

# PENGARUH *CURRENT RATIO (CR)*, *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*, *TOTAL ASET TURNOVER (TATO)* DAN *RETURN ON ASSET (ROA)* TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE*

(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Transportasi Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022)

Eva Chairunnisa <sup>1)</sup> Riska Rosdiana <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup>[evakhoirunnisa03@gmail.com](mailto:evakhoirunnisa03@gmail.com), Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana

<sup>2)</sup>[riska.rosdiana@mercubuana.ac.id](mailto:riska.rosdiana@mercubuana.ac.id), Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana

## Article Info:

### Keywords:

Keyword 1; *Current Ratio*  
Keyword 2; *Debt To Equity Ratio*  
Keyword 3; *Total Asset Turnover*  
Keyword 4; *Return On Aset*  
Keyword 5; *Price To Book Value*

### Article History:

Received : April 23, 2024  
Revised : July 01, 2024  
Accepted : November 03, 2024

### Article Doi:

<http://dx.doi.org/10.22441/jfm.v4i3.27960>

## Abstract

*This study aims to determine the effect of Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO) and Return On Assets (ROA) on Price To Book Value by using case studies in Transportation Sub Sector Companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2017-2022. The sample used is 11 companies in the transportation sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2017 to 2022. This study uses quantitative research using research methods, namely the panel data regression analysis method using the help of the E-Views 12 application, which is used to determine each significant level between the dependent and independent variables. The population in this study were 54 companies and the sample used was 11 companies. Based on the test results that have been carried out, it can be said that CR has no effect on Price To Book Value, DER has a positive effect on Price To Book Value, TATO has a positive effect on Price To Book Value and ROA has no effect on Price To Book Value.*

## Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Total Aset Turnover (TATO) dan Return On Asset (ROA) Terhadap Price To Book Value dengan menggunakan studi kasus pada Perusahaan Sektor Transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2022. Sampel yang digunakan adalah 11 perusahaan pada sektor transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2017 sampai dengan 2022. Penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan metode penelitian yaitu metode analisis regresi data panel dengan menggunakan bantuan aplikasi E-Views 12, yang digunakan untuk mengetahui masing-masing tingkat signifikan antara variabel dependen dengan independen. Populasi yang ada didalam penelitian ini sebanyak 54 perusahaan dan sampel yang digunakan sebanyak 11 perusahaan. Berdasarkan hasil uji yang telah dilakukan, dapat dikatakan bahwa CR tidak berpengaruh terhadap Price To Book Value, DER berpengaruh positif terhadap Price To Book Value, TATO berpengaruh positif terhadap Price To Book Value dan ROA tidak berpengaruh terhadap Price To Book Value.

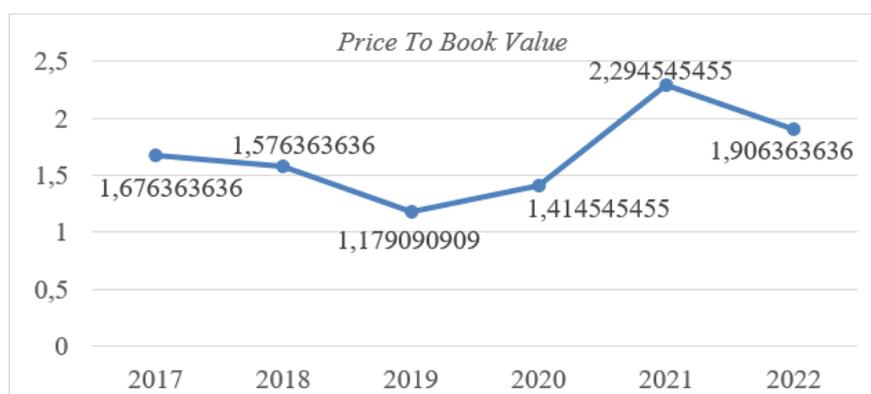
## PENDAHULUAN

Berdasarkan informasi dari KONTAN.CO.ID (2017) hadirnya bermacam aplikasi transportasi daring di Indonesia menjadi salah satu penyebab terpuruknya kinerja perusahaan taksi. PT Blue Bird Tbk (BIRD) mengalami penurunan pendapatan sebesar 14,1% yoy menjadi Rp 3,13 triliun dan mengalami penurunan laba sebesar 16,28% yoy menjadi Rp 302,12 miliar. Berdasarkan laporan

Chairunnisa, E., & Rosdiana, R., (2024). Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (DER), Total Aset Turnover (TATO) Dan Return On Asset (ROA) Terhadap Price To Book Value (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Transportasi Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022). JFM : Journal of Fundamental Management 4 (3), 1-9. DOI: <http://dx.doi.org/10.22441/jfm.v4i3.27960>

