



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF DR HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN RISIKO SISTEMATIS
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI
Dina Fridayanti
1602025184

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF DR HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN RISIKO SISTEMATIS
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI
Dina Fridayanti
1602025184

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN RISIKO SISTEMATIS TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 25 Juli 2020

Yang Menyatakan,



(Dina Fridayanti)

NIM 1602025184

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN RISIKO SISTEMATIS TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**


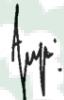
NAMA : **DINA FRIDAYANTI**

NIM : **1602025184**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2019/2020**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Dr. Nendi Juhandi, M.M.	
Pembimbing II	Tupi Setyowati, S.E., M.M.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

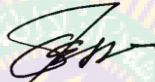
**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN RISIKO SISTEMATIS
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang disusun oleh:
Dina Fridayanti
1602025184

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 25 Juli 2020

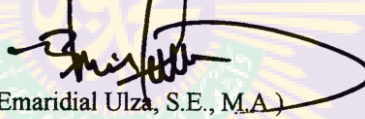
Tim penguji:

Ketua, merangkap anggota :



(Dr. Andi Sessa, M.Si.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Emaridial Ulza, S.E., M.A.)
Anggota,



(Tupi Setyowati, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR.HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.



Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dina Fridayanti
NIM : 1602025184
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non-exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :
“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN RISIKO SISTEMATIS TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 25 Juli 2020
Yang menyatakan,



Dina Fridayanti
NIM. 1602025184

ABSTRAK

Dina Fridayanti (1602025184)

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN RISIKO SISTEMATIS TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI DI INDONESIA

Skripsi. Program Strata Satu Program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, Risiko Sistematis, *Return* Saham

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen dan Risiko Sistematis Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dalam penelitian ini digunakan metode kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Pemilihan sampel menggunakan metode *Purposive Sampling*. Terdapat 8 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian, sehingga data penelitian berjumlah 40 data. Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah telaah dokumen, data yang ditelaah adalah laporan keuangan tahunan (*Annual Report*), jurnal penelitian terdahulu dan literatur lain yang berkaitan dengan masalah penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Penelitian ini diolah dengan menggunakan perangkat lunak *IBM SPSS 20.0*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* Saham. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai $t_{hitung} = (4.763) > t_{tabel} = (2.02619)$ nilai signifikansi sebesar $0.000 < 0.05$ sehingga H_1 diterima. Variabel Risiko Sistematis berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* Saham. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai $t_{hitung} (2.108) > t_{tabel} (2.02619)$ dan nilai signifikansi sebesar $0.042 < 0.05$. sehingga H_2 diterima. Hasil uji F menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen dan Risiko Sistematis terhadap *Return* Saham berpengaruh secara simultan, hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai $F_{hitung} (11.742) > F_{tabel} (3.25)$ dengan nilai signifikansi 0.000. karena nilai signifikansi ($0.000 < 0.05$) maka H_3 diterima. Hasil koefisien determinasi menunjukkan bahwa *R Square* sebesar 0.388. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen adalah sebesar 38,8%, sedangkan 61,2% dijelaskan oleh variabel independen lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

ABSTRACT

Dina Fridayanti (1602025184)

“THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY AND SYSTEMATIC RISK ON STOCK RETURN IN THE COMPANY SECTOR INFRASTRUCTUR, UTILITY AND TRANSPORTATION IN INDONESIA”.

The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Faculty of Economics and Business of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA University. 2020. Jakarta

