



Pengaruh Nilai Perusahaan *Tobin's Q*, *Price to Book Value* (PBV), dan *Price to Earnings Ratio* (P/E), Terhadap *Return On Equity* (ROE) Pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2024

Agung Prihadianto

Universitas Pamulang, Tangerang Selatan

Fahriza Ananda Jonsa

Universitas Pamulang, Tangerang Selatan

Fajar Alwi Munawar

Universitas Pamulang, Tangerang Selatan

Jeny Ivana

Universitas Pamulang, Tangerang Selatan

K Pahotan Pasaribu

Universitas Pamulang, Tangerang Selatan

Mutiara Sari

Universitas Pamulang, Tangerang Selatan

Ranita Irawan

Universitas Pamulang, Tangerang Selatan

Alamat: Jalan Surya Kencana No 1 Pamulang Tangerang Selatan

agungprihadianto01@gmail.com , fahrizaaj888@gmail.com, fajartalwim15@gmail.com,
ivanajeni08@gmail.com, pahotanpasaribu21@gmail.com, mutiara2918@gmail.com,
ranitairawan001@gmail.com

Abstrak. *This study aims to examine the effect of firm value, measured by Tobin's Q, Price to Book Value (PBV), and Price-to-Earnings Ratio (PIE), on Return on Equity (ROE). This research employs a quantitative approach with an associative research design, and the data used are secondary data. The data analysis method applied is panel data regression, which is processed using EViews version 13. The population of this study consists of property and real estate sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2018-2024. The results of this study indicate that Tobin's Q, PBV, and PIE have no significant effect on ROE, either partially or simultaneously.*

Keywords: *firm value, Price to Book Value, Price to Earnings Ratio, Return on Equity*

Abstrak. *Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh nilai perusahaan, yang diukur dengan Tobin's Q, Rasio Harga terhadap Nilai Buku (PBV), dan Rasio Harga terhadap Laba (PIE), terhadap Return on Equity (ROE). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain penelitian asosiatif, dan data yang digunakan adalah data sekunder. Metode analisis data yang diterapkan adalah regresi data panel, yang diolah menggunakan EViews versi 13. Populasi penelitian ini terdiri dari perusahaan sektor properti dan real estat yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2018-2024. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Tobin's Q, PBV, dan PIE tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap ROE, baik secara parsial maupun simultan.*

Kata kunci: *nilai perusahaan, Rasio Harga terhadap Nilai Buku, Rasio Harga terhadap Laba, Return on Equity*

PENDAHULUAN

Sektor properti dan real estate di Indonesia memegang peranan strategis dalam pembangunan ekonomi nasional, terutama seiring meningkatnya kebutuhan akan hunian, perkantoran, dan kawasan komersial akibat urbanisasi serta pertumbuhan penduduk. Industri ini memiliki keterkaitan yang kuat dengan sektor lain seperti perbankan, konstruksi, dan manufaktur, sehingga kinerjanya sering dijadikan indikator kondisi ekonomi secara umum (Prasetyo & Hidayat, 2020). Di pasar modal, kinerja keuangan perusahaan properti tidak hanya tercermin dari laba atau profitabilitas, tetapi juga dari nilai perusahaan yang mencerminkan ekspektasi investor terhadap prospek jangka panjang. Menurut (Ratulangi, 2019) ada beberapa fenomena yang muncul akhir-akhir ini pada bisnis *property dan real estate* di lingkungan global maupu regional yang menarik untuk diamati, antara lain : (1) Tingginya tingkat pertumbuhan industri *property dan real estate* di Indonesia pasca krisis moneter. Peningkatan ini terutama digerakkan oleh banyaknya pembangunan pusat-pusat perdagangan, hunian mewah serta gedung-gedung perkantoran (2) Industri *property dan real estate* dikenal sebagai bisnis yang memiliki siklus yang cepat berubah, persisten, dan kompleks. Gambaran fenomena ini tentunya dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan, khususnya kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi pemegang saham yang tercermin dalam *Return on Equity (ROE)*, sehingga mendorong pentingnya penelitian mengenai pengaruh nilai perusahaan yang diprosikan oleh *Tobin's Q, Price to Book Value (PBV)*, dan *Price to Earnings Ratio (PIE)* terhadap *Return on Equity (ROE)* pada perusahaan sektor *property dan real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2024.

