

Determinan Price To Book Value Pada Perusahaan Perbankan Di BEI Periode 2017- 2023

by Oijh Ijuh

Submission date: 27-Jul-2024 09:55AM (UTC+0700)

Submission ID: 2423021444

File name: Jumbidter_vol_1_no_3_juli_2024_hal_253-261.pdf (913.81K)

Word count: 2929

Character count: 19051



Determinan *Price To Book Value* Pada Perusahaan Perbankan Di BEI Periode 2017-2023

Rewang Budi Prasetyo^{1*}, Adler Haymans Manurung², Jhonni Sinaga³

¹⁻³ Universitas Bhayangkara Jakarta Raya, Indonesia

Email : rewagbudi.prasetyo1@gmail.com^{1*}, adler.manurung@dsn.uhharajaya.ac.id²,
jhonni.sinaga@dsn.uhharajaya.ac.id³

Abstract. *This study aims to determine the effect of profitability, company size and capital structure on price to book value in banking companies. The research method used is quantitative research. The sampling technique used is using purpose sampling technique. Data analysis using Eviews 12 software and testing is carried out, namely data analysis methods (descriptive), regression model estimation methods, panel data selection, Multiple Linear Regression Analysis, and hypothesis testing. The results show that 1) there is no effect of profitability on price to book value. 2) there is an influence and significant company size on price to book value. 3) there is an influence and significant capital structure on price to book value. 4) the existence of independent variables simultaneously influence and significant to the dependent variable.*

Keywords: Profitability, Company Size, Capital Structure, Price to Book Value

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari profitabilitas, ukuran perusahaan dan struktur modal terhadap *price to book value* pada perusahaan perbankan. Metode penelitian yang digunakan yaitu penelitian kuantitatif. Teknik *sampling* yang digunakan yaitu memakai teknik *purpose sampling*. Analisis data menggunakan *software Eviews 12* dan dilakukan pengujian yaitu metode analisis data (deskriptif), Metode estimasi model regresi, pemilihan data panel, Analisis Regresi Linear Berganda, dan pengujian hipotesis. Hasil menunjukkan bahwa 1) tidak adanya pengaruh profitabilitas terhadap *price to book value*. 2) adanya pengaruh dan signifikan ukuran perusahaan terhadap *price to book value*. 3) adanya pengaruh dan signifikan struktur modal terhadap *price to book value*. 4) adanya variabel independen pengaruh dan signifikan secara simultan terhadap variabel dependen.

Kata kunci: Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, *Price to Book Value*

1. LATAR BELAKANG

Perkembangan industri perbankan akan mendorong pertumbuhan perekonomian nasional, namun disisi lain hal tersebut juga berdampak pada persaingan industri perbankan. Sebagai lembaga keuangan yang memiliki peranan yang sangat penting dalam meningkatkan perekonomian dan pembangunan nasional, Bank dituntut untuk memiliki kinerja keuangan yang baik. Dimana kinerja keuangan yang baik akan mencerminkan kondisi keuangan perusahaan yang baik pula, sehingga akan mempengaruhi harga saham.

Dalam dunia bisnis tingkat persaingan semakin ketat dan menuntut perusahaan untuk lebih meningkatkan nilai perusahaan, selain itu, mementingkan karyawan, konsumen, masyarakat dan lingkungan perusahaan. Perusahaan juga tidak hanya bertanggung jawab dalam meraih keuntungan atau laba, tetapi harus memperhatikan tanggung jawabnya mempertahankan dan meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan mencerminkan aset yang dimiliki perusahaan, dan menjadi penting bagi calon investor di pasar saham karena

merupakan indikator dalam penilaian perusahaan secara keseluruhan. Faktor yang pertama yang memengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas dapat diprosikan dengan *Return on Assets* (ROA). Jika *Return on Total Assets* (ROA) meningkat dan mendapatkan respon positif dari investor, maka nilai perusahaan juga akan meningkat (Mudjijah et al., 2019).

Bahri (2022) membuktikan bahwa semakin besar profitabilitas perusahaan, semakin banyak pendapatan yang dapat didistribusikan bagi pemegang saham, dan dengan demikian nilai perusahaan yang diharapkan akan lebih tinggi. Selain profitabilitas, ukuran perusahaan juga memberikan peran penting dalam mengoptimalkan nilai perusahaan. Jika perusahaan memiliki *total assets* yang semakin besar setiap tahunnya, pihak manajemen lebih leluasa dalam mempergunakan asset yang ada di perusahaan tersebut (Abdurrahman, 2015).