keuangan PT Blue Bird Tbk (BIRD) mencatat penurunan laba bersih menjadi Rp158,37 miliar pada semester pertama di tahun 2019. PT Blue Bird Tbk (BIRD) mengalami penyusutan laba sebesar 16,84% jika dibandingkan dengan periode sebelumnya yaitu sebesar Rp190,44 miliar. PT Blue Bird Tbk (BIRD) yang mengalami kerugian sebesar Rp93,67 miliar disepanjang semester I 2020 akibat pandemi covid-19. Berdasarkan laporan keuangan belum teraudit, kerugian PT Blue Bird Tbk (BIRD) sebesar Rp1,15 triliun pada semester I 2020 dan turun 39,86% jika dibandingkan dengan semester I 2019 sebesar Rp1,91 triliun. Badan Pusat Statistik (BPS) melaporkan bahwa pertumbuhan produk domestik bruto (PDB) Indonesia kuartal III 2021 mencapai 3,51% secara year on year (yoy), yang dimana pada kuartal tersebut lebih rendah dari kuartal sebelumnya sebesar 7,07%. Nilai perusahaan yang diprosikan dengan *Price To Book Value* Pada Sektor Transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022, menunjukkan penurunan yang signifikan, yang menjadi fenomena, seperti yang terdapat pada gambar 1.1 ini.

**Gambar 1.1**  
**Rata-Rata *Price To Book Value* Pada Sektor Transportasi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022**



Sumber: *idnfinance data diolah, 2023*

Berdasarkan gambar 1.1 Gambar rata-rata *Price To Book Value* Pada Sektor Transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022, menunjukkan bahwa rata-rata nilai perusahaan pada sektor Transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2022 mengalami penurunan. Pada tahun 2017 mencapai 1,676363636 mengalami penurunan sampai dengan tahun 2020 yang mencapai 1,414545455. Namun dari tahun 2020 sampai dengan tahun 2021 mengalami kenaikan sebesar 2,294545455. Setelah itu, dari tahun 2021 sampai dengan tahun 2022 sektor Transportasi mengalami penurunan kembali. Pada tahun 2021 mencapai 2,294545455 mengalami penurunan sampai dengan tahun 2022 yang mencapai 1,906363636. Berdasarkan latar belakang penelitian, fenomena dan terjadinya perbedaan hasil penelitian sebelumnya yang tidak konsisten, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian kembali dengan judul “Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Total Aset Turnover* (TATO) dan *Return On Asset* (ROA) Terhadap *Price To Book Value* (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Transportasi Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022)”.

Berdasarkan latar belakang masalah tersebut, peneliti dapat merumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah *Current Ratio* berpengaruh terhadap *Price Book To Value* pada perusahaan Sektor Transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022?
2. Apakah *Debt To Equity Ratio* berpengaruh terhadap *Price Book To Value* pada perusahaan Sektor Transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022?
3. Apakah *Total Aset Turnover* berpengaruh terhadap *Price Book To Value* pada perusahaan Sektor Transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022?
4. Apakah *Return On Aset* berpengaruh terhadap *Price Book To Value* pada perusahaan Sektor Transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022?

Berdasarkan dari rumusan masalah diatas, maka penelitian ini memiliki tujuan dari penelitian sebagai berikut:

1. Pengaruh *Current Ratio* terhadap *Price Book To Value* pada perusahaan Sektor Transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022.
2. Pengaruh *Debt To Equity Ratio* terhadap *Price Book To Value* pada perusahaan Sektor Transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022.
3. Pengaruh *Total Asset Turnover* terhadap *Price Book To Value* pada perusahaan Sektor Transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022.
4. Pengaruh *Return On Aset* terhadap *Price Book To Value* pada perusahaan Sektor Transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022.

## KAJIAN PUSTAKA

**Teori Sinyal (*Signaling Theory*)**, dikenalkan pertama kali oleh Spence (1973) yang mengemukakan bahwa teori ini menjelaskan mengenai perilaku dua pihak, yaitu pihak pengirim (pemilik informasi) dan pihak penerima. Pihak pengirim akan memberikan informasi yang relevan untuk pihak penerima. Setelah itu pihak penerima akan menyesuaikan sesuai dengan pengertiannya terhadap sinyal tersebut. Menurut Rostanti & Effendi (2019) Teori Sinyal membahas naik dan turunnya harga saham, obligasi dan lainnya di pasar, dan sangat mempengaruhi keputusan investor. Sebaliknya, kondisi pasar sangat terpengaruh dengan tanggapan para investor terhadap sinyal positif dan negatif.

**Teori Modigliani dan Miller**, teori ini terbagi menjadi dua yaitu Teori Modigliani dan Miller Tanpa Pajak dan Teori Modigliani dan Miller dengan pajak. Teori Modigliani dan Miller (MM) merupakan teori yang berpandangan bahwa tidak terdapat hubungan antara nilai perusahaan dan biaya modal dengan struktur modal (Ma'arif, 2019). Teori Modigliani dan Miller (MM) memasukkan faktor pajak kedalam teorinya. Dengan terdapatnya pajak ini, MM dapat menyimpulkan bahwa penggunaan utang akan meningkatkan nilai perusahaan, hal tersebut terjadi karena biaya utang dapat mengurangi pembayaran pajak. Jika terdapat dua perusahaan yang mendapatkan keuntungan operasi yang sama, dengan salah satu perusahaan tidak menggunakan utang, sedangkan perusahaan yang satunya menggunakan utang. Maka pajak penghasilan yang akan dibayarkan tidak akan sama. Perusahaan yang menggunakan utang akan mendapatkan keuntungan seperti penghematan pajak, dan akan membayar lebih sedikit dibandingkan dengan perusahaan yang dapat menghemat pajak dan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

**Price To Book Value**, Menurut Sudaryo et al (2020) Price To Book Value merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk menciptakan nilai perusahaan dalam bentuk harga saham terhadap modal yang tersedia.

