

**PENGARUH *DEBT TO ASSET RATIO*, *RETURN ON INVESTMENT*, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2020–2024**

**TUGAS AKHIR**

**SANDINATASYA RIZKITA AYU FEBRINE ARIS**

**223402516331**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS NASIONAL  
JAKARTA**

**2026**

**PENGARUH *DEBT TO ASSET RATIO*, *RETURN ON INVESTMENT*, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2020–2024**

Diajukan untuk memenuhi syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen Pada  
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional

**TUGAS AKHIR**

**SANDINATASYA RIZKITA AYU FEBRINE ARIS**

**223402516331**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS NASIONAL  
JAKARTA**

**2026**

## LEMBAR PERNYATAAN

Penulis menyatakan ini dengan yang sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan yang ditulis dalam tugas akhir ini yang berjudul:

**PENGARUH *DEBT TO ASSET RATIO*, *RETURN ON INVESTMENT*, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2020–2024**

Merupakan gagasan atau hasil penelitian penulis, kecuali rujukan ataupun kutipan yang sudah dicantumkan sumbernya. Tugas akhir ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar sarjana pada program studi sejenis. Semua data dan informasi yang digunakan sudah dinyatakan dengan jelas dan bisa dilihat kebenarannya. Jika terdapat kesalahan dan kekeliruan, maka penulis akan bertanggung jawab sepenuhnya.

Jakarta, 13 Februari 2026



Sandinatasya Rizkita Ayu Febrine Aris

NPM: 223402516331

## LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Tugas Akhir : Pengaruh *Debt to Asset Ratio*, *Return On Investment*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024

Nama Mahasiswa : Sandinatasya Rizkita Ayu Febrine Aris

Nomor Pokok : 223402516331

Program Studi : Manajemen Keuangan



Jakarta:

2026

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul Tugas Akhir : **Pengaruh *Debt to Asset Ratio*, *Return On Investment*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024**

Nama Mahasiswa : **Sandinatasya Rizkita Ayu Febrine Aris**


Nomor Pokok : **223402516331**

Program Studi : **Manajemen Keuangan**

Diterima dan Disahkan oleh Panitia Ujian Tugas Akhir  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional


Menyetujui,


Pembimbing Tugas Akhir,

  
(Dr. E. Hasanudin, S.E., M.M.)

Ketua Penguji,

Anggota/Penguji,

  
Dr. Ir. Tri Waluyo, M.Agr,

  
Dr. Muhani. S.E., M.Si.M.

Mengetahui

Dekan,

  
(Prof. Dr. Edi Sugiono, S.T., S.E., M.M.)

Jakarta, 09 Februari 2026

Tanggal Lulus :

## ABSTRAK

### **Pengaruh *Debt to Asset Ratio*, *Return on Investment*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024**

Sandinatasya Rizkita Febrine Aris

223402516331

Tugas Akhir, di bawah bimbingan Dr. E. Hasanudin, S.E.,M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Debt to Asset Ratio (DAR), Return on Investment (ROI), dan Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan Price to Book Value (PBV) pada perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2024. Sampel penelitian ditentukan menggunakan metode purposive sampling dan diperoleh 18 perusahaan dengan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan. Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel dengan bantuan STATA 17, dan berdasarkan hasil uji Chow, Lagrange Multiplier, serta Hausman, model terbaik yang digunakan adalah Random Effect Model (REM). Hasil uji simultan (Wald test) menunjukkan bahwa DAR, ROI, dan Ukuran Perusahaan secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai koefisien determinasi ( $R^2$ ) sebesar 0,2788 menunjukkan bahwa 27,88% variasi nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variabel dalam model, sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain di luar penelitian. Secara parsial, Debt to Asset Ratio dan Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Price to Book Value, sedangkan Return on Investment tidak berpengaruh signifikan pada tingkat signifikansi 5%.

Kata Kunci: *Debt to Asset Ratio*, *Return on Investment*, Ukuran Perusahaan, *Price to Book Value*.

## ABSTRACT

***The Effect of Debt to Asset Ratio, Return on Investment, and Firm Size on Firm Value in the Transportation Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2020–2024 Period***

Sandinatasya Rizkita Febrine Aris

223402516331

*Final Year Project, under the guidance of Dr. E. Hasanudin, S.E.,M.M.*

*This study aims to analyze the effect of Debt to Asset Ratio (DAR), Return on Investment (ROI), and Firm Size on firm value proxied by Price to Book Value (PBV) in transportation sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2024 period. The sample was selected using purposive sampling, resulting in 18 companies with secondary data obtained from annual financial statements. The analysis employed panel data regression using STATA 17, and based on the Chow test, Lagrange Multiplier test, and Hausman test, the Random Effect Model (REM) was selected as the best model. The simultaneous test (Wald test) indicates that DAR, ROI, and Firm Size collectively have a significant effect on firm value. The coefficient of determination ( $R^2$ ) of 0.2788 shows that 27.88% of the variation in firm value can be explained by the variables in the model, while the remaining percentage is influenced by other factors outside this study. Partially, Debt to Asset Ratio and Firm Size have a negative and significant effect on Price to Book Value, whereas Return on Investment does not have a significant effect at the 5% significance level.*

