



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

SKRIPSI

**DAMPAK KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP VOLATILITAS HARGA
SAHAM PERUSAHAAN PADA INDEKS KOMPAS 100 DI BURSA EFEK
INDONESIA**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : NABILAH

NIM : 115120355

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
SARJANA EKONOMI
2016**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : NABILAH
NIM : 115120355
PROGRAM JURUSAN : S1 MANAJEMEN
MATA KULIAH KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : DAMPAK KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP VOLATILITAS HARGA
SAHAM PERUSAHAAN PADA
INDEKS KOMPAS 100 DI BURSA
EFEK INDONESIA.

Jakarta, 20 Januari 2016

Pembimbing

Drs. Sarwo Edy Handoyo, M.M.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA : NABILAH
NIM : 115120355
PROGRAM JURUSAN : S1 MANAJEMEN
MATA KULIAH KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : DAMPAK KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP VOLATILITAS HARGA
SAHAM PERUSAHAAN PADA
INDEKS KOMPAS 100 DI BURSA
EFEK INDONESIA.

Tanggal: 27 Januari 2016

Ketua Penguji:

(Dr. Yanuar, S.E., M.M.)

Tanggal: 27 Januari 2016

Anggota Penguji:

(Drs. Sarwo Edy Handoyo, M.M.)

Tanggal: 27 Januari 2016

Anggota Penguji:

(Dra. Yusbardini, M.E.)

ABSTRACT

**TARUMANAGARA UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMY
JAKARTA**

- (A) NABILAH
- (B) *THE IMPACT OF DIVIDEND POLICY ON STOCK PRICE VOLATILITY AT KOMPAS 100 INDEX IN THE INDONESIAN STOCK MARKET.*
- (C) *xix + 73 pages, 2016, tables 15, pictures 3, attachments 2*
- (D) *FINANCE MANAGEMENT*
- (E) ***Abstract:** The purpose of this study was to examine the impact between dividend policy and share volatility with a focus on Index Kompas 100 listed in Indonesian Stock Market (IDX). For this purpose, a sample of 43 companies from 166 companies listed in main market of Indonesian Stock Market were selected and the impact between share price volatility with two main measurements of dividend policy, dividend yield and dividend payout ratio, were examined by applying multiple regression, classical assumption test, t-test, and coefficient of determination for a period of for years from 2011 to 2014. The primarily regression model was expanded by adding control variables including size, earning volatility, long-term debt, and growth. The empirical results of this study showed insignificant negative impact between dividend yield with share volatility, and significant negative impact between dividend payout ratio with share price volatility. After added control variables the result show significant negative impact between dividend yield with share volatility, and insignificant positive impact between dividend payout ratio with share price volatility.*
- (F) *Reference List : 1989-2015*
- (G) *Drs. Sarwo Edy Handoyo, M.M.*

ABSTRAK

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

- (A) NABILAH
- (B) DAMPAK KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM PERUSAHAAN PADA INDEKS KOMPAS 100 DI BURSA EFEK INDONESIA.
- (C) xix + 73 halaman, 2016, tabel 15, gambar 3, lampiran 2
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) **Abstrak:** Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh antara kebijakan dividen dengan volatilitas harga saham yang berfokus pada Indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Untuk penelitian ini sampel terpilih sebanyak 43 perusahaan dari 166 perusahaan yang termasuk dari Bursa Efek Indonesia dan pengaruh antara volatilitas harga saham dengan dua kebijakan dividen yaitu, *dividend yield* dan *dividend payout ratio* diuji menggunakan regresi ganda, uji asumsi klasik, uji t, dan koefisien determinasi dengan periode selama tahun 2011-2014. Hasil regresi ganda diperluas dengan penambahan variabel kontrol yang terdiri dari *size*, *earning volatility*, *long-term debt*, dan *growth*. Hasil penelitian menunjukkan pengaruh yang negatif dan tidak signifikan antara *dividend yield* dengan volatilitas harga saham dan pengaruh yang negatif signifikan antara *dividend payout ratio* dengan volatilitas harga saham. Setelah penambahan variabel kontrol didapatkan hasil pengaruh yang negatif signifikan antara *dividend yield* dengan volatilitas harga saham dan pengaruh yang positif tidak signifikan antara *dividend payout ratio* dengan volatilitas harga saham.
- (F) Daftar Pustaka 38 (1989-2015)
- (G) Drs. Sarwo Edy Handoyo, M.M.