Penelitian terdahulu mengenai sektor *property dan real estate* di Indonesia sebagian besar berfokus pada hubungan antara nilai perusahaan atau rasio keuangan dengan return saham. Penelitian oleh (Mirayani & Kepramareni, 2024) pada perusahaan properti yang terdaftar di BEI periode 2020-2022 menemukan bahwa PBV dan PIE tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham, sedangkan variabel leverage dan profitabilitas menunjukkan pengaruh yang bervariasi. Selain itu, penelitian yang dilakukan oleh (Yuastika & Suselo, 2022) menunjukkan bahwa *Return on Assets (ROA)*, *Earnings per Share (EPS)*, dan *Price to Earnings Ratio (PER)* berpengaruh secara simultan terhadap harga saham perusahaan properti. Namun, penelitian-penelitian tersebut masih berfokus pada kinerja pasar, khususnya harga dan return saham, sehingga belum banyak yang mengkaji secara langsung pengaruh nilai perusahaan terhadap profitabilitas internal perusahaan seperti ROE.

Berdasarkan penelitian terdahulu telah banyak dilakukan penelitian terhadap nilai perusahaan dan return saham atau hubungan antara rasio keuangan dan nilai perusahaan dalam sektor *property*. Pada penelitian (Mirayani & Putu Kepramareni, 2024) dalam studi kasusnya terhadap perusahaan property tahun 2020-2022 menyatakan bahwa *Price to Book Value (PBV)* dan *Price to Earnings Ratio (PIE)* tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham, sementara leverage dan profitabilitas menunjukkan pengaruh yang berbeda terhadap return saham

Selain itu pada penelitian yang dilakukan oleh (Yuastika & Suselo, 2022) menunjukkan bahwa ROA, EPS dan PER berpengaruh secara simultan terhadap harga saham. Namun berdasarkan penelitian terdahulu hanya berfokus pada return saham saja sedangkan sedikit penelitian yang membahas secara langsung mengenai apakah nilai perusahaan (melalui *Tobin's Q, PBV*, dan *PIE*) juga mempengaruhi ROE sebagai indikator profitabilitas dan efisiensi penggunaan modal Berdasarkan penelitian lainnya di Indonesia menunjukkan beragam hasil mengenai hubungan antara rasio keuangan dan

nilai perusahaan atau kinerja saham. Seperti penelitian yang dilakukan oleh (Ilmiyah et al., 2022) menemukan bahwa rasio profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, dan aktivitas memiliki hubungan dengan nilai perusahaan yang diukur PBV pada sektor properti BEI periode 2015-2019, tetapi belum memasukkan PIE maupun *Tobin's Q* sebagai variabel utama dalam penelitiannya

Berdasarkan penjelasan diatas maka dapat dikatakan terjadi ketidakkonsistenan hasil penelitian dan nilai perusahaan lebih sering dihubungkan dengan return saham atau kinerja pasar, oleh karena itu masih sedikit penelitian yang menguji apakah nilai perusahaan melalui indikator *Tobin's Q*, PBV, dan PIE juga memengaruhi profitabilitas internal seperti ROE dalam perusahaan sektor properti dan real estate di Indonesia

Dengan demikian, penelitian ini bertujuan menjadi referensi baru dengan menelaah pengaruh nilai perusahaan (*Tobin's Q*, PBV, dan PIE) terhadap ROE pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018-2024. Periode ini dipilih mengingat banyak terjadinya dinamika pada industri properti dalam beberapa tahun terakhir termasuk perubahan kondisi perekonomian nasional dan global serta potensi pergeseran valuasi pasar dan kinerja perusahaan

Rumusan masalah dalam penelitian ini apakah Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*, *Price to Book Value* (PBV), dan *Price to Earnings Ratio* (PIE)), memiliki pengaruh terhadap *Return On Equity* (ROE) serta penelitian ini dibuat dengan tujuan untuk mengetahui sejauh mana ketiga indikator nilai perusahaan tersebut mampu menjelaskan variasi ROE pada perusahaan sektor property and real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2024, serta untuk menganalisis indikator mana yang memberikan pengaruh paling dominan terhadap perubahan tingkat profitabilitas perusahaan. Di mana penelitian ini nantinya dapat memberikan kontribusi bagi peneliti lain mengenai hubungan antara nilai perusahaan (*Tobin's Q*, *Price to Book Value* (PBV), dan *Price to Earnings Ratio* (PIE)). Hasil penelitian ini dapat dijadikan referensi bagi peneliti selanjutnya yang membahas ataupun mengangkat topik yang sama