Keywords: Dividend Policy, Systematic Risk, Stock Return

This research aims to determine the effect of Dividend Policy and Systematic Risk on Stock Return in The Company Sector Infrastruktur, Utility And Transportation in Indonesia. In this research, the quantitative method is used. The population in this study is the Infrastruktur, utility and transportation sector listed on the Indonesia Stock Exchange period 2014-2018. The samples selection uses a purposive sampling method. There are 8 companies that fulfill the criteria as research samples, so the research data amount 40 data. Data collection techniques carried out were document review, data reviewed were annual financial reports, previous research journals and other literature related to research problems. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis. Data analysis using IBM SPSS statistic, 20.0 software. The results showed that partially the variable Dividend Policy has a positive and significant on Stock Return. This result can be proven has value $t_{hitung} (4.763) > t_{tabel} (2.02619)$ and a significant value is $0.000 < 0.05$, so H_1 is accepted. The variable Systematic Risk has a positive and significant on Stock Return. This result can be proven has value $t_{hitung} (2.108) > t_{tabel} (2.02619)$ and significant value $0.042 < 0.05$, so H_2 is accepted. The results of the F test indicate that the Dividend Policy and Systematic Risk on Stock Return simultaneous influence, this result can be proven has value $F_{hitung} (11.742) > F_{table} (3.25)$ and significant value $0.000 < 0.05$, so H_3 is accepted. The result of the coefficient of determination indicate that the R Square value of 0.388. This means that the ability of independent variables to explain the variation of the dependent variable is 38,8% while 61,2% is explained by other independent variables not explained in this research.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen dan Risiko Sistematis Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi pada program Strata-1 Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan dari berbagai pihak. Karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
2. Bapak Prof. Dr. Abd. Rahman A. Ghani, S.H., M.Pd, selaku Wakil Rektor I Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Drs. Zamah Sari, M.Ag, selaku Wakil Rektor II Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Ibu Dr. Lely Qodariah, M.Pd, selaku Wakil Rektor III Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Dr. H. Bunyamin, M.Pd, selaku Wakil Rektor IV Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
7. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E, M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
8. Bapak Dr. Sunarta, S.E, M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
9. Bapak Tohirin, S.H.I, M.Pd.I selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

10. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
11. Bapak Dr. Nendi Juhandi, M.M. selaku pembimbing skripsi I yang telah menyediakan waktu, memberikan saran, masukan, dan kritiknya untuk memberikan bimbingan kepada penulis dalam menyusun skripsi ini
12. Ibu Tupa Setyowati, S.E.,M.M. selaku pembimbing skripsi II yang telah menyediakan waktu, memberikan saran, masukan, dan kritiknya untuk memberikan bimbingan kepada penulis dalam menyusun skripsi ini
13. Orang tua dan keluarga penulis, atas doa, cinta, dukungan, waktu, dan segalanya untuk penulis di sepanjang hidup penulis. Tanpa dukungan kalian penulis tidak akan bisa menyelesaikan skripsi ini.
14. Kepada para sahabat selama perkuliahan yang selalu memberikan *support* terbaiknya
15. Serta kepada pihak-pihak lain yang penulis tidak dapat sebutkan satu per satu yang selama ini telah memberikan kontribusi pada penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini memiliki banyak kekurangan. Dengan segala kerendahan hati, penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca yang bersifat membangun untuk kebaikan penulis dan penelitian lain kedepannya. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat bermanfaat menambah wawasan serta ilmu pengetahuan bagi para pembaca.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 25 Juli 2020
Penulis



Dina Fridayanti
(1602025184)

DAFTAR ISI

	Halaman
PERNYATAAN ORISINALITAS	Error! Bookmark not defined.
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
PENGESAHAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan.....	6
<i>1.2.1 Identifikasi Masalah</i>	6
<i>1.2.2 Pembatasan Masalah</i>	7
<i>1.2.3 Perumusan Masalah</i>	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Telaah Pustaka	22
<i>2.2.1 Return Saham</i>	22
<i>2.2.1.1 Pengertian Return Saham</i>	22
<i>2.2.1.2 Macam-macam Return Saham</i>	24
<i>2.2.1.3 Faktor – faktor yang Mempengaruhi Return Saham</i>	25
<i>2.2.1.4 Metode Pengukuran Return Saham</i>	26
<i>2.2.2 Kebijakan Dividen</i>	27

2.2.2.1	<i>Teori Kebijakan Dividen</i>	28
2.2.2.2	<i>Jenis – Jenis Dividen</i>	29
2.2.2.3	<i>Bentuk Pembayaran Dividen</i>	31
2.2.2.4	<i>Metode Pengukuran Kebijakan Dividen</i>	32
2.2.3	<i>Risiko Sistematis</i>	33
2.2.3.1	<i>Pengertian Risiko Sistematis</i>	33
2.2.3.2	<i>Jenis-Jenis Risiko</i>	34
2.2.3.3	<i>Konsep High Risk High Return</i>	35
2.2.3.4	<i>Pengukuran Risiko Sistematis</i>	36
2.2.4	<i>Teori Sinyal (Signaling Theory)</i>	38
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	39
2.3.1	<i>Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham</i>	39
2.3.2	<i>Pengaruh Risiko Sistematis Terhadap Return Saham</i>	40
2.3.3	<i>Pengaruh Kebijakan Dividen dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham</i>	41
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	43
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	44
3.2	<i>Operasional Variabel</i>	44
3.2.1	<i>Variabel Dependen (Y)</i>	45
3.2.2	<i>Variabel Independen (X)</i>	45
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	48
3.3.1	<i>Populasi</i>	48
3.3.2	<i>Sampel</i>	50
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	52
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	52
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	52
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	53
3.5.1	<i>Statistik Deskriptif</i>	53
3.5.2	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	53
3.5.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	54