مَنْ ۞ جَ طَلَعَ ۞ نَ ۞ وَ سَ ۞ بِدَيْ ۞ لَ ۞
ر ۞ نِ ۞ ۞ ۞ نِ ۞
خ ۞ ۞ ۞ ۞ ۞

“Barang siapa keluar untuk mencari ilmu maka dia berada di jalan Allah “
(HR.Turmudzi)

Sesungguhnya bersama kesukaran itu ada keringanan. Karena itu bila kau sudah selesai (mengerjakan yang lain). Dan berharaplah kepada Tuhanmu.
(Q.S Al Insyirah : 6-8)

Karya sederhana ini saya persembahkan:

Untuk kedua orang tua tercinta,

Adik, Keluarga, dan Sahabat yang saya sayangi

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Allah S.W.T. karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulisan skripsi ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya dengan sebaik-baiknya guna memenuhi sebagian syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, bantuan, motivasi, dan doa selama penyusunan skripsi. Untuk itu perkenankanlah penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Drs. Sarwo Edy Handoyo, M.M., selaku Dosen Pembimbing penulis yang telah memberikan kesempatan dan meluangkan waktu, tenaga, pikiran, di tengah kesibukannya untuk memberi petunjuk, arahan, bimbingan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini, dan telah sabar selama membimbing penulis.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Ignatius Roni Setiawan, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pengetahuan dan pembelajaran selama masa perkuliahan

5. Seluruh staf karyawan yang telah bersedia membantu penulis dalam segala kegiatan administrasi dan akademik sejak awal hingga lulus kuliah.
6. Aba saya Ir. Affan Salim Kuddah, Mama saya Nazuah Salmin Baqhelhum, Adik-adik saya Hanif Affan dan Nadhif Affan, serta seluruh anggota keluarga besar penulis yang senantiasa memberikan dukungan moril, materil serta doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Sepupu-sepupu tercinta Farha Abri, Khalid Abri, Fairus Abri, Izzah Kuddah, Salwa Barayies, Syafirah Khalishah, Sarah Baqhelhum, Fahda Barayies, Ulfath Kuddah, Jihan Mukhasin, Nabila Mukhasin, Adnan Abri, Pipik Bawazier, dan Chany Bawazier yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, serta doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Hall dan halle saya tersayang Kamal Salmin, Heriah Segeir, Luthfia Zimah, Nadia Segeir, dan Liza yang selalu memberikan dukungan, semangat, serta doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Pengajar Spiritual saya Bunda Anita Murni dan Nana Nurjanah selaku kerabat terbaik orang tua saya, yang selalu memberikan saran dan doa demi kesuksesan saya seperti orang tua saya sendiri.
10. Raja Debby dan Yanuar Gozali yang telah meluangkan waktunya untuk mengajarkan cara mengolah data dengan menggunakan program Eviews sehingga penulis dapat mengolah data dan menyelesaikan skripsi dengan baik.
11. Teman-teman Universitas Tarumanagara terkasih yaitu, Dwi Agustina, Nur Endah Susanti, Nadia lionardi, Cynthia Dewi, Stephanie, Sella Selvia, Evelyn Suhadi, Million Jessica, Andreas Widjaja, Kendrus Setiawan, Davin Soetanto, Indra Sanjaya, Patricia Tambalitan, Evi Veronica, Nufus Shandy, Yunita Sari,

Dewi Wahyunie, Ari Wiguna, Ismi Marfuah, dan teman-teman lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu, atas dukungan dan bantuan yang diberikan selama kuliah dan menyusun skripsi ini.

12. Teman-teman seperjuangan selama skripsi yaitu, Raja Debby, Daisy Santosa, Gina Levina, Veronika Dewi, dan Trisno Chiang yang selalu menjadi tim penyemangat yang telah memberikan bantuan dan motivasi kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
13. Senior-senior saya saat kuliah Hana Amadea, Arimbi Hapsari, Laily Wilda, dan Desty Hafianisa yang telah memberikan saran dan bantuan selama kuliah dan menyusun skripsi ini.
14. Sahabat saya Ainin Nur Mutafariqoh, Nadiya Hanifah, Anita Silfiana, Anita Silfiani, Risma Ferda, Nanda Yusifika, Suaidatunnajah, Tiara Zahlia, Dicky Ivankia, Prass, Shahnaz Nadia, Septi Windarti, Tiari Aprisilya, Shabrina Nurfitria, dan Weny Dini yang selalu memberikan dukungan serta semangat selama ini sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
15. Seluruh pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karenanya, saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, 20 Januari 2016

