per Share}}{\text{Earning per Share}}$$

Rumus untuk mencari *Debt to Equity Ratio* menurut Kasmir (2012) dapat digunakan perbandingan antara total utang dengan total ekuitas sebagai berikut :

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Utang (Debt)}}{\text{Ekuitas (Equity)}}$$

Earning Per Share

Earning per share dapat dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut (Fahmi, 2012):

$$EPS = \frac{\text{Pendapatan Setelah Pajak}}{\text{Jumlah Saham Yang Beredar}}$$

Price to Book Value

Orang tertarik membeli saham dengan harga lebih tinggi dari nilai buku karena rasio penilaian, yang memberikan informasi seberapa besar orang menilai perusahaan. Sudana (2011) menyatakan rasio penilaian perusahaan yaitu:

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku}}$$

METODA PENELITIAN

Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi dalam penelitian adalah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada tahun 2014-2020 sebanyak 18 perusahaan (www.idx.co.id). Berdasarkan kriteria berjumlah 12 sampel perusahaan dan 60 pengamatan dengan jumlah data laporan keuangan selama periode 2014-2020.

Teknik Analisis Data Penelitian

Analisis Regresi

Metode regresi linier berganda akan digunakan untuk mengetahui pengaruh atau hubungan variabel independen (kebijakan dividen dan *Earning Per Share* (EPS)) dengan variabel dependen (*price to book value*), serta analisis data menggunakan SPSS., rumusnya adalah sebagai berikut :

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + e$$

$$Y = \text{Price to book value}$$

$$a = \text{Konstanta}$$

$$b_1- b_2 = \text{koefisien regresi berganda}$$

$$X_1 = \text{Earning per share}$$

$$X_2 = \text{Kebijakan dividen}$$

$$e = \text{Standard Error}$$

HASIL DAN DISKUSI

Model Regresi

“Koefisien” diperoleh dari pengolahan data dengan program SPSS. Persamaan regresi linier berganda dan pengaruh kebijakan dividen dan *Earning Per Share* (EPS) terhadap *price to book value* dapat dilihat pada koefisien-koefisien tersebut.

Tabel 1. Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Model	UnStandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig
	B	Std. Error	Beta			
(Constant)	2,990	.657			4.553	.000
Kebijakan dividen	,194	.212	.116		,915	,364
<i>Earning per share</i>	1,582	.645	.311		2,451	,017

$$Y = 2,990 + 0,194 X_1 + 01,582 X_2$$

1. $a = 2,990$ atau konstanta regresi, yang berarti jika ada nilai independen variabel X_1 (kebijakan dividen) dan X_2 (*earning per share*). Dalam hal ini X_1 dan X_2 sama dengan 0 (nol) maka *price to book value* akan bertambah sebesar 2,990.
2. $b_1 = 0,194$ untuk independen variabel X_1 (kebijakan dividen) yang bertanda negatif berarti memiliki hubungan yang searah yang artinya bahwa setiap penurunan sebesar 1 satuan akan mengurangi jumlah *price to book value* sebesar 0,194.
3. $b_2 = 1,582$ untuk independen variabel X_2 (*earning per share*) yang bertanda positif berarti memiliki hubungan yang searah yang artinya setiap penambahan atau kenaikan sebesar 1 satuan akan menambah jumlah *price to book value* sebesar 1,582.

Uji Kelayakan Model (Uji F)

Tabel 2. Hasil Uji F

ANOVA ^b						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	148,805	2	74,402	4,097	,022 ^a
	Residual	1035,164	57	18,161		
	Total	1183,969	59			

a. Predictors: (Constant), Kebijakan dividen, EPS

b. Dependent Variable: PBV

Dari uji ANOVA atau *F test*, didapat F_{hitung} sebesar 4,097 dengan tingkat signifikansi 0,022. Jadi $F_{hitung} > F_{tabel}$ ($4,097 > 3,09$) atau $sig \alpha 0,05$ ($0,022 < 0,05$). Artinya bahwa secara bersama-sama variabel kebijakan dividen dan *Earning Per Share (EPS)* berpengaruh signifikan terhadap *price to book value*.