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menganalisis mengenai Pengaruh Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*, *Price to Book Value* (PBV), dan *Price to Earnings Ratio* (PIE) Terhadap *Return On Equity* (ROE) Pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2024. Jenis data yang digunakan pada penelitian ini adalah data kuantitatif dan sumber data pada penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan sektor *property and real estate* yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2018 – 2024, serta pengukuran yang digunakan adalah menggunakan rasio keuangan yang mewakili variabel penelitian, yaitu *Tobin's Q*, *Price to Book Value* (PBV), dan *Price to Earnings Ratio* (PIE) sebagai indikator nilai perusahaan, serta *Return On Equity* (ROE) sebagai indikator profitabilitas perusahaan. Masing-masing variabel dihitung berdasarkan rumus standar dalam analisis keuangan dan diolah menggunakan teknik analisis regresi berganda untuk mengetahui pengaruh simultan maupun parsial antar variabel.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN
Statistik Deskriptif

	y	X1	X2	X3
Mean	0.093828	92648.82	176651.3	25.29501
Median	0.090843	2.187549	2.493671	9.651912
Maximum	0.243951	726987.2	1153284.	605.8824
Minimum	0.000278	0.326504	0.170863	2.591730
Std. Dev.	0.053024	198431.3	364481.1	73.21824
Skewness	0.669180	1.764711	1.679109	7.316960
Kurtosis	3.178182	4.423237	4.078758	58.18045
Jarque-Bera	5.316957	42.24038	36.28728	9505.516
Probability	0.070055	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	6.567927	6485417.	12365592	1770.651
Sum Sq. Dev.	0.193997	2.72E+12	9.17E+12	369902.9
Observations	70	70	70	70

Pada tabel uji statistic deskriptif nilai mean terbesar berada di variabel X3 dan nilai mean terkecil berada pada variabel Y. Nilai median terbesar berada pada variable X3 dan nilai median terkecil berada di variabel Y. Nilai maximum terbesar berada pada variabel X1 dan nilai maximum terkecil pada variabel Y. Nilai minimum terbesar terletak pada variabel X3 dan nilai minimum terkecil berada pada variabel Y. Nilai std. dev terbesar pada variabel X2 dan nilai terkecilnya berada di Y. Kemudian nilai skewness terbesar terletak pada X3 dan nilai terkecilnya berada pada variabel Y. Terakhir nilai kurtosis terbesar terletak pada variabel X3 dan nilai terkecilnya terletak pada Y. Banyaknya observasi pada penelitian ini sebanyak 70.

Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
 Equation: Untitled
 Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob. Cross-
section F	7.469701	(9,57)	0.0000
Cross-section Chi-square	34.334324	9	0.0000

Melalui tabel di atas bahwa nilai probabilitas pada butir F adalah $0.0000 < 0,05$. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima dan H_1 ditolak, yang berarti bahwa model yang dipilih dalam uji Chow adalah model *Fixed Effect*

Pengaruh Nilai Perusahaan Tobin's Q, Price to Book Value (PBV), dan Price to Earnings Ratio (P/E), Terhadap Return On Equity (ROE) Pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2024

Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	1.377355	3	0.7109

Pada tabel di atas dapat diketahui jika nilainya probability pada cross-section random sebesar 0,7109 dan dapat disimpulkan bahwa H0 diterima sedangkan H1 ditolak. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa model yang terpilih pada uji Hausman adalah *Random Effect*

Uji Langrange Multiplier

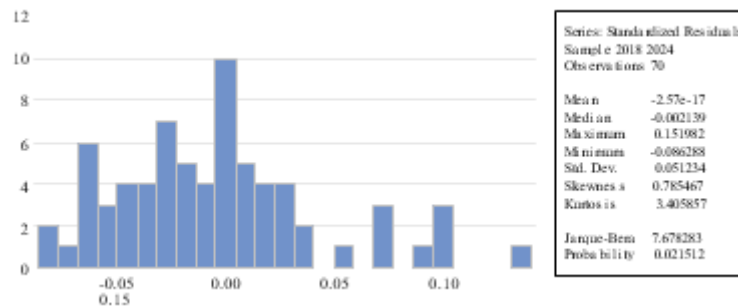
Lagrange Multiplier Tests for Random Effects
Null hypotheses: No effects
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	42.75720 (0.0000)	0.538866 (0.4629)	43.29606 (0.0000)
Honda	6.538899 (0.0000)	-0.734075 (0.7685)	4.104631 (0.0000)
King-Wu	6.538899 (0.0000)	-0.734075 (0.7685)	3.566951 (0.0002)
Standardized Honda	7.487781 (0.0000)	-0.512866 (0.6960)	1.674037 (0.0471)
Standardized King-Wu	7.487781 (0.0000)	-0.512866 (0.6960)	1.097391 (0.1362)
Gourieroux et al	--	--	42.75720 (0.0000)

