

**PENGARUH RISIKO SISTEMATIS DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RETURN
SAHAM DI PERUSAHAAN PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA
PERIODE 2022-2025**

SKRIPSI



**NOVA ANANDA OKTALHIZA
2217041021**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN (S1)
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA**



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



**Balai Besar
Sertifikasi
Elektronik**



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetak dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



**Balai Besar
Sertifikasi
Elektronik**

SKRIPSI

DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK MENCAPAI GELAR SARJANA MANAJEMEN



Menyetujui

Pembimbing I	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001
Pembimbing II	Gede Putu Agus Jana Susila, S.E., M.B.A. NIP.198208312010121001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

Skripsi oleh Nova Ananda Oktalhiza ini
telah dipertahankan di depan dewan penguji
Pada tanggal 01 Juli 2026

Dewan Penguji

Ketua	Made Amanda Dewanti, S.E.,M.M NIP.199106072020122017
Anggota	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001
Anggota	Gede Putu Agus Jana Susila, S.E., M.B.A. NIP.198208312010121001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



**Balai Besar
Sertifikasi
Elektronik**

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi
Universitas Pendidikan Ganesha
guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen

Menyetujui

Ketua Ujian	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001
Sekretaris Ujian	Made Amanda Dewanti, S.E.,M.M NIP.199106072020122017



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



**Balai Besar
Sertifikasi
Elektronik**

PERNYATAAN

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul “Pengaruh Risiko Sistematis dan Kebijakan Dividen Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2025” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya ini atau terhadap keahlian karya saya ini.

Singaraja, 14 Juli 2026

Yang membuat pernyataan



Nova Ananda Oktalhiza

NIM 2217041021

MOTTO

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan, ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan, ada kemudahan”

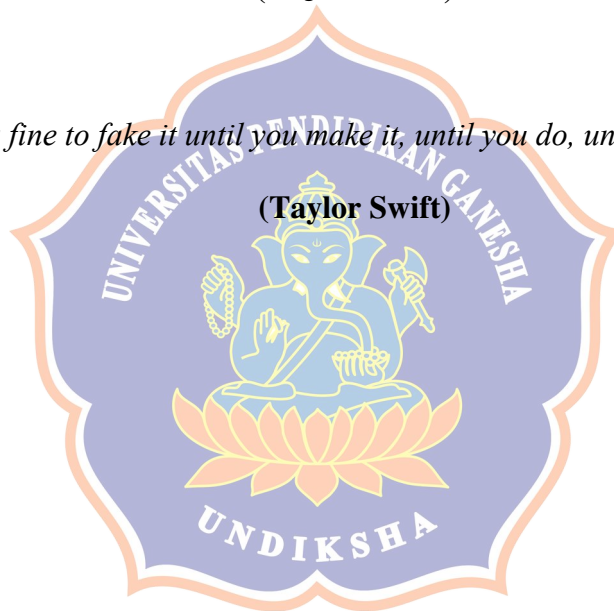
(QS. Al-Insyirah, 94: 5-6)

“Belajarlah bersyukur dari hal-hal baik dihidupmu dan belajarlah menjadi kuat dari hal-hal buruk dihidupmu”

(B. J. Habibie)

“It’s fine to fake it until you make it, until you do, until it’s true”

(Taylor Swift)



PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kehadapan Tuhan Yang Maha Esa atas berkat rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Risiko Sistematis dan Kebijakan Dividen Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2025” dengan baik dan lancar. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Universitas Pendidikan Ganesha.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis banyak mendapat bantuan baik berupa moral maupun material dari berbagai pihak. Untuk itu, dalam kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

- (1) Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M.Pd. selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha.
- (2) Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si., CA., CPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha.
- (3) Gede Putu Agus Jana Susila, S.E., M.B.A., selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Pendidikan Ganesha sekaligus Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, semangat, dan dukungan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
- (4) Made Amanda Dewanti, S.E., M.M., selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Universitas Pendidikan Ganesha sekaligus selaku Dosen Penelaah yang telah meluangkan waktu untuk memberikan masukan, kritik, dan saran yang membangun dalam penyusunan skripsi ini.
- (5) Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. selaku Pembimbing I, dengan segala ketulusan dan kesungguhan hati memberikan bimbingan, pengarahan, saran, masukan dan motivasi selama penyelesaian skripsi ini.
- (6) Bapak dan Ibu Dosen di lingkungan Jurusan Manajemen Universitas Pendidikan Ganesha yang selalu membimbing dan mendidik selama penulis belajar di Jurusan Manajemen.
- (7) Kepala Perpustakaan Universitas Pendidikan Ganesha beserta staf yang telah memberikan kemudahan pelayanan peminjaman buku-buku yang dibutuhkan selama penyusunan skripsi ini.