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Book Value per Share}}$$

**Current Ratio**, Rasio ini merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan disuatu perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang akan jatuh tempo dengan cara menggunakan total aset lancar atau arti lainnya yaitu perusahaan menggambarkan besarnya jumlah ketersediaan aset lancar yang dimiliki jika dibandingkan dengan total kewajiban lancar (Kasmir, 2018).

$$CR = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Utang Lancar}} \times 100\%$$

**Debt To Equity Ratio**, Rasio ini digunakan untuk mengukur sejauh untuk menggambarkan sejauh mana modal perusahaan dapat menutupi utang kepada pihak luar, semakin kecil rasio maka akan semakin baik, sebaliknya semakin tinggi rasio maka akan semakin besar dana yang dikeluarkan (Sofyan dan Nurhayati, 2020).

$$DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Modal}}$$

**Total Asset Turnover**, Rasio ini merupakan rasio yang digunakan untuk melihat sejauh mana keseluruhan aset yang dimiliki oleh perusahaan terjadi perputaran secara efektif (Fahmi, 2020).

$$TATO = \frac{\text{Penjualan Bersih}}{\text{Total Aset}}$$

**Return On Aset**, Rasio ini digunakan untuk mengukur keefektivitasan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki. Semakin besar ROA menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik (Hartono, 2019).

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100$$

## Kerangka Penelitian

Hipotesis dalam penelitian ini antara lain:

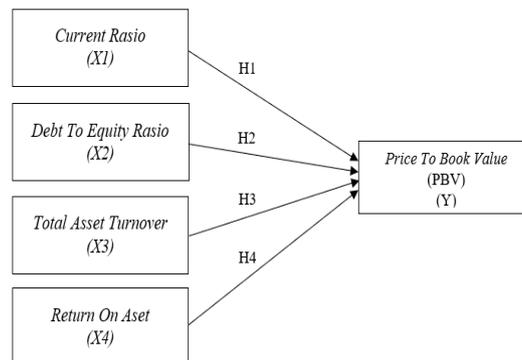
H<sub>1</sub>: *Current Rasio* Berpengaruh Positif Terhadap *Price To Book Value*

H<sub>2</sub>: *Debt To Equity Ratio* berpengaruh positif terhadap *Price To Book Value*

H<sub>3</sub>: *Total Asset Turnover* Berpengaruh Positif Terhadap *Price To Book Value*

H<sub>4</sub>: *Return On Aset* Berpengaruh Positif Terhadap *Price To Book Value*

**Gambar 2. Kerangka Konseptual**



## METODE

**Waktu dan Tempat Penelitian**, Penelitian ini dilakukan pada bulan Maret 2023 sampai dengan Januari 2024 dengan tempat penelitian dilakukan di Universitas Mercu Buana, Jakarta.

**Desain Penelitian**, Desain penelitian yang digunakan oleh peneliti adalah desain penelitian kausalitas yang bertujuan untuk menguji hipotesis tentang pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Current Ratio* (CR), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Total Aset Turnover* (TATO) dan *Return On Aset* (ROA). Sedangkan variabel dependen yang digunakan adalah nilai perusahaan yang diukur menggunakan *Price To Book Value* (PBV).

**Populasi dan Sampel**, Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2022. Dalam penelitian ini menggunakan metode sampel jenuh, artinya bahwa seluruh populasi yang digunakan untuk sampel. Oleh karena itu, sampel penelitian ini terdiri dari 11 perusahaan dalam sector transportasi.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Statistik Deskriptif

**Tabel 1. Hasil Uji Analisis Deskriptif**

	PBV	CR	DER	TATO	ROA
<b>Mean</b>	1.689378	3.251894	1.058139	0.624945	0.068566
<b>Median</b>	1.273949	1.959088	1.055956	0.462043	0.066756
<b>Maximum</b>	6.697760	13.33849	2.652180	4.792002	0.236026
<b>Minimum</b>	0.007718	0.218813	0.081047	0.143319	0.000113
<b>Std. Dev.</b>	1.525459	2.676434	0.745254	0.646242	0.053169
<b>Observations</b>	66	66	66	66	66