Pada tabel di atas dapat diketahui bahwa nilai probability cross section pada Breusch - Pagan ialah sebesar $0,0000 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan H0 ditolak. Sehingga dapat disebutkan bahwa dalam uji langrange multipler model terbaik yang terpilih adalah model *Random Effect*

Pengaruh Nilai Perusahaan Tobin's Q, Price to Book Value (PBV), dan Price to Earnings Ratio (P/E), Terhadap Return On Equity (ROE) Pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2024

Uji Normalitas



Pada gambar 2 dapat diketahui bahwa nilai probability pada uji normalitas ialah $0,021512 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa data tidak berdistribusi normal sehingga H1 diterima dan H0 ditolak. Dengan demikian, asumsi normalitas dalam model regresi tidak terpenuhi.

Uji Autokorelasi

Residual Cross-Section Dependence Test
 Null hypothesis: No cross-section dependence (correlation) in residuals
 Equation: REM
 Periods included: 7
 Cross-sections included: 10
 Total panel observations: 70
 Note: non-zero cross-section means detected in data
 Cross-section means were removed during computation of correlations

Test	Statistic	d.f.	Prob.
Breusch-Pagan LM	86.23153	45	0.0002
Pesaran scaled LM	4.346185		0.0000
Pesaran CD	0.658564		0.5102

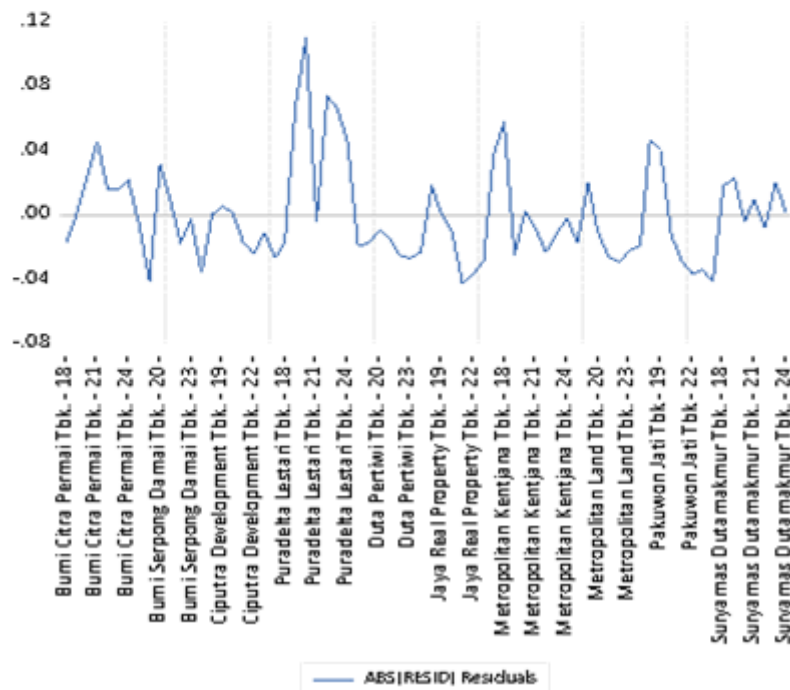
Pada tabel di atas berdasarkan Pesaran CD Test, nilai probabilitas $0,5102 > 0,05$, sehingga H0 diterima, yang berarti tidak terdapat cross-section dependence. Dapat disimpulkan tidak terjadi autokorelasi

Uji Heteroskedastisitas

Pengaruh Nilai Perusahaan Tobin's Q, Price to Book Value (PBV), dan Price to Earnings Ratio (P/E), Terhadap Return On Equity (ROE) Pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2024

Dependent Variable: ABS(RESID)
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 12/13/25 Time: 23:33
 Sample: 2018 2024
 Periods included: 7
 Cross-sections included: 10
 Total panel (balanced) observations: 70
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.043529	0.008110	5.367128	0.0000
X1	-7.05E-09	4.32E-08	-0.163146	0.8709
X2	-1.65E-08	2.68E-08	-0.615374	0.5404
X3	-3.61E-05	4.52E-05	-0.799084	0.4271