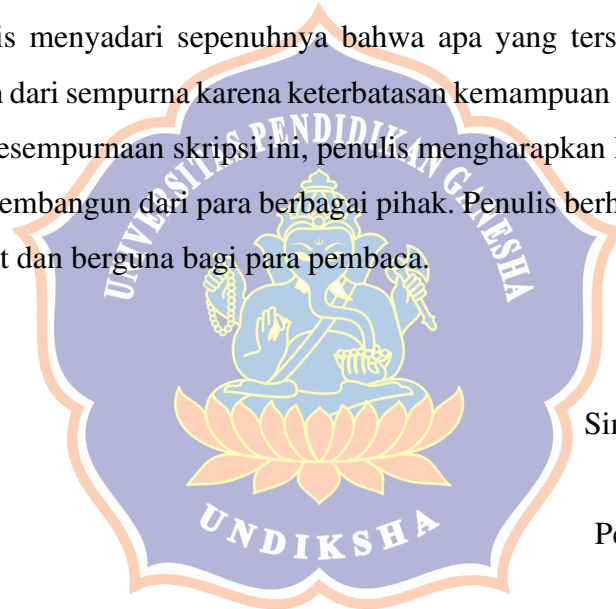
- (8) Kepada yang teristimewa dan tercinta, mama Sulis Andayani. Terima kasih penulis ucapkan atas segala doa, pengorbanan dan ketulusan yang selalu diberikan. Beliau memang tidak sempat merasakan bangku perkuliahan, namun beliau senantiasa mengusahakan dan memprioritaskan pendidikan yang layak bagi penulis. Skripsi ini penulis persembahkan sebagai bukti bahwa mama telah berhasil menjadikan anak perempuan pertamanya menyalah gelar sarjana seperti yang diharapkan. Besar harapan penulis agar mama selalu sehat, panjang umur dan dapat menyaksikan keberhasilan lainnya yang akan penulis raih di masa yang akan datang.
- (9) Kepada mendiang ayahanda tercinta M. Thamrin (Alm) sosok cinta pertama penulis. Meski raga kita telah lama terpisah oleh waktu dan jarak yang tak terjangkau, kenangan, kasih sayang, dan nama Ayah selalu hidup di hati penulis. Terima kasih telah menitipkan pondasi hidup ini, dan penulis berharap Ayah dapat tersenyum bangga di sana melihat anak perempuan kecilku kini telah tumbuh dewasa dan menyelesaikan studinya.
- (10) Kepada ayah sambung terbaik bagi penulis, ayah Imam Nasution. Terima kasih yang tak terhingga penulis persembahkan kepada Ayah. Terima kasih atas hati yang begitu luas, yang telah menerima, melindungi, dan menyayangi penulis dengan ketulusan yang luar biasa. Penulis sangat bersyukur dan berterima kasih atas segala pengorbanan, cucuran keringat, serta dukungan yang telah Ayah berikan demi kelancaran dan keberhasilan studi penulis. Skripsi ini adalah wujud bakti dan persembahan kecil penulis atas segala kebaikan dan ketulusan Ayah yang tiada tara.
- (11) Kepada adik tercinta Yudha Andatama Putra dan Adeliyani Aura Fitri Nasution. Terima kasih telah menjadi alasan penulis untuk selalu bersemangat, memberikan hiburan di kala jenuh, serta senantiasa memberikan doa dan dukungan tulusnya.
- (12) Kepada sahabat, Mala, Serly, Zahra, Vina, Vera, Susanti, Meta, Darma dan Aldy. Terima kasih sudah menjadi *support system* luar biasa, menemani di masa-masa sulit pengerjaan skripsi maupun di momen-momen penuh tawa. Terima kasih atas segala motivasi, kopi yang menemani diskusi, serta doa

yang senantiasa diberikan kepada penulis sehingga perkuliahan menjadi penuh makna.

(13) Kepada diri sendiri, Nova Ananda Oktalhiza. Terima kasih karena telah memilih untuk tidak menyerah dan sudah berjuang begitu hebat, memeluk erat segala lelah, menepis rasa takut, dan tetap melangkah maju. Gelar dan skripsi ini adalah bukti nyata atas ketangguhan, kesabaran, dan kerja keras yang telah kamu korbankan. Semoga langkah yang telah ditempuh, menjadi awal untuk mencapai impian yang besar di masa mendatang serta membanggakan diri sendiri dan orang-orang tercinta.

(14) Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa apa yang tersaji dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan kemampuan penulis miliki. Untuk itu demi kesempurnaan skripsi ini, penulis mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya membangun dari para berbagai pihak. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi para pembaca.