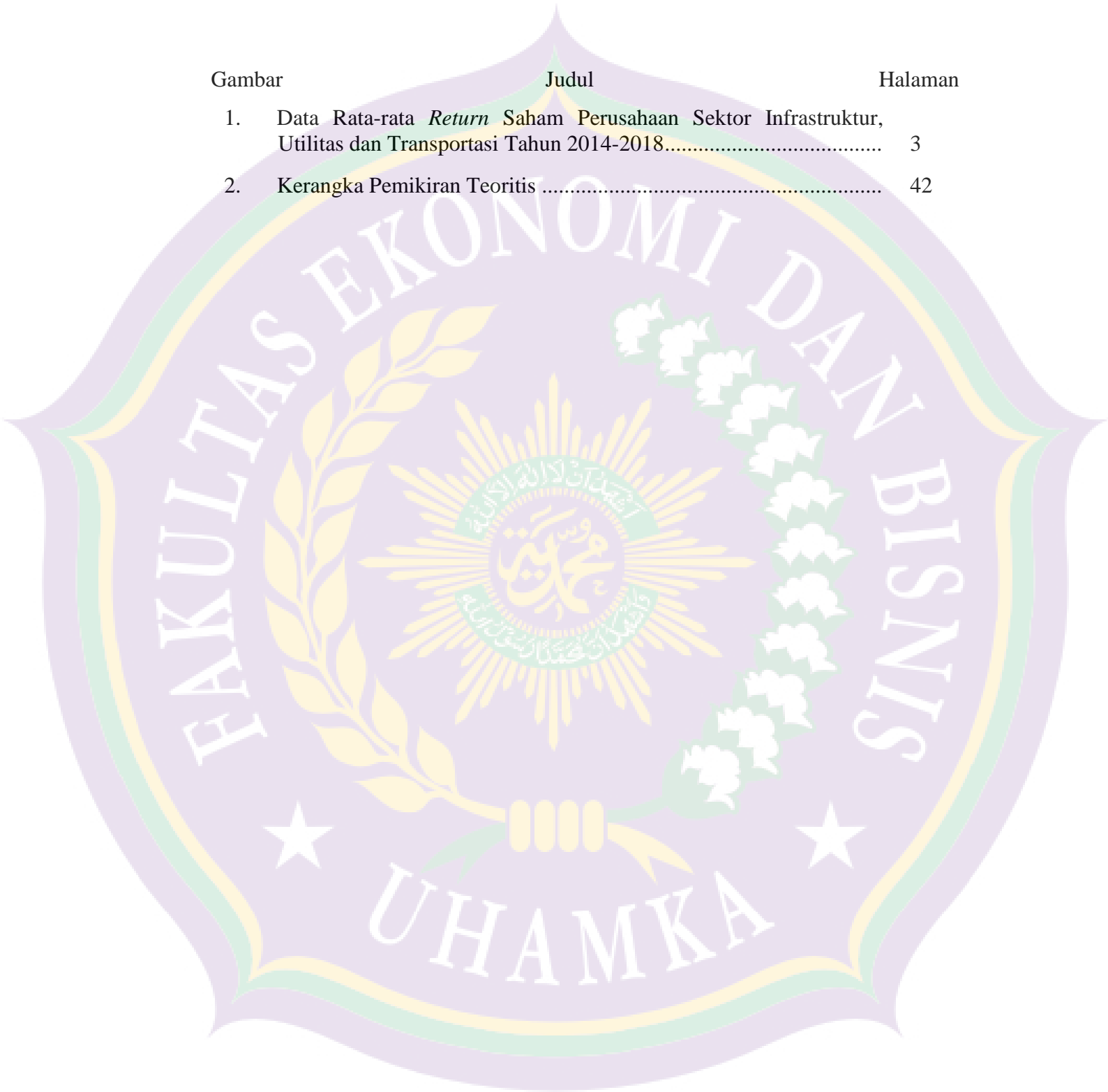
3.5.4 Pengujian Hipotesis.....	57
3.5.5 Analisis Koefisien Korelasi	60
3.5.6 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	61
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	63
4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia (BEI).....	63
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi	64
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan Sampel	66
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	70
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan	70
4.2.1.1 Return Saham (Y).....	70
4.2.1.2 Kebijakan Dividen (X_1).....	73
4.2.1.3 Risiko Sistematis (X_2).....	75
4.2.2 Hasil Pengolahan Data	77
4.2.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	77
4.2.2.2 Analisis Regresi Linier Berganda.....	79
4.2.2.3 Uji Asumsi Klasik	80
4.2.2.4 Pengujian Hipotesis.....	85
4.3 Pembahasan Umum.....	89
4.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham (H_1).....	89
4.3.2 Pengaruh Risiko Sistematis Terhadap Return Saham (H_2).....	90
4.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham (H_3)	91
4.3.4 Analisis Uji Koefisien Determinasi (R Square).....	93
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	94
5.2 Saran.....	96
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN.....	101