Berdasarkan tabel diatas, disimpulkan bahwa Tobin's Q (X1) dengan prob $0,8709 > 0,05$, Price to Book Value (PBV) (X2) dengan prob $0,5404 > 0,05$, dan Price Earnings Ratio (PER) (X3) dengan prob $0,4271 > 0,05$ yang artinya lolos tahap uji heteroskedastisitas

Uji Multikorelinearitas

Pengaruh Nilai Perusahaan Tobin's Q, Price to Book Value (PBV), dan Price to Earnings Ratio (P/E), Terhadap Return On Equity (ROE) Pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2024

X1	X2	X3
1.000000	0.927606	-0.093189
0.927606	1.000000	-0.096640
-0.093189	-0.096640	1.000000

Berdasarkan hasil output pada tabel diatas dapat disimpulkan terjadi multikolinearitas dari variabel Tobin's Q, Price to Book Value (PBV), dan Price Earnings Ratio (PER) pada sektor property dan real estate

Uji Persamaan Regresi

$$Y = 0.0966489644805 - 7.85351605561e-08 * X1 +$$

1. Nilai konstanta sebesar 0,0966 Artinya, apabila variabel Tobin's Q (X1), PBV (X2), dan PE (X3) bernilai nol atau konstan, maka ROE (Y) akan bernilai sebesar 0,0966 atau 9,66%.
2. Nilai koefisien beta variabel Tobin's Q (X1) sebesar -7,85E-08 Artinya, jika variabel lain konstan dan Tobin's Q mengalami peningkatan 1 satuan, maka ROE (Y) akan mengalami penurunan sebesar 0,0000000785. Sebaliknya, jika Tobin's Q mengalami penurunan 1 satuan, maka ROE (Y) akan mengalami peningkatan sebesar 0,0000000785
3. Nilai koefisien beta variabel PBV (X2) sebesar 4,23E-08 Artinya, jika variabel lain konstan dan PBV mengalami peningkatan 1 satuan, maka ROE (Y) akan mengalami peningkatan sebesar 0,0000000423. Sebaliknya, jika PBV mengalami penurunan 1 satuan, maka ROE (Y) akan mengalami penurunan sebesar 0,0000000423. Hal ini menunjukkan bahwa PBV berpengaruh positif terhadap ROE
4. Nilai koefisien beta variabel PE (X3) sebesar -0,000119 Artinya, jika variabel lain konstan dan PE mengalami peningkatan 1 satuan, maka ROE (Y) akan mengalami penurunan sebesar 0,000119 Sebaliknya, jika PE mengalami penurunan 1 satuan, maka ROE (Y) akan mengalami peningkatan sebesar 0,000119. Hal ini menunjukkan bahwa PE berpengaruh negatif terhadap ROE

Uji Partial (T)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.096649	0.015222	6.349309	0.0000
X1	-7.85E-08	6.40E-08	-1.227367	0.2240
X2	4.23E-08	4.25E-08	0.996774	0.3225
X3	-0.000119	6.67E-05	-1.791777	0.0778

1. Hasil uji t pada variabel Tobin's Q (X1) diperoleh nilai t hitung sebesar -1,227367 < t tabel yaitu 1,995468931 dan nilai signifikansi sebesar 0,2240 > 0,05, maka H0 diterima dan H1ditolak. Artinya, variabel Tobin's Q secara parsial tidak berpengaruh terhadap ROE.
2. Hasil uji t pada variabel PBV (X2) diperoleh nilai t hitung sebesar 0,996774 < t tabel yaitu 1,995468931 dan nilai signifikansi sebesar 0,3225 > 0,05, maka

Pengaruh Nilai Perusahaan Tobin's Q, Price to Book Value (PBV), dan Price to Earnings Ratio (P/E), Terhadap Return On Equity (ROE) Pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2024

Ha ditolak dan H0 diterima. Artinya variabel PBV secara parsial tidak berpengaruh terhadap ROE

- Hasil uji t pada variabel PE (X3) diperoleh nilai t hitung sebesar $-1,791777 < t$ tabel yaitu $1,995468931$ dan nilai signifikansi sebesar $0,0778 > 0,05$, maka H0 diterima dan H1 ditolak. Artinya, variabel PE secara parsial tidak berpengaruh terhadap ROE