Selanjutnya, struktur modal juga memainkan peran penting dalam memaksimalkan nilai perusahaan. Berdasarkan teori struktur modal, perusahaan diharapkan dapat meningkatkan keuntungannya dengan memberikan keseimbangan antara manfaat dan biaya yang timbul akibat utang, jika perusahaan dapat meningkatkan keuntungannya, maka nilai perusahaan juga meningkat, sehingga perusahaan dapat mencapai kesejahteraannya (Noviani et al., 2019).

Dengan penjelasan diatas, penulisan tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “*Determinan price to book value* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2023.”

2. KAJIAN TEORITIS

Profitabilitas

Profitabilitas merupakan gambaran kemampuan dari sebuah perusahaan untuk mendapatkan laba melalui semua kemampuan dan sumber daya seperti kegiatan penjualan, kas, modal, jumlah karyawan, jumlah cabang perusahaan, dan lain-lain (Mayangsari & Wahyuningih, 2022). Profitabilitas adalah tolak ukur dalam menentukan alternatif pembiayaan (Mayogi & Fidiana, 2016).

Rasio profitabilitas merupakan ukuran dari kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Profitabilitas sangat diperhatikan oleh calon investor maupun pemegang saham karena berkaitan dengan harga saham serta dividen yang akan diterima. Jika perusahaan mendapatkan laba sebagai timbal

balik pemegang saham akan mendapat dividen. *Return On Asset* adalah tingkat pengembalian yang dicapai perusahaan melalui penggunaan asetnya (Weygandt et al., 2018).

Ukuran Perusahaan

Warsono & Zoebaedi, (2019) mengatakan ukuran perusahaan (*size*) merupakan nilai yang menggambarkan besar-kecilnya suatu perusahaan yang dapat dinyatakan dengan total aktiva (*total asset*) atau total penjualan bersih (*net sales*). Ukuran dari suatu perusahaan dianggap memiliki kemampuan dalam mempengaruhi nilai dari suatu perusahaan, sehingga ukuran perusahaan juga menjadi suatu ketentuan dalam melakukan standar untuk dapat mengelompokkan berbagai perusahaan ke dalam beberapa kelompok dengan didasarkan pada total asset.

Selain itu terdapat pendapat yang diungkapkan oleh Husna & Satria, (2019) dimana perusahaan dengan memperoleh *total asset* dengan nominalnya besar akan menandakan sudah mencapai tahap *maturity* (kedewasaan) sehingga dianggap mempunyai peluang yang baik dalam beberapa periode yang relatif aman, stabil serta mampu untuk menghasilkan keuntungan jika dilakukan perbandingan dengan perusahaan yang hanya mempunyai *total asset* yang lebih sedikit.

Ukuran perusahaan dihitung dengan merubah struktur total aktiva perusahaan dengan menggunakan bentuk logaritma natural. Ukuran perusahaan atau *Firm Size* dikalkulasi dengan penggunaan logaritma natural total aset. Logaritma natural digunakan bertujuan untuk meminimalisir data dengan fluktuasi yang berlebihan. Penggunaan logaritma natural juga bertujuan menyederhanakan jumlah aset yang kemungkinan mencapai nominal triliunan rupiah tanpa merubah proporsi sebenarnya (Wahyuni et al., 2013).

Struktur Modal

Menurut Mahanani & Kartika, (2022) struktur modal merupakan suatu pendanaan yang dalam penggunaannya dilakukan dengan utang jangka panjang, saham preferen maupun modal pemegang saham (investor). Struktur modal bertujuan memadukan sumber dana permanen yang selanjutnya digunakan perusahaan dengan cara yang diharapkan akan mampu memaksimalkan nilai perusahaan.

Bagi sebuah perusahaan sangat dirasa penting untuk memperkuat kestabilan keuangan yang dimilikinya, karena perubahan dalam struktur modal diduga bisa menyebabkan perubahan nilai perusahaan. Melakukan analisa struktur modal dianggap suatu hal yang penting karena dapat mengevaluasi risiko jangka panjang dan prospek dari tingkat penghasilan yang didapatkan perusahaan selama menjalankan aktivitasnya (Amelia & Anhar, 2019).

