

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEBIJAKAN *DIVIDEN*, *EARNING VOLATILITY*,  
KEBIJAKAN HUTANG, *GROWTH ASSET* DAN *EARNING PER  
SHARE* TERHADAP *SHARE PRICE VOLATILITY* PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2015-2017**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : YOSEVIN GLORIA ANGESTI**

**NPM : 125150290**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2019**

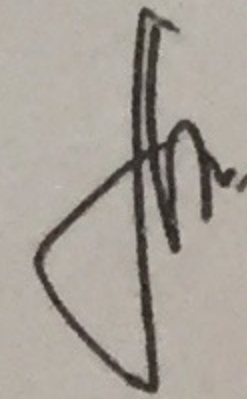


UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : YOSEVIN GLORIA ANGESTI  
NPM : 125150290  
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,  
EARNING VOLATILITY, KEBIJAKAN  
HUTANG, GROWTH ASSET, DAN EPS  
TERHADAP SHARE PRICE  
VOLATILITY PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR PERIODE 2015 – 2017.

Jakarta, Desember 2018  
Pembimbing,



(Linda Santioso, S.E., M.Si., AK)



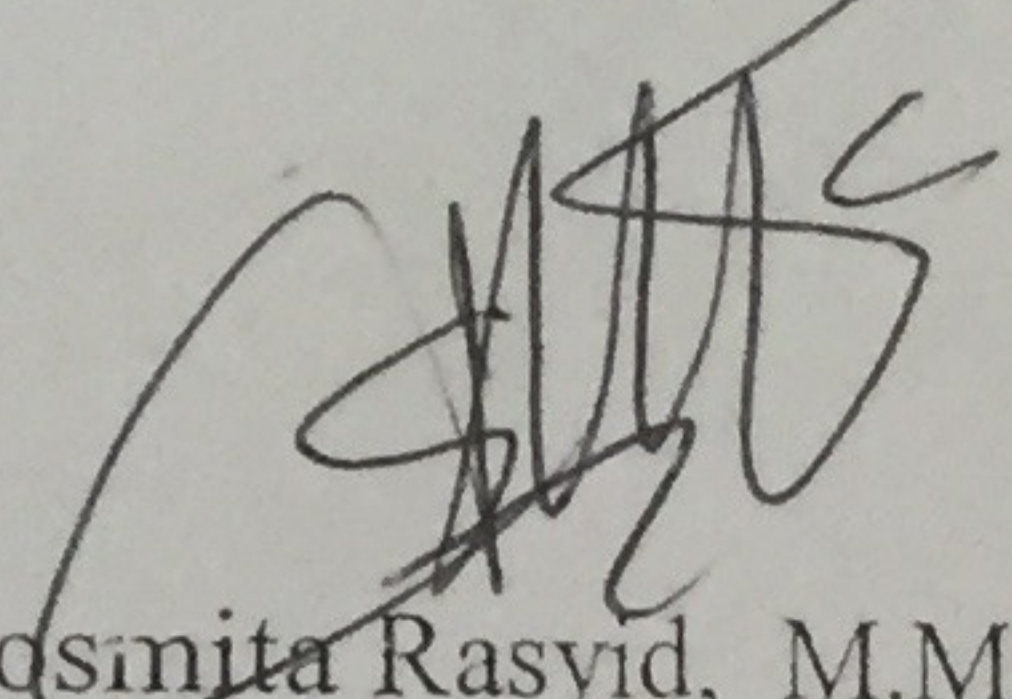
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : YOSEVIN GLORIA ANGESTI  
NPM : 125150290  
PROGRAM JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,  
*EARNING VOLATILITY*, KEBIJAKAN  
HUTANG, *GROWTH ASSET*, DAN EPS  
TERHADAP *SHARE PRICE VOLATILITY*  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
PERIODE 2015 – 2017.

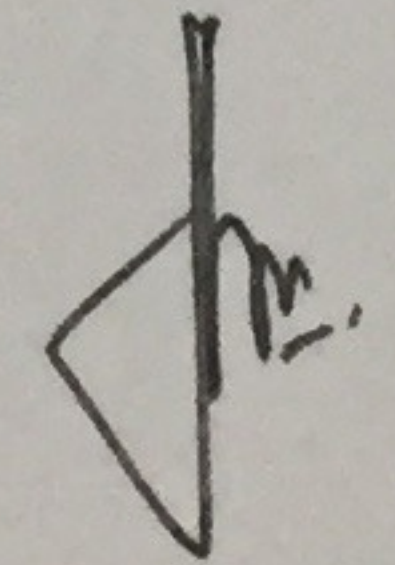
TANGGAL : 29 JANUARI 2019

KETUA PENGUJI:

  
(Dra. Rosmita Rasyid, M.M., Ak., CA.)