Weighted Statistics			
R-squared	0.069617	Mean dependent var	0.030697
Adjusted R-squared	0.027327	S.D. dependent var	0.038039
S.E. of regression	0.037516	Sum squared resid	0.092890
F-statistic	1.646176	Durbin-Watson stat	1.348685
Prob(F-statistic)	0.187190		

Nilai F hitung sebesar $1,646176 < F$ tabel yaitu $2,743710792$ dan nilai signifikansi sebesar $0,187190 > 0,05$, maka H0 diterima dan H1 ditolak. Artinya, variabel Tobin's Q, PBV, dan PIE secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Uji Koefisien Determinasi (R2)

Weighted Statistics			
R-squared	0.069617	Mean dependent var	0.030697
Adjusted R-squared	0.027327	S.D. dependent var	0.038039
S.E. of regression	0.037516	Sum squared resid	0.092890
F-statistic	1.646176	Durbin-Watson stat	1.348685
Prob(F-statistic)	0.187190		

Nilai Adjusted R Square sebesar $0,027327$ atau $2,7327\%$. Nilai koefisien determinasi tersebut menunjukkan bahwa variabel independen yang terdiri dari Tobin's Q, PBV, dan PIE mampu menjelaskan variabel ROE pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebesar $2,7327\%$, sedangkan sisanya yaitu $97,2673\%$ ($100\% - 2,7327\%$) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian ini. Dapat disimpulkan bahwa Adjusted R Square sebesar $0,027327$ tidak berkontribusi atau tidak memiliki pengaruh

KESIMPULAN

Berdasarkan pembahasan diatas maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

- Tobin's Q secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE
- PBV secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE
- PE secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE
- Tobin's Q, PBV, dan PE secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE.

DAFTAR PUSTAKA

- Ilmiyah, J. D., Istikhoroh, S., & Ardhiani, M. R. (2022). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI*. 3(3), 128–136.
- Lestari, N. P., & Ramadhan, R. (2023). Price to book value sebagai indikator nilai perusahaan pada perusahaan properti di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 20(1), 55–68. <https://doi.org/10.21002/ijaki.2023.04>
- Mirayani, N. M., & Kepramareni, P. (2024). Pengaruh rasio keuangan terhadap return saham perusahaan properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 34(1), 112–126.
- Murtiningsih, E., & Sari, D. P. (2020). Analisis Return on Equity sebagai indikator kinerja keuangan perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 7(2), 201–214. <https://doi.org/10.31843/ijmbi.v7i2.XXX>
- Prasetyo, A., & Hidayat, R. (2020). Peran sektor properti dan real estate terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan*, 28(1), 33–45. <https://doi.org/10.14203/IJEP.28.1.2020.33-45>
- Putri, R. A., & Hidayat, R. (2020). Pengaruh struktur modal, efisiensi operasional, dan ukuran perusahaan terhadap Return on Equity. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 8(3), 521–533.
- Rahmawati, A., & Nugroho, B. A. (2019). Pengaruh rasio pasar terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan*, 12(2), 137–148.
- Ratulangi, U. S. (2019). *PENGARUH STRUKTUR MODAL (ROA, ROE DAN DER) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PBV) PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI YANG TERDAFTAR DI BEI (Periode 2013-2016)*. 7(3), 3079–3088.
- Sari, M., & Astuti, D. (2021). Nilai perusahaan dan faktor-faktor yang memengaruhinya pada perusahaan properti di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 18(2), 87–99. <https://doi.org/10.9744/ijak.18.2.87-99>
- Sudana, I. M., & Nugroho, B. A. (2019). Nilai perusahaan dan determinannya pada perusahaan go public di Indonesia. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan*, 12(3), 214–226. <https://doi.org/10.20473/ijmtt.v12i3.14256>
- Susanti, N., & Restiana, N. G. (2018). Pengaruh profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(3), 1397–1426.
- Wulandari, D. R., & Nugrahanti, Y. W. (2020). Pengaruh Price to Earnings Ratio, ukuran perusahaan, dan leverage terhadap Return on Equity. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 15(2), 173–186
- Yuastika, S., & Suselo, D. (2022). *Pengaruh Return on Asset (ROA), Earning Per Share (EPS) dan Price Earning Ratio (PER) Terhadap Harga Saham; Perusahaan Sektor Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI*. 03(02)