Sruktur modal perusahaan akan berubah dari waktu ke waktu sesuai dengan kondisi perusahaan. Manajemen sebaiknya memiliki struktur modal yang spesifik untuk mengatasi ketidakpastian lingkungan bisnis. Manajemen akan meningkatkan jumlah hutang, jika hutang saat ini masih dibawah tingkat hutang sasaran. Manajemen akan meningkatkan ekuitas apabila rasio hutang berada diatas tingkat sasaran. Komposisi hutang dan modal perusahaan di dalam struktur modal dapat diukur berdasar dua rasio yaitu total debt ratio dan debt to equity ratio (Ross et al., 2019).

Price to Book Value

Nilai perusahaan merupakan gambaran kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi pandangan investor terhadap suatu perusahaan (Arifianto & Chabachib, 2016). Nilai perusahaan pada dasarnya mengacu pada harga saham perusahaan karena harga saham perusahaan mencerminkan penilaian investor secara keseluruhan atas setiap ekuitas yang dimiliki. Septariani, (2015) PBV digunakan untuk membedakan saham mana yang harganya wajar, terlalu rendah (*undervalued*) maupun terlalu tinggi (*overvalued*). Nilai PBV yang rendah disebabkan turunnya harga saham, dapat diindikasikan terjadi penurunan kualitas kerja fundamental emiten yang bersangkutan.

3. METODE PENELITIAN

Metodologi yang digunakan yaitu metode kuantitatif. Metode kuantitatif adalah metode yang digunakan untuk mengumpulkan atau mencari data dalam bentuk angka. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal. Sedangkan, Nilai Perusahaan merupakan variabel dependen. penelitian ini data yang digunakan oleh peneliti. Teknik *sampling* yang digunakan yaitu memakai teknik *purpose sampling*. Analisis data menggunakan *software Eviews 12* dan dilakukan pengujian yaitu metode analisis data (deskriptif), Metode estimasi model regresi, pemilihan data panel, Analisis Regresi Linear Berganda, dan pengujian hipotesis.

4. HASIL DAN PEMBAHASAN

Profitabilitas Tidak Berpengaruh Terhadap Price To Book Value

Berdasarkan hasil uji regresi berganda diperoleh nilai koefisien dari profitabilitas sebesar 0,004. Sedangkan, nilai signifikansi sebesar 0,585. Nilai signifikansi lebih besar dari signifikansi yang diharapkan (0,05). Hal ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *price to book value*, sehingga hipotesis pertama ditolak. Hasil ini sejalan

dengan penelitian (Aria et al., 2023). Hasil ini menunjukkan bahwa terdapat ketidaksesuaian arah antara hipotesis yang diajukan dengan hasil penelitian. Dimana seharusnya ROA, berpengaruh positif terhadap PBV. Tetapi, pada hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap PBV.

Ukuran Perusahaan Berpengaruh Positif Dan Signifikan Terhadap *Price To Book Value*

Berdasarkan hasil uji regresi berganda diperoleh nilai koefisien dari ukuran perusahaan sebesar 0,315. Sedangkan, nilai signifikansi sebesar 0,009. Nilai signifikansi lebih kecil dari signifikansi yang diharapkan (0,05). Hal ini menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price to book value*, sehingga hipotesis kedua diterima. Hasil penelitian ini mengidentifikasi bahwa para pemegang saham dan calon investor perlu memperhitungkan besar kecilnya ukuran perusahaan, karena ukuran perusahaan memengaruhi nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian Mubyarto, (2019) & Rasyid, (2015) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa besar kecilnya perusahaan akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Di ketahui bahwa total asset yang besar dapat digunakan untuk meningkatkan aktivitas perusahaan. Kenaikan aktivitas perusahaan akan meningkatkan laba usaha perusahaan dan itu juga dapat memberikan sinyal positif ke investor bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik dimasa depan.