Uji Hipotesis

Tabel 3. Hasil Uji t

Model	Coefficients ^a			t	Sig.
	UnStandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	2,990	.657		4.553	.000
Kebijakan dividen	,194	.212	.116	,915	,364
EPS	1,582	.645	.311	2,451	,017

a. *Dependent Variable:* PBV

Dari nilai t-tabel dengan derajat bebas $60 - 2 = 58$ dan taraf nyata 5 % adalah 2,002. Untuk nilai kebijakan dividen (X_1) dimana hasil Sig lebih kecil ($0,364 > 0,05$), maka kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap *price to book value*. Untuk nilai *earning per share* (X_2) dimana hasil Sig ($0,017 < 0,05$), maka *earning per share* berpengaruh signifikan terhadap *price to book value*.

Koefisien Determinasi

Tabel 4. Hasil Uji Determinasi

Model	Model summary ^b			
	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,355 ^a	0,126	0,095	4,26155

b. *Dependent Variable:* PBV

Dari hasil *R Square* untuk *Price to book value* diperoleh 0,126, yang berarti 12,6% *Price to book value* dipengaruhi oleh variabel X_1 (kebijakan dividen) dan X_2 (*earning per share*) secara bersama-sama dan sisanya sebesar 87,4 % ditentukan oleh variabel lain.

Pembahasan

Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap *Price to Book Value*

Berdasarkan hasil analisis menggunakan regresi menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap *price to book value* pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh (Sha, 2015; Pasaribu et al., 2016; Alipudin & Hidayat, 2014; Septariani, 2017; Maimunah & Hilal, 2018; Sukma, 2021; Miranda, 2021; Sofia & Farida, 2017).

Menurut Sartono (2010: 85), Ketika suatu perusahaan memperoleh laba bersih (net profit) dan memiliki tingkat arus kas tertentu dalam suatu periode tertentu, manajemen harus memutuskan apakah akan menggunakan laba tersebut atau tidak. Laba dapat dibagikan sebagai dividen atau disimpan sebagai laba ditahan, yang merupakan dua opsi yang paling umum. Kebijakan dividen adalah keputusan yang menentukan berapa persen keuntungan yang akan dibagikan sebagai dividen. Jika laba dibagikan sebagai dividen, maka laba ditahan perusahaan akan berkurang, demikian pula total sumber dana internal atau internal financing. Sebaliknya, jika perusahaan memutuskan untuk mempertahankan keuntungannya, maka kemampuan untuk menghimpun dana internal akan semakin besar.

Pengaruh *Earning Per Share* terhadap *Price to Book Value*

Hasil penelitian ini menemukan bahwa *earning per share* berpengaruh secara signifikan terhadap *price to book value*. Penelitian ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh peneliti sebelumnya (Suryanto, 2021; Furniawan, 2019; Muslihat, 2021; Maryam, 2020; Rozi & Asnawi 2019; Maudy & Ismanto, 2020; Suryaman & Khoirunnisa, 2020; Amaliyah et al., 2017; Sari & Jufrizen, 2019).

Investor harus memahami tingkat pertumbuhan perusahaan agar dapat memperoleh return yang diharapkan di masa yang akan datang. Laba bersih suatu perusahaan tercermin dari profitabilitasnya. Laba per saham adalah cara umum bagi investor untuk mengukur profitabilitas perusahaan. Besarnya *earning per share* (EPS) yang dapat dihasilkan suatu perusahaan merupakan salah satu indikator yang digunakan investor dalam menilai keberhasilan atau kinerja suatu perusahaan. (Euis & Taswan, 2012). Berdasarkan hasil statistik bahwa *earning per share* berpengaruh signifikan terhadap *price to book value*. Hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Mindra dan Erawati (2014) yang menyatakan bahwa *earning per share* berpengaruh terhadap *price to book value*.

SIMPULAN

Simpulan

1. Kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap *price to book value*.
2. *Earning per share* berpengaruh signifikan terhadap *price to book value*.
3. Secara bersama-sama variabel Kebijakan dividen dan *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap *price to book value*.

