

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *RETURN ON INVESTMENT*,
DEBT TO EQUITY RATIO, DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS
PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA)**



TESIS

oleh

**Luh Nyoman Fajar Nur Ayu
NIM 2329131023**

**PROGRAM STUDI S2 ILMU MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
2025**

PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *RETURN ON INVESTMENT*,
DEBT TO EQUITY RATIO, DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS
PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA)



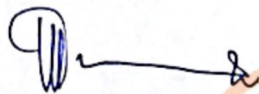
PROGRAM STUDI S2 ILMU MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
2025

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Tesis oleh Luh Nyoman Fajar Nur Ayu ini telah diperiksa dan disetujui untuk Mengikuti Ujian Tesis.

Singaraja, 25 Juli 2025

Pembimbing I



Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si
NIP 196810291993032001

Pembimbing II



Dr. I Nengah Suarmanayasa, SE., M.Si.
NIP 198502202010121007

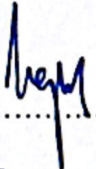


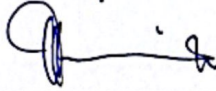
LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI

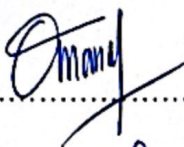
Tesis oleh Luh Nyoman Fajar Nur Ayu ini telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di Program Studi S2 Ilmu Manajemen, Program Pascasarjana, Universitas Pendidikan Ganesha.

Disetujui pada tanggal: 25 Juli 2025

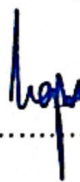
oleh
Tim Penguji


....., Ketua
Dr. Komang Krisna Heryanda, S.E., M.M.
NIP 198309212015041001


....., Anggota
Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si.
NIP 196810291993032001


....., Anggota
Dr. I Nengah Suarmanayasa, S.E., M.Si.
NIP 198502202010121007


....., Anggota
Dr. Fridayana Yudiaatmaja, M.Sc.
NIP 197404122010121001


....., Anggota
Dr. Komang Krisna Heryanda, S.E., M.M.
NIP 198309212015041001

Mengetahui Direktur
Program Pascasarjana Undiksha,


Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd.
NIP 195910101986031003

LEMBAR PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen dari Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha seluruhnya merupakan hasil karya saya sendiri. Bagian-bagian tertentu dalam penulisan tesis yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dan sesuai dengan norma, kaidah, serta etika akademis.

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian tesis ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku di wilayah Negara Kesatuan Republik Indonesia.

Singaraja, 25 Juli 2025
Yang memberi pernyataan,




Luh Nyoman Fajar Nur Ayu

PRAKATA

Puji dan syukur dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas anugrah-Nya, sehingga tesis yang berjudul: **“Pengaruh *Return on Asset*, *Return on Investment*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Dividend Payout Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”**, dapat diselesaikan sesuai dengan yang direncanakan. Tesis ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha pada Program Studi S2 Ilmu Manajemen. terselesaikannya tesis ini telah banyak memperoleh uluran tangan dari berbagai pihak. Untuk itu, ijin penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan kepada pihak-pihak berikut.

1. Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si., sebagai pembimbing I yang telah dengan sabar membimbing, mengarahkan, dan memberikan motivasi yang demikian bermakna, sehingga penulis mampu melewati berbagai hambatan dalam perjalanan studi dan penyelesaian tesis ini;
2. Dr. I Nengah Suarmanayasa, S.E., M.Si., sebagai pembimbing II, yang dengan gaya dan pola komunikasi yang khas, telah melecut semangat, motivasi, dan harapan penulis selama penelitian dan penulisan naskah laporan tesis ini, sehingga tesis ini dapat terwujud dengan baik sesuai harapan;
3. Dr. Fridayana Yudiaatmaja, M.Sc. dan Dr. Komang Krisna Heryanda, S.E., M.M. sebagai penguji yang telah banyak memberikan masukan-masukan yang bermanfaat untuk penyempurnaan tesis ini;
4. Walikota Denpasar dan Sekretaris DPRD Kota Denpasar yang telah memberikan izin dan bantuan administratif sehingga penulis memperoleh kesempatan melanjutkan studi dan menyelesaikan tesis ini;
5. Koordinator Program Studi S2 Ilmu Manajemen dan staf dosen pengajar yang telah banyak membantu dan memotivasi penulis selama penyusunan tesis ini;
6. Direktorat Pascasarjana Undiksha dan staf, yang telah banyak membantu selama penulis menyelesaikan tesis ini;
7. Rektor Universitas Pendidikan Ganesha, yang telah memberikan bantuan secara moral dan memfasilitasi berbagai kepentingan penulis dalam menyelesaikan tesis ini;
8. Rekan-rekan seangkatan di Program Studi S2 Ilmu Manajemen yang dengan karakternya masing-masing telah banyak berkontribusi membentuk kedirian penulis selama menjalani studi dan penyelesaian tesis ini;
9. I Gusti Putu Agus Aries Pratama selaku suami penulis, yang telah banyak membantu secara material dan moral selama penyelesaian tesis ini.

Semoga semua bantuan yang telah mereka berikan dalam menyelesaikan studi ini, mereka diberkati imbalan yang sepadan oleh Tuhan Yang Maha Esa, kesehatan, dan keharmonian dalam menjalani kehidupan. Penulis menyadari bahwa tesis ini belum sempurna. Namun, kehadirannya dalam konstelasi masyarakat akademis akan menambah perbendaharaan ilmu dalam perkembangan ilmu pengetahuan. Semoga tesis ini bermanfaat bagi masyarakat akademis, terutama mereka yang menyatakan diri bernaung di bawah kebesaran panji-panji pendidikan.

Singaraja, 21 Juli 2025

Yang memberi pernyataan,



Luh Nyoman Fajar Nur Ayu



DAFTAR ISI

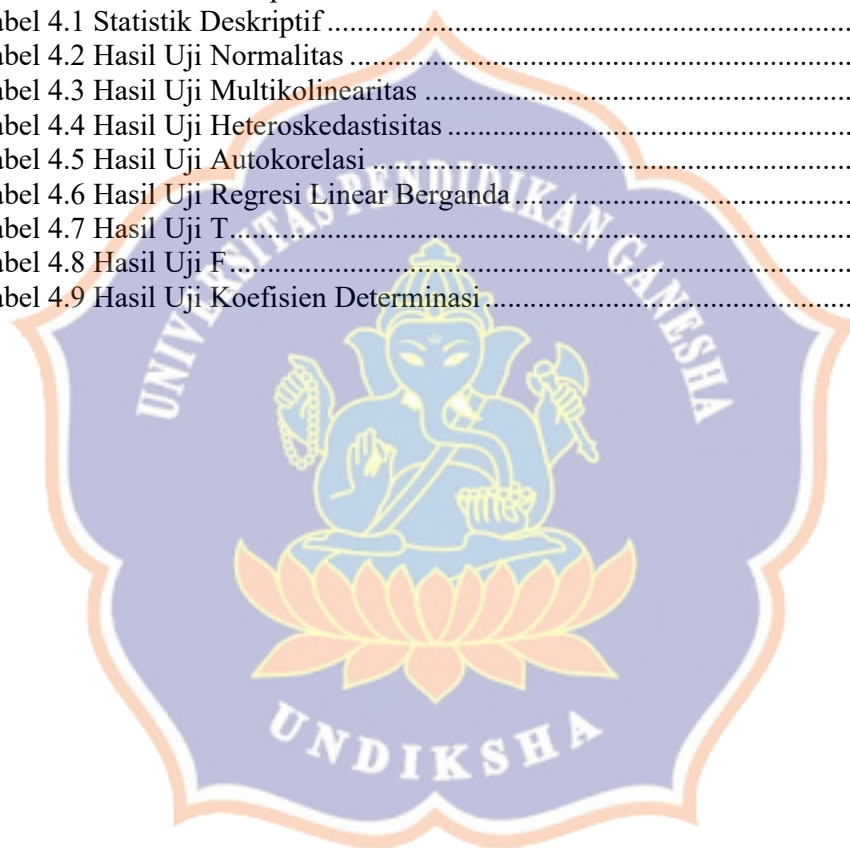
ABSTRAK.....	v
PRAKATA.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	11
1.3 Pembatasan Masalah.....	12
1.4 Rumusan Masalah.....	12
1.5 Tujuan Penelitian.....	13
1.6 Manfaat Penelitian.....	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	15
2.1 Kajian Teori.....	15
2.1.1 Nilai Perusahaan.....	15
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	18
2.1.3 <i>Return on Asset</i>	19
2.1.4 <i>Return on Investment</i>	21
2.1.5 <i>Debt to Equity Ratio</i>	23
2.1.6 <i>Dividend Payout Ratio</i>	25
2.2 Kajian Penelitian Relevan.....	27
2.3 Kerangka Berpikir.....	30
2.4 Hipotesis Penelitian.....	34
BAB III METODE PENELITIAN.....	35
3.1 Jenis Penelitian.....	35
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian.....	35
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	36
3.4 Variabel Penelitian.....	37
3.5 Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data.....	39
3.6 Teknik Analisis Data.....	40
3.6.1 Uji Statistik Deskriptif.....	40
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	40
3.6.3 Analisis Regresi Berganda.....	42
3.6.4 Pengujian Hipotesis.....	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	44
4.1 Hasil Penelitian.....	44
4.1.1 Uji Prasyarat.....	47
4.1.2 Analisis Regresi Berganda.....	50

