

KATA PENGANTAR

Salam sejahtera bagi kita semua untuk kehidupan yang semakin membaik. Teriring selalu do'a bagi kita semua agar Pandemi Covid-19 yang kita alami segera berangsur membaik. Kurangnya kesadaran dari beberapa pihak menjadi salahsatu faktor makin tingginya penyebaran virus ini.

Solawat serta salam semoga selalu tercurahkan dan terlimpah pada nabi kita, Muhammad SAW. Serta berkat rahmat dan karunia Alloh SWT kita masih bisa bernafas dan melakukan aktivitas dalam hidup ini.

Penulis menyampaikan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu terwujudnya karya tulis ini dengan judul **“PENGARUH DIVIDEND PAYOUT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, DAN RETURN ON ASSETS TERHADAP HARGA SAHAM”**.

Dalam usaha menyelesaikan tesis ini, Penulis menyadari sepenuhnya akan keterbatasan waktu dan pengetahuan sehingga tanpa bantuan dan bimbingan dari semua pihak tidaklah mungkin berhasil dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat :

1. Bapak Prof. Dr. H. Rudi Priyadi, Ir., M.S. selaku Rektor Universitas Siliwangi.
2. Bapak Dr. Ade Komaludin, S.E., M.Sc selaku Dekan Fakultas Pascasarjana Universitas Siliwangi dan sebagai Dosen Penguji.

3. Bapak Dr. Yusuf Abdullah, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Pascasarjana Universitas Siliwangi.
4. Bapak Prof. Dr. H. Dedi Kusmayadi, S.E., M.Si. Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, petunjuk, dan motivasi dalam penyelesaian tesis ini.
5. Bapak Dr. Jajang Badruzaman, S.E., M.Si., Ak. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, petunjuk, dan motivasi dalam penyelesaian tesis ini.
6. Bapak Prof. Dr. H. Deden Mulyana, S.E., M.Si. selaku Dosen Penguji yang telah memberikan penilaian, arahan, petunjuk, dan motivasi dalam penyelesaian tesis ini.
7. Bapak Dr. H. Asep Yusup Hanapia, S.E., M.P. selaku Dosen Penguji yang telah memberikan penilaian, arahan, petunjuk, dan motivasi dalam penyelesaian tesis ini.
8. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Pascasarjana Universitas Siliwangi yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan berbagai bantuan penulisan tesis ini dan selama kuliah.
9. Keluarga, terutama kedua orangtua, istri dan anak-anak yang telah memberikan do'a, semangat, dan dukungan selama saya menjalani kuliah sampai menyelesaikan tesis ini.
10. Teman dan rekan Mahasiswa Universitas Siliwangi Fakultas Pascasarjana Program Studi Manajemen serta Fakultas lainnya, angkatan 2019 atas

semangat, bantuan, dorongan serta kebersamaannya dalam menyelesaikan tesis ini.

11. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, karena telah membantu, mendukung, dan menyemangati dalam menyelesaikan tesis

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan yang telah mereka berikan kepada penulis dengan kebaikan yang lebih besar disertai dengan curahan rahmat dan kasih sayang-Nya. Amin.

Tasikmalaya,.....2021

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

PERNYATAAN

ABSTRACT	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah..	1
1.2 Identifikasi Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Kegunaan Hasil Penelitian	6
1.5 Lokasi dan Jadwal Penelitian	7
1.5.1 Lokasi Penelitian	7
1.5.2 Jadwal Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	8
2.1 Kajian Pustaka	8
2.1.1 Dividend Payout Ratio	8
2.1.1.1 Pengertian Dividend Payout Ratio.....	8
2.1.1.2 Kegunaan Dividend Payout Ratio.....	11
2.1.1.3 Pengukuran Dividend Payout Ratio	14
2.1.1.4 Faktor-faktor Yang Memengaruhi Dividend Payout Ratio.....	16
2.1.2 Debt to Equity Ratio	21

2.1.2.1 Pengertian Debt to Equity Ratio	21
2.1.2.2 Pengukuran Debt to Equity Ratio	22
2.1.2.3 Faktor-faktor Yang Memengaruhi dan Fungsi Debt to Equity Ratio.	23
2.1.3 Return On Assets	24
2.1.3.1 Pengertian Return On Assets	24
2.1.3.2 Kegunaan Return On Assets	25
2.1.3.3 Kelebihan dan Kekurangan Return On Assets	26
2.1.3.4 Pengukuran Return On Assets	27
2.1.4 Harga Saham	29
2.1.4.1 Pengertian Harga Saham.....	29
2.1.4.2 Jenis-jenis Harga Saham	30
2.1.4.3 Faktor-faktor yang Memengaruhi Harga Saham	32
2.2. Penelitian Terdahulu	32
2.3 Kerangka Pemikiran	43
2.4 Hipotesis	48
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN.....	50
3.1 Objek Penelitian	50
3.2 Metode Penelitian	50
3.2.1 Operasional Variabel	50
3.2.2 Jenis Data.....	52
3.2.3 Populasi Penelitian	53
3.2.4 Penentuan Sampel.....	54
3.2.5 Model Penelitian.....	55
3.2.6 Prosedur Pengumpulan Data.....	56
3.3 Teknik Analisis Data	56
3.3.1 Pemilihan Model Regresi... ..	56