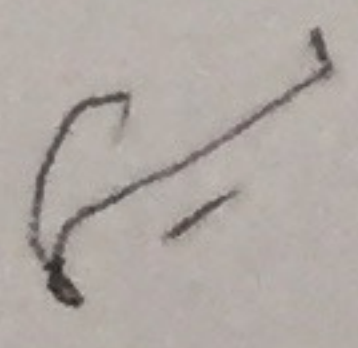
TANGGAL: 29 JANUARI 2019

ANGGOTA PENGUJI:

  
(Linda Santioso, S.E., M.Si., Ak., CA.)

TANGGAL: 29 JANUARI 2019

ANGGOTA PENGUJI:

  
(Drs. Robert Gunardi, M.Si., Ak.)



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**ABSTRAK**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *EARNING VOLATILITY*, KEBIJAKAN HUTANG, *ASSET GROWTH*, DAN EPS TERHADAP *SHARE PRICE VOLATILITY* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR PADA PERIODE 2015 – 2017**

**Abstrak:** Tujuan penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen, *earning volatility*, kebijakan hutang, *asset growth*, dan EPS terhadap *share price volatility*. Metode penelitian yang digunakan yaitu *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 35 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan tahun pengamatan yaitu 2015-2017. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Data diperoleh dari laporan keuangan yang diambil dari [www.idx.com](http://www.idx.com). Metode analisis data yang digunakan yaitu analisis asumsi klasik, uji statistik deskriptif, uji f, uji t serta uji koefisien determinasi. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji t. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen, *earning volatility*, kebijakan hutang dan *asset growth* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *share price volatility*, sedangkan eps memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *share price volatility*. Penelitian selanjutnya diharapkan memperpanjang periode penelitian dan menambah variabel independen.

**Kata kunci :** Volatilitas Harga Saham, Kebijakan Dividen, Volatilitas Laba, Kebijakan Hutang, Pertumbuhan Aset, EPS

*Abstract: The purpose of this study is to find out and analyze the influence of dividend policy, earning volatility, debt policy, asset growth and eps on share price volatility. The research method used was purposive sampling with a total sample of 35 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This research was conducted using years of observation, namely 2015-2017. The type of data used is secondary data. Data is obtained from financial statements taken from [www.idx.com](http://www.idx.com). Data analysis method used is classical assumption analysis, descriptive statistical test, f test, t test and test coefficient of determination. Testing the hypothesis in this study uses the t test The results of the study show that the dividend policy, earning volatility, debt policy and asset growth do not have a significant effect on share price volatility, while eps have a significant negative effect on share price volatility.*

**Keywords:** Share Price Volatility ,Dividend Policy, Earning Volatility, Debt Policy, Asset Growth, EPS

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas segala karunia dan rahmatNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi, Jurusan Akuntansi, Universitas Tarumanagara.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bimbingan dan bantuan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Linda Santioso S.E., M.Si., Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan meluangkan banyak waktu, pikiran, dan tenaga untuk membimbing, memberikan pengarahan yang sangat bermanfaat, dukungan moral serta memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
2. Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA, CPMA, CPA (Aust) selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Segenap Dosen dan staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Papa, mama, serta adik yang telah memberikan semangat, doa, motivasi, dukungan moral maupun materiil dari awal perkuliahan hingga terselesainya skripsi ini.
7. Sahabat terkasih dalam suka dan duka yakni Michelle Katherine dan Wuilly Liawres yang telah mendukung serta meluangkan waktu.
8. Teman terkasih yang telah membantu serta menyemangati yaitu Ko Yohan dan Michael.

9. Teman-teman dari grup ANTI KOROSIF yaitu Cassie Bun, Daniel Octavianus, Ivana Dominika, Jennifer, Jesslyn Meliana, Michelle, Olivia Christina, dan Shelly Maya yang memberikan dukungan dan meluangkan waktu untuk saya.
10. Teman-teman satu bimbingan yang memberikan motivasi serta pengetahuan dan kepada pihak-pihak lainnya yang telah ikut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini namun tidak disebutkan satu per satu.