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
1.	Indeks Sektoral Periode Kuartal I-2019	2
2.	Ringkasan Gambaran Penelitian Terdahulu	17
3.	Operasional Variabel Kebijakan Dividen, Risiko Sistematis dan <i>Return Saham</i>	47
4.	Perusahaan Industri Jasa Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018.....	49
5.	Daftar Sampel Perusahaan Industri Jasa Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang Menerbitkan Dividen Per Tahun Periode 2014-2018	52
6.	Kriteria Pengambilan Autokorelasi	57
7.	Pedoman Untuk Memberikan Interpretasi Koefisien Korelasi.....	61
8.	Perhitungan <i>Return Saham</i>	71
9.	Perhitungan Kebijakan Dividen.....	73
10.	Perhitungan Risiko Sistematis	76
11.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	78
12.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	79
13.	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	81
14.	Hasil Uji Multikolinieritas	82
15.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	83
16.	Hasil Uji Autokorelasi (<i>Durbin-Watson</i>)	84
17.	Hasil Uji Autokorelasi (<i>Uji Run</i>).....	84
18.	Hasil Uji T	85
19.	Hasil Uji F	86
20.	Hasil Koefisien Korelasi.....	87
21.	Hasil Koefisien Determinasi (R^2).....	88

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1.	Data Rata-rata <i>Return</i> Saham Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Tahun 2014-2018.....	3
2.	Kerangka Pemikiran Teoritis	42



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1.	Populasi Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Periode 2014-2018	1/19
2.	Sampel Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Periode 2014-2018	2/19
3.	Rekapitulasi <i>Return</i> Saham Periode 2014-2018.....	3/19
4.	Rekapitulasi Kebijakan Dividen Periode 2014-2018.....	4/19
5.	Rekapitulasi Risiko Sistematis Periode 2014-2018	6/19
6.	Hasil Output SPSS	7/19
7.	Tabel T <i>Statistics</i>	11/19
8.	Tabel F <i>Statistics</i>	12/19
9.	Tabel <i>Durbin Watson</i> (DW).....	13/19
10.	Surat Tugas.....	14/19
11.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	15/19
12.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi	16/19
13.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I (Satu).....	17/19
14.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II (Dua).....	18/19
15.	Daftar Riwayat Hidup	19/19

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Infrastruktur merupakan salah satu penentu pembangunan ekonomi yang memiliki peranan penting sebagai salah satu roda penggerak pertumbuhan ekonomi. Kebijakan pemerintah yang terfokus pada pembangunan infrastruktur secara besar-besaran dianggap akan meningkatkan konektivitas dan merangsang pertumbuhan ekonomi di berbagai wilayah Indonesia. Dalam masa pemerintahan presiden Jokowi Widodo pembangunan infrastruktur menjadi program yang terus digencarkan. Pembangunan yang dilakukan tersebar dalam proyek pembangunan jalan, pembangkit listrik serta pembangunan tol di berbagai daerah yang diharapkan akan meningkatkan kemajuan suatu daerah karena akan memperlancar aktivitas produksi maupun konsumsi.