Singaraja, 02 Juni 2026

Penulis,

DAFTAR ISI

	Halaman
PRAKATA.....	i
ABSTRAK.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	9
1.3 Pembatasan Masalah.....	9
1.4 Rumusan Masalah Penelitian.....	9
1.5 Tujuan Masalah Penelitian.....	10
1.6 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	12
2.1 Kajian Teori.....	12
2.1.1 <i>Return Saham</i>	12
2.1.2 Risiko Sistematis.....	13
2.1.3 Kebijakan Dividen.....	15
2.1.4 <i>Bird in the Hand Theory</i>	16
2.1.5 <i>Signalling Theory</i>	16
2.1.6 Dividend Irrelevance Theory.....	17
2.2 Kajian Hasil Penelitian Yang Relevan.....	17
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	22
2.3.1 Hubungan Risiko Sistematis dengan <i>Return Saham</i>	22
2.3.2 Hubungan Kebijakan Dividen dengan <i>Return Saham</i>	23
2.3.3 Hubungan antara Risiko Sistematis dan Kebijakan Dividen terhadap <i>Return Saham</i>	24
2.4 Kerangka Berpikir.....	25
2.5 Hipotesis.....	26

BAB III METODE PENELITIAN.....	27
3.1 Waktu dan Tempat Penelitian.....	27
3.2 Rancangan Penelitian.....	27
3.3 Subjek dan Sampel Penelitian	28
3.3.1 Populasi Penelitian.....	28
3.3.2 Sampel Penelitian	28
3.4 Definisi Operasional Variabel Penelitian	30
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	31
3.6 Metode dan Teknik Analisis Data	31
3.6.1 Uji Asumsi Klasik.....	32
3.6.2 Analisis Regresi Linear Berganda	34
3.6.3 Uji Hipotesis	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
4.1 Deskripsi Data	38
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	40
4.2 Uji Asumsi Klasik	43
4.2.1 Uji Normalitas.....	43
4.2.2 Uji Multikolinearitas.....	46
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas	47
4.2.4 Uji Autokorelasi.....	48
4.3 Analisis Regresi Linear Berganda	49
4.4 Uji Hipotesis	51
4.4.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	51
4.4.2 Uji t	53
4.4.3 Uji F	56
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian	57
4.5.1 Pengaruh Risiko Sistematis dan Kebijakan Dividen Terhadap <i>Return Saham</i>	57
4.5.2 Pengaruh Risiko Sistematis Terhadap <i>Return Saham</i>	60
4.5.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap <i>Return Saham</i>	65
4.6 Keterbatasan Penelitian	70
4.7 Implikasi	71

4.7.1 Implikasi Teoritis	71
4.7.2 Implikasi Praktis	72
BAB V PENUTUP.....	74
5.1 Rangkuman.....	74
5.2 Simpulan.....	75
5.3 Saran	76
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN.....	85
RIWAYAT HIDUP.....	102



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3. 1 Daftar Sampel Penelitian	29
Tabel 3. 2 Definisi Penelitian Variabel Penelitian	30
Tabel 4. 1 Daftar Sampel Penelitian	38
Tabel 4. 2 Sampel Penelitian Setelah Outlier	39
Tabel 4. 3 Data Outlier	40
Tabel 4. 4 Hasil Uji Statistik Deskriptif Sebelum Outlier	40
Tabel 4. 5 Hasil Uji Statistik Deskriptif	41
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier	44
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier	44
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas	46
Tabel 4. 9 Hasil Uji Glejser	47
Tabel 4. 10 Hasil Uji Durbin Watson	49
Tabel 4. 11 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	50
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi	52
Tabel 4. 13 Hasil Uji t	54



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Top 5 Market Cap Tahun 2022-2025	3
Gambar 1. 2 Fluktuasi Harga Saham Perbankan	4
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	26
Gambar 4. 1 Grafik Normal P-Plot of Regression Standarized Residual	45
Gambar 4. 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	48



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sub Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022-2025	86
Lampiran 2 Daftar Perusahaan yang Masuk dalam Kriteria Sampel Penelitian .	88
Lampiran 3 Perhitungan <i>Return Saham</i> pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Tahun 2022-2025	90
Lampiran 4 Data Risiko Sistematis pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Tahun 2022-2025	92
Lampiran 5 Data Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Tahun 2022-2025	94
Lampiran 6 Tabulasi Data Penelitian	96
Lampiran 7 Data Outlier	98
Lampiran 8 Deskripsi Data Sebelum Outlier	98
Lampiran 9 Deskripsi Data Setelah Outlier	98
Lampiran 10 Hasil Uji Asumsi Klasik	98
Lampiran 11 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda dan Uji Hipotesis.....	101
Lampiran 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	101
Lampiran 13 Hasil Uji Parsial (Uji t)	101