Penulis,

Nabilah

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL_____	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI_____	ii
HALAMAN PENGESAHAN_____	iii
ABSTRACT_____	iv
ABSTRAK_____	v
MOTTO_____	vi
KATA PENGANTAR_____	viii
DAFTAR ISI_____	xii
DAFTAR TABEL_____	xvii
DAFTAR GAMBAR_____	xviii
DAFTAR LAMPIRAN_____	xix
BAB I PENDAHULUAN_____	1
A. Permasalahan_____	1
1. Latar Belakang_____	1
2. Identifikasi Masalah_____	5
3. Pembatasan Masalah_____	5
4. Perumusan Masalah_____	6
B. Tujuan dan Manfaat_____	6
1. Tujuan_____	6
2. Manfaat_____	7

BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Definisi Variabel	8
1. <i>Dividend Yield</i>	8
2. <i>Dividend Payout Ratio</i>	9
3. Variabel Kontrol	9
4. Volatilitas Harga Saham	11
B. Kerangka Teori	11
1. Teori <i>Dividend Policy</i>	11
a. <i>Dividend Irrelevance Theory</i>	11
b. <i>Bird in the Hand Theory</i>	12
c. <i>Tax Differential Theory</i>	13
d. <i>Information Content Hypothesis</i>	14
e. <i>Clientele Effect</i>	14
2. Teori <i>Stock Valuation</i>	15
3. Metode Penilaian Saham	16
a. <i>Discounted Cash-Flow Techniques</i>	16
1) Saham pertumbuhan nol	17
2) Saham pertumbuhan normal atau konstan	17
3) Saham pertumbuhan supernormal atau nonkonstan	18
b. <i>Relative Valuation Techniques</i>	18
1) <i>P/E ratio</i>	18
2) <i>Price to Book Value (PBV)</i>	19
3) <i>Price to Sales Ratio (PSR)</i>	19
4. <i>Dividend Yield dan Volatilitas Harga Saham</i>	19

5. <i>Dividend Payout Ratio</i> dan Volatilitas Harga Saham	20
C. Penelitian yang Relevan	20
D. Kerangka Pemikiran	23
E. Hipotesis	24
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	26
1. Populasi	26
2. Sampel	26
B. Operasionalisasi Variabel	27
C. Metode Pengumpulan Data	31
D. Teknik Analisis Data	31
1. Analisis Statistik Deskriptif	31
2. Uji Asumsi Klasik	32
a. Uji Multikolinearitas	32
b. Uji Heteroskedasitas	32
c. Uji Autokorelasi	32
3. Analisis Regresi Ganda	33
E. Pengujian Hipotesis	34
1. Uji Signifikan Parsial (Uji t)	34
2. Koefisien Determinasi (R^2)	35
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	36

A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian	36
1. Subyek Penelitian	36
2. Obyek Penelitian	38
B. Hasil Analisis Data	39
1. Uji Asumsi Klasik	39
a. Uji Multikolinearitas	39
b. Uji Heteroskedasitas	40
c. Uji Autokorelasi	42
2. Analisis Regresi Ganda	43
3. Uji Hipotesis Statistik	47
a. Uji Signifikan Parsial (Uji t)	47
b. Koefisien Determinasi (R^2)	52
C. Pembahasan	54
1. Pengaruh <i>dividend yield</i> dengan volatilitas harga saham	54
2. Pengaruh <i>dividend payout ratio</i> dengan volatilitas harga saham	56
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	 58
A. Kesimpulan	58
B. Saran	59
 DAFTAR PUSTAKA	 61
LAMPIRAN	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	
SURAT PERNYATAAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Ringkasan Variabel Operasional_____	28
Tabel 4.1 Daftar Nama Sampel Perusahaan_____	36
Tabel 4.2 <i>Descriptive Statistics</i> _____	38
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas_____	39
Tabel 4.4 Uji <i>White Heteroscedasticity</i> tanpa Variabel Kontrol_____	41
Tabel 4.5 Uji <i>White Heteroscedasticity</i> dengan Variabel Kontrol_____	42
Tabel 4.6 Uji LM (<i>Bruesch Godfrey</i>) tanpa Variabel Kontrol_____	42
Tabel 4.7 Uji LM (<i>Bruesch Godfrey</i>) dengan Variabel Kontrol_____	43
Tabel 4.8 Analisis Regresi tanpa Variabel Kontrol_____	44
Tabel 4.9 Analisis Regresi dengan Variabel Kontrol_____	45
Tabel 4.10 Uji t tanpa Variabel Kontrol_____	48
Tabel 4.11 Uji t dengan Variabel Kontrol_____	49
Tabel 4.12 Uji t tanpa Variabel Kontrol_____	50
Tabel 4.13 Uji t dengan Variabel Kontrol_____	51
Tabel 4.14 Koefisien Determinasi tanpa Variabel Kontrol (R^2)_____	53
Tabel 4.15 Koefisien Determinasi dengan Variabel Kontrol (R^2)_____	54