Perkembangan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi melesat seiring dengan bergeraknya program pemerintah atas pembangunan infrastruktur secara besar-besaran. Sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi menjadi sektor unggulan dalam upaya pemerataan pembangunan apabila dikelola dengan baik dan mampu memikat investor baik dari luar maupun dalam negeri. Saham-saham emiten yang bergerak di sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi diperkirakan menjadi unggulan seiring dengan besarnya peluang yang diberikan pemerintah kepada perusahaan swasta untuk ikut membangun infrastruktur nasional.

Para investor mulai melirik saham sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang dinilai memiliki prospek yang bagus kedepannya karena memiliki kinerja indeks yang paling tinggi diantara sektor lainnya. Kinerja indeks saham mencerminkan keseluruhan pergerakan saham beserta kinerja yang dihasilkan oleh perusahaan dapat menjadi ukuran meningkatnya kinerja saham secara sektoral. Sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang dilansir dari CNBC melaporkan peningkatan kenaikan secara sektoral dibanding dengan sektor lainnya pada kuartal I tahun 2019.

Tabel 1
Indeks Sektoral Periode Kuartal I-2019

Industri	Kinerja Indeks Sektoral (%)
Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi	10.50
Jasa Keuangan	8.00
Perdagangan, Jasa dan Investasi	5.05
Pertambangan	4.12
Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan	3.82
Industri Dasar dan Kimia	2.02
Barang Konsumsi	1.20
Agrikultur	-6.44
Aneka Industri	-7.53

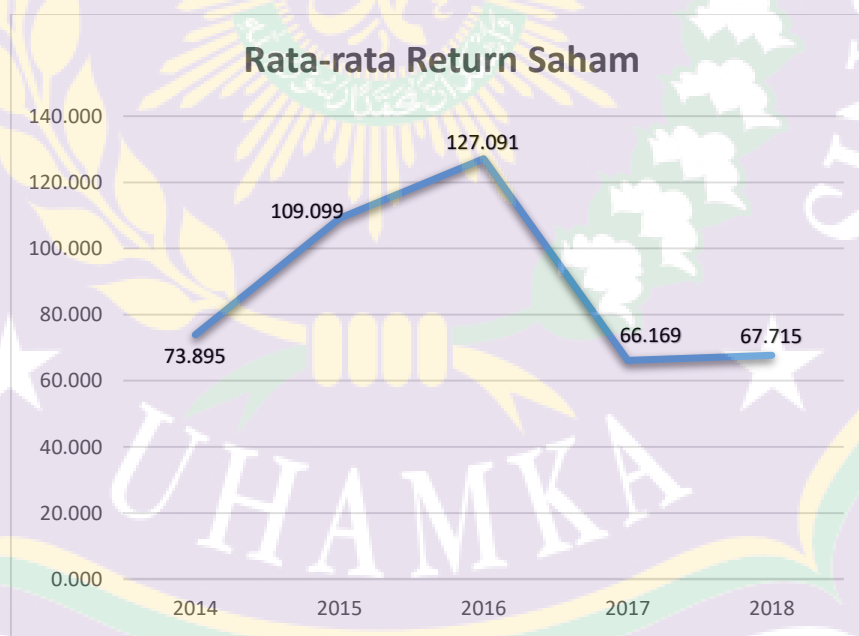
Sumber: CNBC Indonesia, 2019

Kuartal I tahun 2019, kinerja sektoral dengan indeks persentasi yang paling tinggi adalah sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi dengan angka 10,50%. Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM) sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi memberikan kontribusi hingga 62,3% di pasar modal. Kemudian pada tabel di atas terlihat sektor jasa keuangan sebesar 8,00%, perdagangan, jasa dan investasi sebesar 5,05%, pertambangan sebesar 4,12% sektor *property, real estate* dan konstruksi bangunan sebesar 3,82%, industri dasar dan kimia sebesar 2,02%,

barang konsumsi sebesar 1,20%, sektor agrikultur dan aneka industri berada dalam zona merah yang berarti mengalami penurunan hingga -7,53%.

Setiap investor yang melakukan investasi saham memiliki tujuan yaitu mendapatkan *return* saham. *Return* saham terbagi atas *Capital gain* yang merupakan selisih antara harga jual dan harga beli saham ditambah dengan dividen tunai yang diterima dari emiten karena perusahaan memperoleh keuntungan. (Sari & Sapari, 2018)

Perusahaan *go public* di Indonesia memiliki beberapa sektor yang menjual sahamnya untuk para investor yang akan berinvestasi. Salah satunya adalah perusahaan industri jasa sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi. Berikut data rata-rata *return* saham perusahaan industri jasa sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.