*Keywords: Debt to Asset Ratio, Return on Investment, Firm Size, Price to Book Value.*

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERNYATAAN</b>	
<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b>	
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b>	
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>i</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>iii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian dan Kegunaan Penelitian .....	6
1. Tujuan Penelitian .....	6
2. Kegunaan Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>7</b>
A. Teori yang Terkait dengan Variabel Penelitian .....	7
1. Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ) .....	7
2. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	7
3. Teori <i>Trade-Off</i> ( <i>Trade-Off Theory</i> ) .....	8
4. Manajemen Keuangan .....	8
5. Nilai Perusahaan ( <i>Firm Value</i> ) .....	9
7. <i>Return on Investment</i> (ROI) .....	10
8. Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ) .....	10
B. Keterkaitan Antar Variabel Penelitian .....	11
1. Pengaruh <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) terhadap Nilai Perusahaan .....	11

2.	Pengaruh <i>Return on Investment</i> (ROI) terhadap Nilai Perusahaan .....	11
3.	Pengaruh Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ) terhadap Nilai Perusahaan.....	12
C.	Hasil Penelitian yang Sesuai sebagai Rujukan Penelitian .....	12
D.	Kerangka Analisis.....	17
E.	Hipotesis .....	19
1.	<b>Pengaruh <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) terhadap Nilai Perusahaan.....</b>	<b>19</b>
2.	<b>Pengaruh <i>Return on Investment</i> (ROI) terhadap Nilai Perusahaan ....</b>	<b>20</b>
3.	<b>Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....</b>	<b>20</b>
4.	<b>Perumusan Hipotesis Penelitian.....</b>	<b>20</b>
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>22</b>
A.	Objek Penelitian.....	22
B.	Data Penelitian.....	23
1.	Sumber Data dan Jenis Data.....	23
2.	Jenis Data.....	24
3.	Populasi dan Sampel.....	26
C.	Jenis Variabel yang Digunakan .....	30
1.	Variabel Dependen: Nilai Perusahaan ( <i>Firm Value</i> ).....	30
2.	Variabel Independen Pertama: <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) .....	31
3.	Variabel Independen Kedua: <i>Return on Investment</i> (ROI) .....	31
4.	Variabel Independen Ketiga: Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ).....	32
D.	Definisi Operasional Variabel .....	32
1.	Variabel Independen.....	33
2.	Variabel Dependen .....	35
3.	Ringkasan Definisi Operasional Variabel .....	36
E.	Metode Analisis dan Pengujian Hipotesis .....	37
1.	Metode Analisis.....	37
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>41</b>
A.	Hasil Penelitian.....	41
1.	Deskripsi Data Penelitian .....	41

2. Hasil Lengkap Estimasi Penelitian .....	42
B. Pembahasan .....	56
1. Pengaruh <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)..	56
2. Pengaruh <i>Return on Investment</i> (ROI) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	57
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .	57
4. Pembahasan Hasil Secara Keseluruhan .....	58
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>60</b>
A. Kesimpulan .....	60
B. Saran .....	61
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>62</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>66</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>77</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Tren Rata-Rata PBV Sektor Transportasi BEI Periode 2020-2024 .....	3
Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	13
Tabel 3.1	Kriteria Sampel.....	27
Tabel 3.2	Data Sampel.....	27
Tabel 3.3	Ringkasan Definisi Operasional Variabel .....	36
Tabel 4.1	Hasil Analisis Deskriptif.....	43
Tabel 4.2	Hasil Uji Chow .....	45
Tabel 4.3	Hasil Uji Lagrange Multiplier .....	46
Tabel 4.4	Hasil Uji Hausman .....	47
Tabel 4.5	Hasil Pengujian Pemilihan Model.....	47
Tabel 4.6	Hasil Uji Normalitas.....	48
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinearitas .....	49
Tabel 4.8	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	50
Tabel 4.9	Hasil Uji Autokorelasi.....	50
Tabel 4.10	Hasil Uji Regresi Data Panel.....	51
Tabel 4.11	Hasil Uji F (Simultan).....	53
Tabel 4.12	Hasil Uji t/z (Parsial).....	54
Tabel 4.13	Hasil Uji R.....	55

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Tren Rata-Rata PBV Sektor Transportasi BEI Periode 2020-2024 .....	4
Gambar 2.1	Model Kerangka Konseptual.....	18



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Populasi Penelitian .....	66
Lampiran 2.	Statistik Perusahaan.....	68
Lampiran 3.	Sampel Penelitian .....	71
Lampiran 4.	Output Analisis Data .....	72
Lampiran 5.	Output Uji Analisis Regresi Data Panel .....	74
Lampiran 6.	Output Regresi <i>Random Effect Model (Robust Standard Error)</i> .....	76