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran_____	24
Gambar 4.1 Grafik Heteroskedasitas tanpa Variabel Kontrol_____	40
Gambar 4.2 Grafik Heteroskedasitas dengan Variabel Kontrol_____	41

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Hasil Perhitungan Excel_____	65
Lampiran 2 <i>Output Eviews</i> _____	67

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Investasi lazim disebut dengan istilah penanaman modal atau pembentukan modal sebagai salah satu komponen untuk menentukan agregat. Suatu pertambahan pada pendapatan akan mendorong investasi yang lebih besar, dimana tingkat bunga yang lebih tinggi akan menurunkan minat untuk investasi sebagaimana hal tersebut akan lebih mahal dibandingkan dengan meminjam uang. Walaupun jika suatu perusahaan lain memilih untuk menggunakan dananya sendiri untuk investasi, tingkat bunga menunjukkan suatu biaya kesempatan dari investasi dana tersebut daripada meminjamkan untuk mendapatkan bunga.

Investasi merupakan salah satu cara yang dapat dilakukan guna mendapatkan keuntungan atau nilai tambah dari mengeluarkan sejumlah uang atau menyimpan uang pada sesuatu dengan harapan suatu saat mendapat keuntungan *financial* dari aset yang dimiliki saat ini. Investasi untuk tujuan yang produktif dapat dilakukan pada dua sektor investasi, yaitu pada investasi langsung (*direct investment*) dan investasi portofolio. Investasi langsung dapat dilakukan dengan cara memanfaatkan aset yang dimiliki untuk mendirikan fasilitas produksi dan kemudian menjual hasil produksi itu (baik barang ataupun jasa) kepada masyarakat. Sedangkan investasi portofolio dapat dilakukan investor dengan cara berinvestasi pada pasar uang, pasar modal, dan pasar komoditi berjangka.

Untuk dapat berinvestasi di pasar modal seorang investor perlu mempertimbangkan secara matang. Seperti memiliki informasi yang akurat diperlukan guna mengetahui sejauh mana eratnya hubungan variabel-variabel yang menjadi penyebab fluktuasi harga saham perusahaan yang akan dibeli. Tujuan utama suatu perusahaan adalah untuk meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham. Untuk mencapai tujuan tersebut, pemilik modal menyerahkan pengelolaan perusahaan kepada manajer (Deitiana, 2011).

Salah satu bentuk investasi di pasar modal adalah saham. Investor saham dapat mendapatkan *return* dalam bentuk dividen atau *capital gain*. Dividen merupakan pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan penerbit saham kepada pemegang saham setelah mendapatkan persetujuan dari pemegang saham dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) berdasarkan banyaknya saham yang dimiliki atas keuntungan yang dihasilkan perusahaan. Dividen yang dibagikan perusahaan kepada pemegang saham dapat berupa dividen tunai dan dividen saham. Dividen tunai merupakan pemberian dividen kepada setiap pemegang saham berupa uang tunai dalam jumlah rupiah tertentu untuk setiap saham. Sedangkan dividen saham adalah pemberian dividen kepada setiap pemegang saham dalam bentuk sejumlah saham tertentu sehingga jumlah saham yang dimiliki investor bertambah dengan adanya pembagian saham dari dividen tersebut. Kebijakan dividen adalah keputusan mengenai pembagian laba yang diperoleh perusahaan guna menjaga kemakmuran pemegang saham dengan cara memberikan suatu imbalan dalam bentuk dividen kepada pemegang saham atas jasa mereka dalam menyediakan dana kepada perusahaan. Kebijakan dividen

berusaha untuk meningkatkan harga saham dan menjaga kestabilan harga saham perusahaan. Kebijakan dividen yang optimal menciptakan keseimbangan antara dividen saat ini dan pertumbuhan di masa mendatang yang memaksimalkan harga saham perusahaan. Kebijakan dividen mengacu pada kebijakan perusahaan yang berarti menentukan jumlah pembayaran dividen dan jumlah laba ditahan untuk menginvestasikan kembali dalam proyek baru. Yang termasuk kebijakan dividen yang akan dibahas adalah *dividend yield* dan *dividend payout*. Sedangkan *capital gain* merupakan selisih antara harga beli dan harga jual yang dimana harga jual lebih tinggi dari harga beli sehingga terdapatnya laba karena aktifitas perdagangan di pasar sekunder.