Struktur Modal Berpengaruh Dan Signifikan Terhadap *Price To Book Value*

Berdasarkan hasil uji regresi berganda diperoleh nilai koefisien dari struktur modal sebesar 0,000. Nilai signifikansi sebesar 0,045. Nilai signifikansi lebih kecil dari signifikansi yang diharapkan (0,05). Hal ini menunjukkan bahwa variabel struktur modal berpengaruh dan signifikan terhadap *price to book value*, sehingga hipotesis ketiga diterima. Hal ini artinya perubahan yang terjadi pada struktur modal baik semakin tingginya atau semakin rendahnya struktur modal maka akan mempengaruhi perubahan tinggi atau rendahnya nilai perusahaan. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Rahmawati et al., (2021) dan Rumondor et al., (2015) menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan

Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Berpengaruh Secara Simultan Terhadap *Price To Book Value*

Nilai F pada penelitian ini menggunakan tingkat signifikansi 0,05, apabila nilai signifikansi $F < 0,05$ maka memenuhi ketentuan *goodness of fit model*, sedangkan apabila nilai signifikansi $F > 0,05$ maka model regresi tidak memenuhi ketentuan *goodness of fit model*. Hasil uji F pada penelitian ini Diketahui nilai *F-statistic* sebesar 47.1727 dengan nilai *prob*.

(*F-statistic*) sebesar 0.0000 ($<0,05$), maka bisa ditarik kesimpulan bahwa variabel independen (X) berpengaruh signifikan secara simultan terhadap variabel dependen (Y).

5. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang sudah dijelaskan, penelitian ini menghasilkan kesimpulan sebagai berikut :

1. Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Asset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap *Price to Book Value*. Hal ini dibuktikan berapapun besar atau kecilnya perubahan profitabilitas tidak akan mempengaruhi tingkat nilai perusahaan, dikarenakan investor tidak hanya melihat dari sisi profitabilitas sebagai acuan dalam menilai suatu perusahaan. Hal tersebut membuktikan bahwa semakin tinggi tingkat keuntungan perusahaan maka belum tentu nilai perusahaan juga semakin tinggi, sebaliknya perusahaan yang tingkat keuntungannya rendah, belum tentu juga tidak bisa menaikkan nilai perusahaan.
2. Ukuran Perusahaan yang diproksikan dengan Nilai Logaritma total aset (SIZE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Price to Book Value*. Hal ini dibuktikan bahwa semakin besarnya ukuran perusahaan maka nilai perusahaan pun tinggi, sehingga menjadi daya tarik kepada investor untuk menanamkan modalnya ke perusahaan bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik dimasa depan dan harga saham perusahaan meningkat dan hal itu dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
3. Struktur Modal yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh dan signifikan terhadap *Price to Book Value*. Hal ini dibuktikan semakin besar penggunaan hutang suatu perusahaan, maka nilai perusahaan akan meningkat, hal ini menjadi sinyal baik bagi perusahaan, bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik dimasa yang akan datang dan sebagai sinyal positif bagi para investor karena hutang yang digunakan perusahaan menunjukkan harapan investor atas kemampuan perusahaan dalam mengelola hutang tersebut sehingga akan meningkatkan kesejahteraan investor dan akan meningkatkan nilai perusahaan.
4. Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value*. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *Price to Book Value*, berapapun besar atau kecilnya perubahan profitabilitas tidak akan mempengaruhi tingkat nilai perusahaan, dikarenakan investor tidak hanya melihat dari

sisi profitabilitas sebagai acuan dalam menilai suatu perusahaan. Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap *Price to Book Value*, semakin besar nya ukuran perusahaan maka nilai perusahaan pun tinggi, sehingga menjadi daya tarik kepada investor untuk menanamkan modal nya ke perusahaan sehingga harga saham perusahaan meningkat dan hal itu dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Struktur Modal berpengaruh terhadap *Price to Book Value*, semakin besar penggunaan hutang suatu perusahaan, maka nilai perusahaan akan meningkat.