- 1) Berdasarkan pada tabel 1, *Observations* menunjukkan bahwa terdapat 66 data perusahaan yang terkumpul selama periode 2017-2022, data tersebut terkumpul berdasarkan dari 11 perusahaan dalam jangka waktu 6 tahun. Hasil pengujian statistik deskriptif untuk variabel dependen dan variabel independen sebagai berikut:
- 2) Rata-rata nilai *Price to Book Value* (PBV) perusahaan sektor transportasi adalah 1.689378 yang artinya menunjukkan bahwa harga saham dipasar overvalued, yaitu lebih tinggi dari nilai buku perusahaan. Harga saham mencerminkan keberhasilan manajemen perusahaan. Bila harga saham sebuah perusahaan terus meningkat, investor atau calon investor menganggap bahwa perusahaan berhasil dalam mengelola bisnisnya. Semakin tinggi PBV, maka semakin positif nilai perusahaan. Nilai tertinggi terdapat pada PT Adi Sarana Armada Tbk, yaitu sebesar 6.69776, sedangkan nilai terendah terdapat pada PT. Sillo Maritime Perdana Tbk, yaitu sebesar 0,01112.
- 3) Rata-rata nilai *Current Ratio* (CR) sebesar 3.251894 menunjukkan bahwa perusahaan di sektor transportasi memiliki kemampuan untuk mengukur tingkat melunasi utang jangka pendek. Nilai *Current Ratio* yang tinggi maka aktiva perusahaan tidak akan digunakan dengan maksimal dan dianggap mampu untuk melunasi kewajiban lancarnya. Nilai tertinggi terdapat pada PT. Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk, yaitu sebesar 13,33849. Sedangkan nilai terendah terdapat pada PT Pelayaran Tempuran Emas Tbk, yaitu sebesar 0,21881.
- 4) Rata-rata nilai *Debt To Equity Ratio* (DER) sebesar 1.058139 menunjukkan bahwa rasio keuangan pada perusahaan sektor transportasi semakin tinggi, karena rasio ini merupakan rasio yang membandingkan penggunaan utang terhadap modal yang didapatkan pada perusahaan. Nilai tertinggi terdapat pada PT. MNC Energy Investments Tbk, yaitu sebesar 2.65217. Sedangkan nilai terendah terdapat pada PT JASA ARMADA INDONESIA Tbk, yaitu sebesar 0,11337
- 5) Rata-rata nilai *Total Aset Turnover* (TATO) sebesar 0.624945 menunjukkan bahwa nilai *Total Aset Turnover* tinggi, dan perusahaan di sektor transportasi menghasilkan keuntungan sehingga para investor tertarik untuk berinvestasi. Nilai tertinggi terdapat pada PT Adi Sarana Armada Tbk, yaitu sebesar 4.79200. Sedangkan nilai terendah terdapat pada PT. MNC Energy Investments Tbk, yaitu sebesar 0.14331
- 6) Rata-rata nilai *Return On Asset* (ROA) sebesar 0.068566 menunjukkan bahwa perusahaan di sektor transportasi mendapatkan keuntungan yang besar, karena meningkatkan profitabilitas perusahaan maka akan menjadi sinyal untuk para investor dan calon investor untuk berinvestasi. Nilai tertinggi terdapat pada PT. Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk, yaitu sebesar 0.19342. Sedangkan nilai terendah terdapat pada PT. Indo Straits Tbk, yaitu sebesar 0,00011

## Pemilihan Model Regresi Data Panel

### Uji Chow

**Tabel 2. Hasil Uji Chow**

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	5.325938	(10,51)	0.0000
Chi-square	47.193709	10	0.0000

Sumber: Data diolah menggunakan Eviews 12 (2023)

Pada tabel 2, didapatkan nilai probabilitas sebesar  $0.0000 < 0.05$ , dengan demikian  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima yang artinya model yang tepat digunakan dalam penelitian ini adalah model *Fixed Effect Model*.

## Uji Hausman

**Tabel 3. Hasil Uji Hausman**

Test Summary	Chi-Sq.Statistic	Chi-Sq.d.f.	Prob.
Cross-section random	<b>11.351438</b>	<b>3</b>	<b>0.0100</b>

Sumber: Data diolah menggunakan Eviews 12 (2023)

Pada tabel 3, menunjukkan nilai probabilitas adalah  $0.0100 < 0.05$ . Dengan demikian  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima atau model yang tepat untuk digunakan adalah *Fixed Effect Model*.

## Analisis Model Regresi

### Uji *Fixed Effect Model*

**Tabel 4. Hasil Uji *Fixed Effect Model***

Variable	Coefficient	Std. Error.	t-Statistic	Prob.
C	-1.066450	0.845183	-1.261799	0.2128
CR_X1	0.052069	0.124876	0.416962	0.6785
DER_X2	1.336037	0.510971	2.614699	0.0117
TATO_X3	1.064688	0.321289	3.313804	0.0017
ROA_X4	7.400532	3.948782	1.874130	0.0666

Sumber: Hasil Output Eviews 12 (2023)

Berdasarkan analisis data panel pada table 4.5 diperoleh model persamaan regresi data panel sebagai berikut:

$$Y(PBV) = -1.066450 + 0.052069 CR + 1.336037 DER + 1.064688 TATO + 7.400532 ROA.$$

Berdasarkan persamaan diatas, maka dapat disimpulkan:

- 1) Nilai koefisien sebesar -1.066450 dengan nilai signifikansi 0.2128 yang mengindikasikan bahwa nilai variabel *Current Ratio* (CR), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Total Aset Turnover* (TATO), *Return On Aset* (ROA) sama dengan 0, maka nilai variable PBV adalah -1.066450.
- 2) Variabel CR memiliki nilai koefisien sebesar 0.052069 dengan nilai signifikansi 0.6785 melebihi tingkat signifikansi umum yang biasanya ditetapkan pada 0.05 ( $0.6785 > 0.05$ ). Hasil ini menunjukkan bahwa likuiditas (CR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- 3) Variabel DER memiliki nilai koefisien sebesar 1.336037 dengan nilai signifikansi 0.0117, nilai tersebut lebih kecil dari tingkat signifikansi umum yang biasanya ditetapkan pada 0.05 ( $0.0117 < 0.05$ ). Hasil ini menunjukkan bahwa solvabilitas (DER) memiliki dampak positif terhadap nilai perusahaan.
- 4) Variabel TATO memiliki nilai koefisien sebesar 1.064688 dengan nilai signifikansi 0.0017, nilai tersebut lebih kecil dari tingkat signifikansi umum yang biasanya ditetapkan pada 0.05 ( $0.0017 < 0.05$ ). Hasil ini menunjukkan bahwa aktivitas (TATO) memiliki dampak positif terhadap nilai perusahaan.
- 5) Variabel ROA memiliki nilai koefisien sebesar 7.400532 dengan nilai signifikansi 0.0666 melebihi tingkat signifikansi umum yang biasanya ditetapkan pada 0.05 ( $0.0666 > 0.05$ ). Hasil ini menunjukkan bahwa profitabilitas (ROA) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

## Uji Kelayakan Model

### 1. Uji F

**Tabel 5. Hasil Uji F**

<i>F-statistic</i>	4.266157	<i>Durbin-Watson stat</i>	1.183359
<i>Prob.(F-statistic)</i>	0.000064		

Sumber:Hasil Output Eviews 12 (2023)

Dari hasil uji tabel 5 dapat diketahui bahwa nilai probabilitas sebesar  $0.000064 < 0.05$ , maka dapat dikatakan bahwa uji F dalam ketepatan model sudah tepat dan penelitian ini layak untuk dilanjutkan.

## 2. Uji Determinasi ( $R^2$ )

**Tabel 6. Hasil Uji F**

<i>R-squared</i>	0.539404
<i>Adjusted R-squared</i>	0.412966

Sumber:Hasil Output Eviews 12 (2023)

Berdasarkan tabel 6 diatas dapat diketahui bahwa koefisien determinasi atau *Adjusted R-squared* sebesar 0.412966 artinya 41% variabel dependen variasinya dijelaskan oleh seluruh variabel independen, sedangkan sisanya 59% dijelaskan oleh variabel lainnya yang digunakan diluar penelitian ini.

## 3. Uji Hipotesis (Uji T)

**Tabel 7. Hasil Uji T**

Variable	Coefficient	Std. Error.	t-Statistic	Prob.
C	-1.066450	0.845183	-1.261799	0.2128
CR_X1	0.052069	0.124876	0.416962	0.6785
DER_X2	1.336037	0.510971	2.614699	0.0117
TATO_X3	1.064688	0.321289	3.313804	0.0017
ROA_X4	7.400532	3.948782	1.874130	0.0666

Sumber:Hasil Output Eviews 12 (2023)

Berdasarkan hasil uji hipotesis pada tabel 4.11, hasilnya dapat dijelaskan sbagai berikut:

- 1) Variabel CR ( $X_1$ ) memiliki koefisien positif dengan tingkat probabilitas  $0.6785 > 0.05$ . Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa  $H_1$  ditolak dan  $H_0$  diterima, dapat dikatakan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y). Hasil ini tidak sesuai dengan hipotesis bahwa *Current Ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- 2) Variabel DER ( $X_2$ ) memiliki koefisien positif dengan tingkat probabilitas  $0.0117 < 0.05$ . Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa  $H_2$  diterima dan  $H_0$  ditolak, dapat dikatakan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Y). Hasil ini sesuai dengan hipotesis bahwa *Debt To Equity Ratio* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- 3) Variabel TATO ( $X_3$ ) memiliki koefisien positif dengan tingkat probabilitas  $0.0017 < 0.05$ . Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa  $H_3$  diterima dan  $H_0$  ditolak, dapat dikatakan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Y). Hasil ini sesuai dengan hipotesis bahwa *Total Aset Turnover* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- 4) Variabel ROA ( $X_4$ ) memiliki koefisien positif dengan tingkat probabilitas  $0.0666 > 0.05$ . Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa  $H_4$  ditolak dan  $H_0$  diterima, dapat dikatakan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y). Hasil ini tidak sesuai dengan hipotesis bahwa *Return On Aset* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

## PENUTUP

### Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian kemudian melakukan pembahasan dalam penelitian ini maka dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. *Current Rasio* (CR) tidak berpengaruh terhadap *Price To Book Value* pada perusahaan sektor transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022.
2. *Debt To Equity Rasio* (DER) berpengaruh positif terhadap *Price To Book Value* pada perusahaan sektor transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022.
3. *Total Aset Turnover* (TATO) berpengaruh positif terhadap *Price To Book Value* pada perusahaan sektor transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022.
4. *Return On Aset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap *Price To Book Value* pada perusahaan sektor transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022.

## Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan di atas, terdapat beberapa saran terkait dengan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu sebagai berikut:

### 1) Bagi Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Current Ratio* (CR) dan *Return On Aset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap *Price To Book Value* (PBV), saran yang diberikan peneliti pada sector transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2022. Agar mampu mengukur keefektifan manajemen perusahaan dalam melunasi hutangnya. Selain itu, agar dapat mengukur kinerja manajemen perusahaan dalam menghasilkan keuntungan pada tingkat pendapatan, asset dan modal saham tertentu. Selanjutnya untuk *Debt To Equity Ratio* (DER) dan *Total Aset Turnover* (TATO) berpengaruh positif terhadap *Price To Book Value* (PBV). Hal ini dikarenakan perusahaan menggunakan utang jangka panjang, yang dimana penggunaan utang tersebut akan meningkatkan nilai perusahaan, hal tersebut terjadi karena biaya utang dapat mengurangi pembayaran pajak dan berdampak positif bagi perusahaan.

### 2) Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi para investor dan calon investor. Informasi yang disajikan dalam penelitian ini dapat membantu mereka dalam evaluasi kinerja perusahaan yang menjadi tujuan investasi, dengan memperhatikan hal-hal yang dapat mempengaruhinya. Hasil analisis ini menunjukkan bahwa *Debt To Equity Ratio* (DER) dan *Total Aset Turnover* (TATO) berpengaruh positif terhadap *Price To Book Value* (PBV), memberikan indikasi bahwa dapat menghasilkan keuntungan tinggi dan direkomendasikan untuk memilih saham yang nilai *Debt To Equity Ratio* (DER) dan *Total Aset Turnover* (TATO) yang tinggi seperti PT. MNC Energy Investments Tbk, PT. Adi Sarana Armada Tbk, dan PT. Mineral Sumberdaya Mandiri Tbk. Selain itu, untuk para investor dan calon investor yang ingin membeli saham perusahaan yang ada di sektor transportasi harus memperhatikan rasio keuangan seperti *Current Ratio* (CR) dan *Return On Aset* (ROA). Hal ini dikarenakan perusahaan tidak dapat memenuhi seluruh kewajiban atau utang-utang jangka pendeknya, sehingga perusahaan tidak menunjukkan atau melakukan kinerja dengan baik.

### 3) Bagi Penelitian Yang Akan Datang

Hasil penelitian ini, diketahui bahwa *Debt To Equity Ratio* (DER) dan *Total Aset Turnover* (TATO) berpengaruh positif terhadap *Price To Book Value* (PBV), sedangkan *Current Ratio* (CR) dan *Return On Aset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap *Price To Book Value* (PBV). Untuk peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambah periode penelitian dan menggunakan variabel lain guna memahami faktor-faktor lain mendapatkan hasil yang relevan untuk memengaruhi *Price To Book Value* (PBV).

## DAFTAR PUSTAKA

- Akbar, F. dan I. Fahmi. 2020. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, Vol. 5, No. 1, h. 62-81.

- Annisa, R., & Chabachib, M. (2017). Analisis Pengaruh *Current Rasio (Cr)*, *Debt To Equity Ratio (Der)*, *Return On Assets (Roa)* Terhadap *Price To Book Value (Pbv)*, Dengan *Dividend Payout Rasio* Sebagai Variabel *Intervening*. *Diponegoro Journal Of Management*. Vol 6, No. 1, 2017, 2337-3792
- Angelina, C., Sharon, S., Lim, S., Lombogia, J. Y. R., & Aruan, D. A. (2020). Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity*, Perputaran Kas dan *Total Asset Turn Over (TATO)* Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan *Food & Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Owner*, 4(1), 16.
- Astutik, D. (2017). Pengaruh Aktivitas Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Industri Manufaktur). *Jurnal STIE SEMARANG*. Vol. 9, No. 1, 2017: 2085-5656
- Astuti, N. K. B., & Yadnya, I. P (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN. *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8, No. 5, 2019 : 3275-3302
- Aldin, I. U (2020), Imbas Pandemi, Kinerja Lima Perusahaan Transportasi Semester Anjlok, [katadata.co.id](https://katadata.co.id), <https://katadata.co.id/agungjatmiko/finansial/5f3505138f061/imbaspandemi-kinerja-lima-perusahaan-transportasi-semester-i-anjlok>
- Awulle, I. D., Murni, S., & Rondonuwu, C. N. (2018). Pengaruh Profitabilitas Likuiditas Solvabilitas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan *Food And Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*. Vol.6, No.4, 2018, 2303-1174
- Bahari, V. D. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Sektor Consumer Goods. *S1 thesis, STIE Perbanas Surabaya*
- Chabachib, M., Hersugondo., Ardiana, E & Pamungkas, I. D. (2020). *Analysis of Company Characteristics of Firm Values: Profitability as Intervening Variables*. *International Journal of Financial Research*. Vol. 11, No. 1
- Christian, N. & Fauziah, F. (2017). "Faktor-faktor Penahanan Dana (*Cash Holding*)". *Global Financial Accounting Journal*, 1(1), 13-24.
- Dewi, L. S., & Abundanti, N (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8, No. 10, 2019 : 6099-6118
- Dewi, V. S., & Ekadjaja, A., (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR. *Jurnal Paradigma Akuntansi*. Vol. 2 No. 1 (2020).
- Firdaus, I. (2019). Pengaruh Der, Per Dan Roa Terhadap Pbv Pada Industri Perbankan. *Jurnal Ekonomi*. Universitas Tarumanagara. Vol. 24, No. 2, 2019: 242-255.
- Franco Modigliani, Merton Miller, 1958, The Cost of Capital Corporation Finance and The Theory of Investment, The American Economic Review Vol XLVIII No.3.*
- Ghozali, I. (2013). Analisis Multivariat dan Ekonometrika, Teori, Konsep dan Aplikasi dengan Eviews 8. Semarang UNDIP
- Ghozali, Imam. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate 25. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gumanti, T. A. (2009). Teori sinyal dalam manajemen keuangan. *Manajemen Usahawan Indonesia*, 38(6), 4-13. [https://www.researchgate.net/profile/Tatang-Gumanti/publication/265554191\\_Teori\\_Sinyal\\_Dalam\\_Manajemen\\_Keuangan/links/5bdfc7274585150b2b9f5136/Teori-Sinyal-Dalam-Manajemen-Keuangan.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Tatang-Gumanti/publication/265554191_Teori_Sinyal_Dalam_Manajemen_Keuangan/links/5bdfc7274585150b2b9f5136/Teori-Sinyal-Dalam-Manajemen-Keuangan.pdf)