Saran

1. Untuk saran Investor harus lebih memperhatikan Laba per saham, khususnya keakuratan perkiraan laba, untuk melakukan investasi yang menguntungkan. Investor juga dapat membuat prediksi laba untuk satu atau dua tahun ke depan untuk menentukan tren laba perusahaan.
2. Penelitian ini dapat digunakan sebagai sumber referensi dan informasi untuk penelitian Nilai Perusahaan di masa mendatang. Selain itu, dengan melakukan penelitian secara khusus bertujuan untuk mengembangkan model yang lebih akurat untuk menentukan nilai perusahaan. Sehingga model pengukuran dapat mempertimbangkan karakteristik berbagai industri yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
3. Karena laporan keuangan beberapa perusahaan tahun 2021 belum dipublikasikan, maka penggunaan periode penelitian yang tidak dimutakhirkan/terbaru dibatasi hanya tahun 2017 saja.

DAFTAR REFERENSI

- Akbar, J. S. (2021). The Effect Of Return On Assets And Return On Equity On Price To Book Value On Banking Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(3).
- Anwar, M. (2019). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Kencana.
- Alipudin, A., & Hidayat, N. (2014). Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Price to Book Value Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 1(1).
- Amaliyah, N. F., Priantono, S., & Perwitasari, D. (2017). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), Price To Book Value (PBV), Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Jurnal Ilmiah Ecobuss*, 5(2), 29-40.
- Beliani, M. M. I., & Budiantara, M. (2015). Pengaruh Price Earning Ratio Dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012. *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*, 1(1), 76-86.

- Bustani, B., Kurniaty, K., & Widyanti, R. (2021). The Effect of Earning Per Share, Price to Book Value, Dividend Payout Ratio, and Net Profit Margin on the Stock Price in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, dan Entrepreneurship*, 11(1), 1-18.
- Euis, S., & Taswan. (2012). Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 9(2).
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Faleria, R. E., Lambey, L., & Walandouw, S. K. (2017). Pengaruh Current Ratio, Net Profit Margin Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Pada Sub Sektor Food And Beverages). *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 12(2).
- Furniawan, F. (2019). Pengaruh Earning Per Share, Debt To Asset Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Return On Equity Terhadap Price To Book Value. *The Asia Pacific Journal Of Management Studies*, 6(3).
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2009). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi. 4. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Hutapea, A. W., & Saerang, I. S. (2017). Pengaruh Return On Assets, Net Profit Margin, Debt To Equity Ratio, Dan Total Assets Turnover Terhadap Harga Saham Industri Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 5(2).
- Ismayana, P., Astuty, W., & Rambe, M. F. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Return On Equity Terhadap Price Earning Ratio Dengan Price To Book Value Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal AKMAMI (Akuntansi Manajemen Ekonomi)*, 2(2), 300-313.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Laia, N. S. P., Bawamenewi, C. I. L., & Hayati, K. (2021). The Effect Of Liquidity, Profitability, Price To Book Value And Leverage Level On Manufacturing Company Share Prices. *Gorontalo Accounting Journal*, 4(1), 57-68.
- Lestari, A. P., & Susetyo, A. (2020). Pengaruh NPM, EPS, DER dan PBV Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Terdaftar IDX HIDIV20 Dengan DPR sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(2), 184-196.
- Maimunah, S., & Hilal, S. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, 6(2), 42-49.
- Maryam, S. (2020). Pengaruh Earning Per Share (Eps) Terhadap Price To Book Value (PBV)(Studi pada PT. Tri Banyan Tirta, Tbk). *Jurnal Co Management*, 3(2), 494-507.
- Maudy, M. V., & Ismanto, D. (2020). Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Dan Current Ratio Terhadap Price To Book Value Perusahaan Sub Sektor Advertising Printing Media Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017. *Jurnal Fokus Manajemen Bisnis*, 8(2), 221-233.
- Mindra, S., & Erawati, T. (2014). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 2(2).
- Miranda, J. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019)* (Doctoral dissertation, Universitas Multimedia Nusantara).
- Muslihat, A. (2021). Pengaruh Earning Per Share, Ukuran Perusahaan, Dan Net Profit Margin Terhadap Price To Book Value Pada Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2012-2019. *Krisna: Kumpulan Riset Akuntansi*, 12(2), 218-224.
- Pasaribu, R. B. F., Kowanda, D., & Widyastuty, E. D. (2016). Pengaruh Konservatisme Akuntansi, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio, Price To Book Value, dan Earning Per Share Terhadap Manajemen Laba. *DAFTAR ISI*, 10(2), 71-87.