Sumber: Data Diolah Penulis, 2020

Gambar 1

Data Rata-rata *Return* Saham Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Tahun 2014-2018

Gambar 1 menunjukkan peningkatan rata-rata *return* saham pada tahun 2014 sampai 2016. Rata-rata *return* saham pada tahun 2016 mengalami penurunan yang cukup signifikan sebesar 52%. Penurunan ini terjadi karena pemerintah melakukan pengurangan impor bahan baku untuk pembangunan infrastruktur yang berimbas pada menurunnya keuntungan dan *return* saham beberapa perusahaan. Tahun 2018 rata-rata *return* saham perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi mengalami kenaikan kembali sebesar 1,02%. Hal ini seiring dengan kebijakan pemerintah untuk menekan impor bahan baku dan menggerakkan industri dalam negeri sebagai pemasok bahan baku untuk pembangunan infrastruktur.

Investor atau pemilik modal menginginkan keuntungan yang tinggi dan pembayaran dividen dari perusahaan bersangkutan sebagai konsekuensi atas penyertaan modal pada perusahaan tersebut. Oleh karena itu, perusahaan harus mampu mengalokasikan laba dengan bijaksana untuk memenuhi dua kepentingan tersebut. Kemampuan perusahaan dalam membagikan dividen kepada para pemegang saham atau investor tergantung dari kebijakan yang diambil oleh perusahaan. Hal ini berpengaruh terhadap *return* yang akan diterima oleh para investor. (Fatin & Priantinah, 2017)

Penelitian yang dilakukan oleh Mahpudin dan Annisa, (2018), Oktarina, Elizabeth, & Meirisa, (2019) dan Sinaga, Eric, Rudy, & Wiltan, (2020) menyimpulkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Karena peningkatan dividen mendorong adanya kenaikan *return* saham. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Fadilah, (2017)

menyimpulkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian berbeda juga dilakukan oleh Effendi & Hermanto, (2017), Sari & Sapari, (2018), dan Widiarini & Dillak, (2019) menyimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Karena investor saat ini lebih menyukai *Capital Gain* daripada dividen sehingga kebijakan dividen tidak mempengaruhi kekayaan pemegang saham yang tercermin dengan *return* saham.

Selain memperhitungkan *capital gain* dan dividen dalam berinvestasi, investor juga perlu mempertimbangkan risiko. Risiko yang dimaksud dalam penelitian ini adalah risiko sistematis yang memiliki dampak pada pasar, sehingga disebut juga risiko pasar. Penelitian yang dilakukan oleh Aryani, Tandika, & Azib, (2015), Geriadi & Wiksuana, (2017), dan Nurfadillah & Anisa, (2018) menyimpulkan bahwa risiko sistematis memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Hal ini dikarenakan risiko akan selalu berbanding lurus terhadap *return* saham. Hal ini mendukung teori *high risk high return*. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Musyarofah, Suhadak, & Hidayat, (2015) dan Silalahi, Purba, Sihombing, & Fahada, (2019) menyimpulkan bahwa risiko sistematis berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian yang berbeda juga dilakukan oleh Sundari, Hardi, & Nurmayanti, (2014) menyimpulkan bahwa risiko sistematis tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan fenomena dan perbedaan hasil penelitian dari beberapa peneliti mengenai pengaruh kebijakan dividen dan risiko sistematis terhadap *return* saham, serta objek penelitian yang sejenis yaitu perusahaan industri jasa namun dengan

sektor yang berbeda membuat penelitian ini masih relevan untuk dikaji. Penulis tertarik untuk melakukan penelitian tentang pengaruh kebijakan dividen dan risiko sistematis terhadap *return* saham. Dalam penelitian ini penulis menggunakan emiten yang aktif dan konsisten masuk dalam perhitungan indeks sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan uraian di atas, penulis tertarik dengan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Dividen dan Risiko Sistematis Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang dijelaskan sebelumnya, maka yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Pemegang saham perlu menilai kebijakan dividen yang diterapkan perusahaan industri jasa sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di BEI
2. Adanya risiko perubahan harga saham yang terjadi di pasar pada perusahaan industri jasa sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di BEI
3. Investor menginginkan *return* sebagai keuntungan dari investasi saham perusahaan industri jasa sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di BEI