- Handayani, R. S., & Aprilia, E. N. 2023. PENGARUH *CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, RETURN ON EQUITY* DAN *TOTAL ASSET TURNOVER* TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 12, No. 1
- Hasanudin. (2022). *The Effect of Capital Structure, Profitability and Liquidity on the Company's Value in the Automotive Sub-Sector and Components for the Period 2017-2021*. *Journal of Management*. 12 (2) (2022) 1540-1546
- Harahap, S, S. 2018. Analisis Krisis atas Laporan Keuangan. Cetakan Keempat Belas. Rajawali Pers
- Harahap., & Syafri, S. 2018. Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Hermawan, I. (2019). Metodologi Penelitian Pendidikan (Kualitatif, Kuantitatif, dan Mixed Method) (Sulaeman (Ed.)). Hidayatul Quran Kuningan.
- Herung, G.K., Rate, P.V., & Dotulong, L.O.H. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2021. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*. Vol.10, No.4, 2022, 2303-1174
- Hendrani, A., & Septyanto, D. (2021). *The Effect Of Return On Asset, Debt To Equity Ratio And Company Size On Company Value In Manufacturing Companies*. *International Conference on Entrepreneurship (ICOEN)*. 681–693.
- Indomobil Sukses Internasional Tbk. *Journal of Business Finance and Economic (JBFE)*. Vol 3 No 2
- Jaya, I. (2019). Penerapan Statistik Untuk Penelitian Pendidikan (Suwito (Ed.); Edisi Pert). Kencana.
- Kaniasari Wulan Dewi, Erna Herlinawati, Andre Suryaningprang & Yoyo Sudaryo (2022). Pengaruh CR, DER, TATO, dan ROA Terhadap PBV Pada PT Indomobil Sukses Internasional Tbk. *Journal of Business Finance and Economic (JBFE)*. Vol 3, No 2
- Kaniasari Wulan Dewi, Erna Herlinawati, Andre Suryaningprang, Yoyo Sudaryo (2022). Pengaruh CR, DER, TATO, dan ROA Terhadap PBV
- Kasmir. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama Cetakan Kesebelas. Jakarta: Raja Grafindo Persada
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Maghfira, Y (2019), Laba bersih Blue Bird (BIRD) menyusut 16,84% di paruh pertama 2019, Kontan.co.id, <https://investasi.kontan.co.id/news/laba-bersih-blue-bird-bird-menyusut-1684-di-paruh-pertama-2019>
- Misran, M., & Chabachib, M. (2017). Analisis Pengaruh Der Cr Dan Tato Terhadap Pbv Dengan Roa Sebagai *Variabel Intervening* (Studi Pada Perusahaan *Properti Dan Real Estate* Yang Terdaftar Pada Bei Tahun 2011 – 2014). *Diponegoro Journal Of Management*. Vol 6, No. 1, 2017, 2337-3806
- Modigliani, Franco, and Merton H. Miller, 2007, *The Cost of Capital, Corporation Finance, and Theory of Investment*, *American Economic Review*.
- Mudjjjah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 8 No. 1, 2019, 2252 7141
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *jurnal.unmuhjember*