4.1.3 Uji Hipotesis	52
4.2 Pembahasan.....	55
4.2.1 Pengaruh ROA terhadap nilai perusahaan	55
4.2.2 Pengaruh ROI terhadap nilai perusahaan.....	59
4.2.3 Pengaruh DER terhadap nilai perusahaan	63
4.2.4 Pengaruh DPR terhadap nilai perusahaan.....	67
4.2.5 Pengaruh ROA, ROI, DER, dan DPR terhadap nilai perusahaan	71
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	80
5.1 Simpulan	80
5.2 Saran	81
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN.....	91



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jumlah Investor di Pasar Modal Indonesia Tahun 2019-2023.....	8
Tabel 1.2 Rata-Rata Nilai Perusahaan (Tobins'Q) Perusahaan Sektor Perbankan yang terdaftar di BEI dan rata-rata Dividend Payout Ratio selama 2021- 2023	10
Tabel 2.1 Standar ROA Pada Sektor Perbankan.....	20
Tabel 3.1 Perhitungan Sampel Penelitian	36
Tabel 3.2 Definisi dan Operasional Variabel Penelitian.....	37
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	44
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	48
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	50
Tabel 4.7 Hasil Uji T.....	53
Tabel 4.8 Hasil Uji F.....	54
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	55



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	31
Gambar 2.2 Kerangka Penelitian	32



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Sampel Penelitian	91
Lampiran 2 : Tabulasi Data.....	92
Lampiran 3 : Hasil Uji Statistik Deskriptif	93
Lampiran 4 : Hasil Uji Asumsi Klasik (Uji Normalitas)	93
Lampiran 5 : Hasil Uji Asumsi Klasik (Uji Multikolinieritas)	94
Lampiran 6 : Hasil Uji Asumsi Klasik (Uji Heteroskedastisitas)	95
Lampiran 7 : Hasil Uji Asumsi Klasik (Uji Autokorelasi)	96
Lampiran 8 : Hasil Uji Regresi Linier Berganda	96
Lampiran 9 : Hasil Uji Simultan (Uji F)	97
Lampiran 10 : Hasil Uji Hipotesis (Uji t).....	98