4. Kebijakan Dividen berpengaruh secara parsial terhadap *Return Saham* perusahaan industri jasa sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di BEI
5. Risiko Sistematis berpengaruh secara parsial terhadap *Return Saham* perusahaan industri jasa sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di BEI
6. Kebijakan Dividen dan Risiko Sistematis berpengaruh secara simultan terhadap *Return Saham* perusahaan industri jasa sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di BEI.
7. Perbedaan hasil penelitian terdahulu mengenai kebijakan dividen dan risiko sistematis terhadap *return saham*.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah di atas, maka penulis perlu untuk membatasi masalah untuk memfokuskan penelitian pada pokok permasalahan. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu Kebijakan Dividen yang diukur dengan *Dividend Payout ratio* (DPR), Risiko Sistematis diukur dengan Beta (β) dan variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return Saham* berdasarkan harga saham pada perusahaan industri jasa sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas, maka rumusan masalah pada peneliti ini sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018?
2. Bagaimana pengaruh risiko sistematis secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018?
3. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen dan risiko sistematis secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pada latar belakang masalah dan pernyataan penelitian diatas maka tujuan yang ingin dicapai penulis untuk melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh risiko sistematis secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen dan risiko sistematis secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan hasil yang didapatkan memberi manfaat bagi:

1. Manfaat bagi dunia akademik

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan sebagai referensi dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan kebijakan dividen dan risiko sistematis terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Manfaat bagi peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah dan mengembangkan wawasan peneliti khususnya mengenai pengaruh kebijakan dividen dan risiko sistematis terhadap *return* saham.

3. Manfaat bagi praktisi

Memberikan informasi yang dapat dijadikan sebagai salah satu bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengelola kebijakan dividen dan risiko sistematis. Sehingga untuk masa yang akan datang para pihak manajer keuangan dapat lebih cermat dan teliti dalam mengambil keputusan keuangan perusahaan sehingga investor yang membuat keputusan untuk menginvestasikan dana di perusahaan mendapatkan *return* saham yang optimal.

DAFTAR PUSTAKA

- Anwar, M. K., & Farida. (2015). *Risiko Sistematis, Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Return Saham*. *e-Journal Universitas Muhammadiyah Magelang*, 55-65.
- Aryani, A., Tandika, D., & Azib. (2015). *Pengaruh Risiko Sistematis Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014*. Prosiding Manajemen Universitas Islam Bandung .
- Baltagi, P. B. (2014). *Economics, Fifth Edition* Syracuse University . New York, USA: Center For Policy Research Department of Economics.
- Effendi, E. S., & Hermanto, S. B. (2017). *Pengaruh Rasio Keuangan dan Volume Perdagangan Terhadap Return Saham Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi STIESIA Surabaya*, Volume 6. Nomor. 11.
- Fadilah, L. N. (2017). *Pengaruh Kebijakan Dividen dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014*. Universitas Sunan Gunung Djati Bandung.
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan Dan Pasar Modal (Hal 83)*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fatin, R., & Priantinah, D. (2017). *Pengaruh EVA, MVA, Kebijakan Dividen dan Beta Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI 2011-2015*. *e-Jurnal Profita Universitas Negeri Yogyakarta*, Edisi 8.
- Ferina, I. S., DP, R. T., & Ismail, I. (2015). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2013)*. *Jurnal Akuntansi Universitas Sriwijaya*, Vol.2 No. 1 I.pp. 52-66.
- Geriadi, M. D., & Wiksuana, I. B. (2017). *Pengaruh Inflasi Terhadap Return Saham Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI dengan Risiko Sistematis dan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi*. *e-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, Vol. 6 No. 6.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 23 (Edisi 18)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2014). *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi Dengan Eviews 8* . Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D., & Porter, D. (2015). *Dasar-dasar Ekonometrika Edisi 5 buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.