- Nurlela, Lela. (2019). Peran Pengungkapan CSR dan Mekanisme GCG Pada Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ecodemica*, 3 (2)
- Prasetia, T. E., Tommy, P., & Saerang, I. S. (2014). STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN RISIKO PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BEI. *Jurnal EMBA* 879 Vol.2 No.2 Juni 2014, Hal. 879-889
- Prihadi, Toto. 2020. Analisis Laporan Keuangan. 2nd ed. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Rahman, R (2017), Emiten taksi masih ada harapan pulih, *Kontan.co.id*, <https://investasi.kontan.co.id/news/emiten-taksi-masih-ada-harapan-pulih>
- Rinaldi, Nisa Oktavianti (2023). Pengaruh *Total Aset Turnover, Debt To Asset Ratio* Dan *Return On Asset* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2020. *JURNAL IKRATH-EKONOMIKA* Vol 6 No 2
- Rosyidah, S., & Sudjono, S. *THE EFFECT OF FUNDING DECISION, PROFITABILITY, AND LIQUIDITY IN COMPANY VALUE ON LQ45 MANUFACTURING ISSUERS 2014-2019*. *Dinasti International Journal of Management Science (DIJMS)*. Vol 3 No 1.
- Rostanti, Effendi. Pengaruh *Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio*, dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan Sektor *Property Dan Real Estate* Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2018. Universitas Persada Indonesia. Vol 2.3
- Sadi'ah, K. (2018). *THE EFFECT OF CORPORATE FINANCIAL RATIO UPON THE COMPANY VALUE*. *The Accounting Journal Of Binaniaga*. Vol 3, No 02.
- Samosir, S. L. (2022), *Debt to Asset Rasio*, *UKMINDONESIA.ID*, <https://www.ukmindonesia.id/baca-deskripsi-posts/debt-to-asset-ratio>
- Saretta, I. R. (2022). Rasio Lancar atau *Current Ratio*: Pengertian, Batasan, Rumus, dan Contoh Perhitungannya, Cermati, <https://www.cermati.com/artikel/amp/current-ratio>
- Selviana, E. (2017). Pengaruh *Current Ratio (Cr), Total Asset Turnover (Tato), Dan Return On Asset (Roa)* Terhadap Nilai Perusahaan (Pbv) Pada Sub Sektor *Property Dan Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal FinAcc* Vol 2, No.1
- Setiawan, E. (2015). pengaruh *Current ratio, inventory turnover, debt to Equity ratio, total asset turnover, sales, Dan Firm size* Terhadap Roa pada perusahaan *Food and beverage* Yang terdaftar di bursa efek indonesia (bei) Periode 2010-2013. Riau: Universitas Maritim Raja Ali Haji, Fakultas Ekonomi, Jurusan Akuntansi. [https://scholar.google.com/scholar?hl=id&as\\_sdt=0%2C5&q=pengertian+total+asset+turnover&btnG=#d=gs\\_qabs&t=1683219537869&u=%23p%3DYOFM0aFqvqYJ](https://scholar.google.com/scholar?hl=id&as_sdt=0%2C5&q=pengertian+total+asset+turnover&btnG=#d=gs_qabs&t=1683219537869&u=%23p%3DYOFM0aFqvqYJ)
- Sofyan, D. R., & Nurhayati, N. (2020). Analisis Pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)* Terhadap *Return on Asset (ROA)* pada PT Semen Indonesia Tbk. *Journal of Business and Economics Research (JBE)*, 1(3), 220-225.
- Sondakh, P., Saerang, I., & Reitty Samadi. (2019). Pengaruh Struktur Modal (Roa, Roe Dan Der) Terhadap Nilai Perusahaan (Pbv) Pada Perusahaan Sektor Properti Yang Terdaftar Di Bei (Periode 2013-2016). *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*. Vol.7, No.3, 2019, 3079-3088
- Spence, Michael. 1973. *Job Market Signaling*. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 87, No. 3. (Aug., 1973), pp. 355-374.
- Sudaryo, Y., Purnamasari, D., Sofiati, N, A., & Kusumawardani (2020). Pengaruh *Sales Growth (SG), Current Ratio (CR), Price To Book Value (DER), Total Assets Turn Over (TATO), Return On Assets (ROA)* Terhadap *Price To Book Value (PBV)*. *Ekonomi: Jurnal Ekonomi*, 19-31.

- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). PENGARUH *LEVERAGE* DAN *PROFITABILITAS* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Sektor *Manufaktur Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi*. Volume X. No. 1.
- Sugiyono. (2018). Metode Penelitian Kuantitatif. Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. 2015. Metodologi penelitian bisnis ekonomi. Cetakan Pertama 2015. Yogyakarta Pustaka Baru 2015.
- Tanjung, Rahman et. all. 2022. Pengantar Manajemen Modern. Medan: Yayasan kita menulis
- Thionita, V. (2020). Definisi *Return on Asset (ROA)*: Manfaat, Rumus, dan Contohnya, *Finansialku.com*, <https://www.finansialku.com/rumus-return-on-assets/>
- Ulya, F, N (2020), BKPM: Sektor Transportasi, Gudang, dan Telekomunikasi Raup Investasi Terbanyak, *Kompas.com*, <https://money.kompas.com/read/2020/04/27/204804526/bkpm-sektor-transportasi-gudang-dan-telekomunikasi-raup-investasi-terbanyak>
- Wahhab, A. (2022), Pahami Apa Itu *Price to Book Value (PBV)* yang Penting untuk Investasi, *Landx OJK*, <https://landx.id/blog/memulai-investasi-pahami-apa-itu-price-to-book-value-pbv-dalam-investasi-saham/> <https://www.ruangmenyala.com/article/read/apa-itu-pbv-saham-ini-pengertian--contoh-penghitungannya>
- Widhiyanto, F (2021), Sektor Transportasi Cukup Terdampak PPKM, Terkontraksi 0,72%, *investor.id*, <https://investor.id/business/269808/sektor-transportasi-cukup-terdampak-ppkm-terkontraksi-072>
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). PENGARUH *PROFITABILITAS*, *UKURAN PERUSAHAAN*, *STRUKTUR MODAL*, DAN *LIKUIDITAS* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN. *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8, No. 4, 2019: 2297 – 2324