- Rifqi, F. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *E-Journal STIESLA Surabaya*, 1(4).
- Risnanti, P., Kustiyah, E., & Widayanti, R. (2019). Analisis Kebangkrutan Perusahaan yang Terancam Delisting di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Maksipreneur*, 9 (1), 1-16.
- Rozi, F., & Asnawi, M. (2019). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, Price To Book Value Dan Working Capital Ratio Terhadap Price Earning Ratio Pada Industri Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Bisnis-Net Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 2(1).
- Rusdiyanto, R., Hidayat, W., Tjaraka, H., Septiarini, D. F., Fayanni, Y., Utari, W., ... & Imanawati, Z. (2020). The Effect Of Earning Per Share, Debt To Equity Ratio And Return On Assets Onstock Prices: Case Study Indonesian. *Academy of Entrepreneurship Journal (AEJ)*, 26(2), 1-10.
- Sanjaya, S., & Afriyenis, W. (2018). Analisis Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi. *Maqdis: Jurnal Kajian Ekonomi Islam*, 3 (1), 71-84.
- Sari, M., & Jufrizen, J. (2019). Pengaruh Price Earning Ratio Dan Return On Asset Terhadap Price To Book Value. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 10(2), 196-203.
- Sausan, F. R., Korawijayanti, L., & Ciptaningtias, A. F. (2020). The Effect of Return on Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Earning per Share (EPS), Total Asset Turnover (TATO) and Exchange Rate on Stock Return of Property and Real Estate Companies at Indonesia Stock Exchange Period 2012-2017. *Ilomata International Journal of Tax and Accounting*, 1(2), 103-114.
- Septariani, D. (2017). Pengaruh kebijakan dividen dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2012-2015). *JABE (Journal of Applied Business and Economic)*, 3(3), 183-195.
- Sha, T. L. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Net Profit Margin, Return on Equity, Dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2010–2013. *Jurnal Akuntansi*, 19(2), 276-294.
- Sirait, S., Sari, E. N., & Rambe, M. F. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Return On Assets Terhadap Price To Book Value Dengan Divident Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi. *Jurnal AKMAMI (Akuntansi Manajemen Ekonomi)*, 2(2), 287-299.
- Sofia, D. M., & Farida, L. (2017). *Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada sub sektor perdagangan besar yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2010-2014* (Doctoral dissertation, Riau University).
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Lembaga Keuangan : Teori dan Praktik*. Surabaya: Airlangga University Press.
- Suganda, T. R., & Sabbat, E. H. (2014). Sinyal Profitabilitas dan Reaksi Pasar Modal Terkait Peningkatan Dividen Saat Laba Meningkatkan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 18(3), 335-344.
- Sukma, F. M. (2021). Peran Firm Size, Current Ratio, Debt To Asset Ratio, dan Return On Equity Terhadap Price To Book Value Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2020. *Improvement*, 1(1), 47-54.
- Suryaman, M., & Khoirunnisa, R. M. (2020). Pengaruh Debt To Equity Ratio (Der), Return On Asset (Roa), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Price To Book Value (Pbv) Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013. *Jurnal Fokus Manajemen Bisnis*, 5(1), 34-44.
- Suryanto, W. (2021). Pengaruh Earning Per Share dan Price to Book Value terhadap Harga Saham Pada PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk. *E-Bisnis: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 14(1), 81-90.
- Yulyanah., & Kusumastuti, S. Y. (2019). Tax Avoidance Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Media Ekonomi*, 27 (1), 17-36.