3.3.2 Uji Asumsi Klasik	59
3.3.3 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	61
3.3.4 Pengujian Hipotesis.....	61
BAB IV HASIL PEMELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	65
4.1 Hasil Penelitian	65
4.1.1 Dividend Payout Ratio pada Sektor Perbankan 2015-2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	65
4.1.2 Debt to Equity Ratio pada Sektor Perbankan 2015-2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	67
4.1.3 Return On Assets pada Sektor Perbankan 2015-2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	68
4.1.4 Harga Saham pada Sektor Perbankan 2015-2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	70
4.1.5 Pemilihan Model Regresi dan Regresi Data Panel	71
4.1.6 Uji Asumsi Klasik.....	73
4.2 Pembahasan	75
4.2.1 Dividend Payout Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Assets dan Harga Saham Sektor Perbankan pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017	75
4.2.1.1 Dividend Payout Ratio pada Sektor Perbankan 2015-2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	75
4.2.1.2 Debt to Equity Ratio pada Sektor Perbankan 2015-2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	77
4.2.1.3 Return On Assets pada Sektor Perbankan 2014-2018 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	78
4.2.1.4 Harga Saham pada Sektor Perbankan 2014-2018 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	81
4.2.2 Pengaruh Dividend Payout Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return On Assets terhadap Harga Saham Sektor Perbankan secara Parsial dan Bersama-sama pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018.....	83
4.2.2.1 Pengaruh Dividend Payout Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return On Assets terhadap Harga Saham Sektor Perbankan secara Parsial pada Bursa	

Efek Indonesia Tahun 2014-2018	83
4.2.2.2 Pengaruh Dividend Payout Ratio terhadap Harga Saham Sektor Perbankan secara Parsial pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018	85
4.2.2.3 Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Harga Saham Sektor Perbankan secara Parsial pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018	87
4.2.2.4 Pengaruh Return On Assets terhadap Harga Saham Sektor Perbankan secara Parsial pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018.....	89
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	91
5.1 Simpulan	91
5.2 Saran	92
DAFTAR PUSTAKA.....	95

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.1	IHSG Tahun 2014-2020.....	4
2.2	Penelitian Terdahulu.....	33
3.1	Oprasional Variabel.....	51
3.2	Populasi Penelitian.....	53
3.3	Penentuan Sampel Penelitian.....	55
4.1	Data Dividend Payout Ratio (DPR) Perusahaan Sektor Perbankan Pada Bursa Efek indonesia Tahun 2015-2017 .	66
4.2	Data Debt to Ratio (DER) Perusahaan Sektor Perbankan Pada Bursa Efek indonesia Tahun 2015-2017	67
4.3	Data Return On Assets (ROA) Perusahaan Sektor Perbankan Pada Bursa Efek indonesia Tahun 2015-2017 ..	69
4.4	Data Harga Saham Perusahaan Sektor Perbankan Pada Bursa Efek indonesia Tahun 2015-2017	71
4.5	Hasil Random Effect Model dari Eviews 9	72
4.6	Hasil Random Effect Model dari Eviews 9	84

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
2.1	Kerangka Pemikiran.....	48
4.1	Grafik DPR pada sektor perbankan Tahun 2015-2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	77
4.2	Grafik DER pada sektor perbankan Tahun 2015-2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	78
4.3	Grafik ROA pada sektor perbankan Tahun 2015-2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	81
4.4	Grafik Harga Saham pada sektor perbankan Tahun 2015- 2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	83

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1	Matrik Jadwal Penelitian.....	104
2	Pengolahan Sampel Penelitian	105
3	Uji Asumsi Klasik (Uji Normalitas)	107
3	Uji Multikolineritas	108
3	Uji Heteroskedastisitas	109
4	Metode Regresi Data Panel (Common Effect)	110
4	Fixed Effect Model.....	111
4	Random Effect Model	112
4	Uji Chow	113
4	Uji Hausman	114
4	Uji Lagrange	115