6. SARAN

Berdasarkan kesimpulan yang dijelaskan sebelumnya, dapat disampaikan beberapa saran antara lain :

1. Penelitian yang dilakukan oleh penulis menggunakan 3 variabel independen yang terdiri yaitu, Profitabilitas yang di proksikan dengan *Return On Asset* (X1), Ukuran Perusahaan yang di proksikan dengan *Firm Size* (X2) dan Struktur Modal yang di proksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (X3) dan 1 variabel dependen yaitu *Price to Book Value* (Y). Di harapkan penelitian selanjutnya mampu memasukkan varibel-variabel lain dalam model penelitiannya sehingga mampu memberikan gambaran perubahan variasi lain dari *Price to Book Value*.
2. Penelitian berikutnya di harapkan menggunakan rasio keuangan yang berbeda dalam penelitian ini, dikarenakan masih banyak rasio lain yang dapat mempengaruhi *price to book value*. Selain itu juga, menggunakan rasio lain juga dapat memperluas bahasan dalam mempengaruhi *price to book value*. Agar hasil penelitian menjadi lebih akurat, maka objek penelitian ditambah dan di perpanjang. Selain itu juga, variabel penelitian yang berpengaruh dan tidak berpengaruh agar bisa dijadikan penelitian yang semakin baik.
3. Penelitian ini memiliki nilai *adjusted R2* sebesar 87.5% berarti masih ada 12.5% pengaruh dari variabel independen yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah variabel dan periode penelitian, sehingga diperoleh daya prediksi yang lebih baik.

DAFTAR REFERENSI

- Abdurrahman. (2015). *Determinan Price to Book Value Perusahaan Manufaktur*.
- Amelia, F., & Anhar, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening*. 28, 44.
- Aria, N., Pratama, W., & Siswantini, T. (2023). Analisis Determinan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Basic Material Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. In *Journal of Young Entrepreneurs* (Vol. 2, Issue 2). www.idx.co.id
- Arifianto, M., & Chabachib, M. (2016). Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ-45 Periode 2011-2014). *DIPONEGORO JOURNAL OF MANAGEMENT*, 5(1), 1–12. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Bahri, S., Akuntansi, P., Ekonomi, F., Bisnis, D., Teknologi, I., Malang, A., Kunci, K., Profitabilitas, :, Likuiditas, :, Perusahaan, U., & Perusahaan, N. (n.d.). *MDP STUDENT CONFERENCE (MSC) 2022*.
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects Of Return On Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, And Dividend Payout Ratio On Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50–54. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8595>
- Mahanani, H. T., & Kartika, A. (2022). Pengaruh struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 2022. <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- Mayangsari, D., & Wahyuningih, P. (2022). *Determinan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia* (Vol. 01, Issue 03).
- Mayogi, G. D., & Fidiana. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan.
- Mubyarto, N. (2019). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Dan Kebijakan Dividen Sebagai Dterminan Atas Nilai Perusahaan.
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan.
- Noviani, A. V., Atahau, A. D. R., & Robiyanto, R. (2019). Struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan: Efek moderasi Good Corporate Governance. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(Oktober), 391–415.
- Rahmawati, M., Siswantini, T., & Fadila, A. (2021). *Determinan Nilai Perusahaan Sektor Aneka Industri Di Bursa Efek Indonesia* (Vol. 2).

- Rasyid, A. (2015). *Effects of ownership structure, capital structure, profitability and company's growth towards firm value*. In *International Journal of Business and Management Invention ISSN* (Vol. 4). Online. www.ijbmi.org
- Ross, A. S., Westerfield, W. R., & Jordan, D. B. (2019). *Fundamentals of Corporate-Finance*.
- Rumondor, R., Mangantar, M., & Sumarauw, B. S. J. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Plastik Dan Pengemasan Di BEI.
- Septariani, D. (2015). Pengaruh *Financial Ratios* Dan *Size* Terhadap *Price To Book Value*.
- Wahyuni, T., Ernawati, E., & Murhadi, R. W. (2013). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Di Sektor *Property, Real Estate & Building Construction* Yang Terdaftar Di BEI Periode 2008-2012.
- Warsono, & Zoebaedi, F. (2019). Determinan Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan LQ 45 Di Indonesia. *Jurnal Riset Bisnis*, 3(1).
- Weygandt, J. J., Kimmel, D. P., & Kieso, E. D. (2018). *Financial Accounting IFRS, 3rd Edition-dikompresi*.

Determinan Price To Book Value Pada Perusahaan Perbankan Di BEI Periode 2017-2023

ORIGINALITY REPORT

12%

SIMILARITY INDEX

9%

INTERNET SOURCES

4%

PUBLICATIONS

3%

STUDENT PAPERS

MATCH ALL SOURCES (ONLY SELECTED SOURCE PRINTED)

1%

★ sinomicsjournal.com

Internet Source

Exclude quotes On

Exclude matches Off

Exclude bibliography On