Akhir kata penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan penulis. Penulis berharap skripsi ini akan memberikan manfaat bagi pembaca.

Jakarta, 31 Desember 2018

Penulis

Yosevin Gloria Angesti

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Permasalahan.....	1
1. Latar belakang masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	4
3. Batasan Masalah .....	4
4. Rumusan Masalah .....	5
B. Tujuan dan Manfaat.....	5
1. Tujuan penelitian.....	5
2. Manfaat penelitian .....	5
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>7</b>
A. Gambaran Umum Teori .....	7
1. <i>Dividend Signalling Theory</i> .....	7
2. <i>Agency Theory</i> .....	8
3. <i>Efficient Market Hypothesis</i> .....	10
B. Definisi Konseptual Variabel .....	11
1. <i>Share Price Volatility</i> (Volatilitas Harga Saham).....	11
2. <i>Dividend Policy</i> (Kebijakan Dividen).....	11
3. <i>Earnings Volatility</i> ( Volatilitas Laba).....	12
4. <i>Debt Policy</i> (Kebijakan Hutang).....	13
5. <i>Growth Asset</i> (Pertumbuhan Aset).....	13
6. <i>Earning Per Share</i> ( Laba per Saham).....	14

C. Kaitan Antar Variabel - Variabel .....	14
1. Dividend Yield dan Share Price Volatility .....	14
2. Earnings Volatility dan Share Price Volatility .....	15
3. <i>Debt Policy</i> dan <i>Share Price Volatility</i> .....	16
4. Asset Growth dan Share Price Volatility .....	16
5. <i>Earning Per Share</i> dan <i>Share Price Volatility</i> .....	17
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	26
1. Pengaruh kebijakan dividen terhadap <i>Share Price Volatility</i> .....	26
2. Pengaruh <i>Earning Volatility</i> terhadap <i>Share Price Volatility</i> .....	26
3. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap <i>Share Price Volatility</i> .....	27
4. Pengaruh <i>Growth Asset</i> terhadap <i>Share Price Volatility</i> .....	27
5. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap <i>Share Price Volatility</i> .....	28
 BAB III METODE PENELITIAN .....	 29
A. Desain Penelitian .....	29
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	29
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	30
1. Variabel Dependen .....	30
2. Variabel Independen .....	31
D. Analisis Data .....	34
1. Uji Statistik F .....	35
2. Uji Koefisien Determinasi .....	35
3. Uji Parsial (Uji-t) .....	35
E. Asumsi Analisis Data .....	36
1. <i>Common Effect Model</i> .....	36
2. <i>Fixed Effect Model</i> .....	36
3. <i>Random Effect Model</i> .....	36
4. <i>Chow Test</i> .....	36
5. Uji <i>Hausman</i> .....	37
6. Uji <i>Lagrange Multiplier Test</i> .....	37



BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	38
A. Deskripsi Subyek Penelitian .....	38
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	45
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data .....	45
1. Uji <i>Common Effect</i> .....	45
2. Uji Fixed Effect.....	47
3. Uji Chow .....	48
4. Uji <i>Random Effect</i> .....	50
5. Uji <i>Hausmann</i> .....	502
6. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	53
D. Hasil Analisis Data .....	54
BAB V PENUTUP.....	63
A. Kesimpulan.....	63
B. Keterbatasan dan Saran.....	66
DAFTAR BACAAN.....	68
LAMPIRAN.....	71
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	80
TURNITIN	
SURAT PERNYATAAN	



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Peneliti Terdahulu.....	18
Tabel 3.1 Ringkasan Operasional Variabel.....	33
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel.....	39
Tabel 4.2 Daftar Kode dan Nama Perusahaan Sampel.....	40
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	42
Tabel 4.4 <i>Common Effect</i> .....	45
Tabel 4.5 Uji <i>Fixed Effect</i> .....	47
Tabel 4.6 <i>Chow</i> .....	49
Tabel 4.7 Uji <i>Random Effect</i> .....	50
Tabel 4.8 Uji <i>Langrange Multiplier</i> .....	53
Tabel 4.9 Regresi.....	54



## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	28
-------------------------------------	----



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Seleksi Sampel.....	71
Lampiran 2 Daftar Perusahaan Sampel.....	72
Lampiran 3 Hasil Output Software Eviews 9.0 .....	74