- Gumanti, T. A. (2014). *Manajemen Investasi Konsep Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harnovinsah, B. S. (2016). *Analisis Pengaruh Arus Kas, Leverage, Tingkat Pertumbuhan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen*. 49-61.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kesebelas*. Yogyakarta: BPFE.
- Ibrahim, T., Badawy, A., & Hafez, H. (2014). *Mutual Benefits of Transffering Stock Risks to Dividend Policy*. Journal Economics and Administrative Sciences, Vol. 31 No. 2.
- Juhandi, Nendi. (2018). *Manajemen Keuangan Lanjutan (Hal 42)*. Jakarta: Pelangi Nusantara.
- Jonathan, S. (2016). *Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Li, G. (2016). *Growth options, dividend payout and stock returns*. Emerald Insight Journal Economics San Francisco State University, Vol. 33 Iss. 4.
- Mahpudin, E., & Annisa, R. (2018). *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017*. Universitas Singaperbangsa Karawang, Vol. 3 No. 2.
- Musyarofah, S., Suhadak, & Hidayat, R. R. (2015). *Pengaruh Beta Pasar dan Dividend Payout Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Industri Jasa Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Universitas Brawijaya, Vol. 26 No. 2.
- Nugroho, I. (2016). *Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI*. Jurnal Akuntansi Universitas PGRI Yogyakarta, Vol. 3 No. 2.
- Nurfadillah, M., & Anisa, M. (2018). *Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas Terhadap Return Saham Pada PT Bank Muamalat Tbk di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur, Vol. 12 No. 1.
- Oktarina, N., Elizabeth, S. M., & Meirisa, F. (2019). *Pengaruh EPS, Tingkat Bunga, Tingkat Inflasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Properti di Bursa Efek Singapura Periode 2013-2016*. e-Journal STIE Multi Data Palembang.
- Priyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Sidoarjo: Zifatama Publishing.

- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio Edisi 2*. Jakarta: Erlangga.
- Sari, D. P., & Sapari. (2018). *Pengaruh Earnings Management, Kebijakan Dividen, Leverage dan Tax Amnesty Terhadap Return Saham Perusahaan Property Real Estate and Building Construction Periode 2015-2016*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi STIESIA Surabaya.
- Sartono, A. (2014). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Empat Cetakan Ke Tujuh*. Yogyakarta: BPFE.
- Silalahi, E. S., Purba, R. A., Sihombing, L., & Fahada, N. (2019). *Earning Per Share, Price Earning Ratio, Ukuran Perusahaan (Firm Size), dan Risiko Sistematis (Beta) Terhadap Return Saham Perusahaan Real Estate dan Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016*. Jurnal Aksara Public Edutech Consultant Bandung, Volume 3 No 3 Hal 140-147.
- Sinaga, A. N., Eric, Rudy, & Wiltan, V. (2020). *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Dividend Payout Ratio and Size Dividends On Trade, Service and Investment Company Returns*. Journal Of Economic, Business and Accounting, Volume 3 Nomor 2.
- Suad, H. (2015). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas (Edisi 5)*. Yogyakarta: UPPN STIM YKPN.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sujawerni, W. V. (2016). *Kupas Tuntas Penelitian Akuntansi Dengan SPSS*. Jakarta: Pustaka Baru Press.
- Sundari, T. D., Hardi, & Nurmayanti, P. (2014). *Pengaruh Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), Ukuran Perusahaan (Firm Size) dan Risiko Sistematis (Beta) Terhadap Perusahaan Real Estate dan Properti yang Terdaftar di BEI Periode 2006-2009*. e-Journal Economics Universitas Riau, Vol. 1 No.1 .
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Widiarini, S., & Dillak, V. J. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2017*. JISRA Jurnal Ilmu Sosial, Politik dan Humaniora, Vol. 2 No. 2.
- Widodo, D. (2019). *Metodologi Penelitian Populer dan Praktis (Edisi Ke satu)*. Depok: PT. Raja Grafindo Persada.

<https://www.cnbcindonesia.com/market/20190401150625-17-64081/ini-dia-deretan-sektor-saham-paling-cuan-sepanjang-kuartal-idiakses-pada-tanggal-20-Desember-2019-pukul-15.00>

<https://www.sahamok.com/emiten/sektor-infrastruktur-utilitas-transportasi/diakses-pada-tanggal-2-Januari-2020-pukul-19.00>

<https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/diakses-pada-tanggal-4-maret-2020-pukul-08.00>

<https://www.idnfinancials.com/> diakses pada tanggal 8 April 2020 pukul 13.00

<https://finance.yahoo.com/quote/%5EJKSE/history?p=%5EJKSE> diakses pada tanggal 9 April 2020 pukul 08.00