Pasar modal memiliki tingkat sensitifitas yang cukup tinggi terhadap peristiwa yang terjadi disekitarnya yang dapat memotivasi investor untuk menjual atau membeli saham, sehingga dapat memicu terjadinya volatilitas harga saham. Volatilitas adalah standar deviasi dari perubahan nilai suatu instrumen keuangan dengan jangka waktu spesifik. Volatilitas digunakan untuk menghitung risiko dari instrumen keuangan pada suatu periode waktu umumnya secara tahunan.

Beberapa penelitian sebelumnya tentang hubungan kebijakan dividen dengan volatilitas harga saham. Baskin (1989) menyatakan bahwa *dividend yield* pengaruh negatif yang signifikan terhadap volatilitas harga saham yang lebih besar dari pengaruh setiap variabel lain terhadap volatilitas harga saham. Hussainey, Mgbame, dan Chijoke-Mgbame (2010) dalam penelitian yang berjudul “*Dividend Policy and Share Price Volatility: UK Evidence*” dengan hasil terdapat pengaruh negatif yang signifikan antara *dividend payout ratio* terhadap volatilitas

harga saham dan pengaruh negatif tidak signifikan antara *dividend yield* terhadap volatilitas harga saham. Nazir *et al* (2010) menyatakan bahwa volatilitas harga saham memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap *dividend yield* dan *dividend payout ratio*. Hussainey, Mgbame, dan Chijoke-Mgbame (2010) menyatakan bahwa terdapat pengaruh negatif yang signifikan antara *dividend payout ratio* dari suatu perusahaan terhadap volatilitas harga saham dan pengaruh negatif antara *dividend yield* terhadap volatilitas harga saham. Asghar *et al* (2011) dalam penelitian yang berjudul “*Impact of Dividend Policy on Stock Price Risk: Empirical Evidence from Equity Market of Pakistan*” dengan hasil volatilitas harga saham memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *dividend yield* dan *dividend payout ratio*. Habib, Kiani, dan Khan (2012) menyatakan bahwa *dividend payout ratio* dan volatilitas harga saham memiliki pengaruh positif yang terkait secara signifikan. Hashemijoo, Ardekani, dan Younesi (2012) menyatakan bahwa ditunjukkan pengaruh negatif yang signifikan antara volatilitas harga saham dengan dua pengukuran utama kebijakan dividen yang *dividend yield* dan *dividend payout ratio*. Al-Shawawreh (2014) dalam penelitian yang berjudul “*The Impact of Dividend Policy on Share Price Volatility: Empirical Evidence from Jordanian Stock Market*” dengan hasil menunjukkan pengaruh negatif yang signifikan antara *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham dan pengaruh positif yang tidak signifikan antara *dividend yield* terhadap volatilitas harga saham. Dari perbedaan hasil penelitian terdahulu tersebut maka dilakukan penelitian ini.

Hal ini cukup menarik untuk didalami, sehingga penulis merasa tertarik untuk melakukan penelitian mengenai pengaruh kebijakan dividen terhadap volatilitas harga saham perusahaan. Berdasarkan pada latar belakang di atas maka penulis memutuskan untuk melakukan penelitian yang berjudul, **“Dampak Kebijakan Dividen terhadap Volatilitas Harga Saham Perusahaan pada Indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia”**.

2. Identifikasi Masalah

Dari latar belakang di atas, maka dapat diidentifikasi beberapa masalah yang dapat dianalisis, yaitu:

- a. *Dividend yield* memiliki pengaruh terhadap volatilitas harga saham.
- b. *Dividend payout ratio* memiliki pengaruh terhadap volatilitas harga saham.
- c. *Size* memiliki pengaruh terhadap volatilitas harga saham.
- d. *Earning volatility* memiliki pengaruh terhadap volatilitas harga saham.
- e. *Long-term debt* memiliki pengaruh terhadap volatilitas harga saham.
- f. *Growth* memiliki pengaruh terhadap volatilitas harga saham.

3. Pembatasan Masalah

Agar penelitian dapat dilakukan dengan mendalam dan terfokus maka perlu adanya pembatasan masalah. Pembatasan dilakukan karena adanya keterbatasan waktu dan banyaknya obyek yang diteliti. Oleh karena itu, maka masalah penelitian hanya dibatasi pada:

- a. Saham perusahaan berada dalam Indeks Kompas100 secara resmi diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) bekerjasama dengan koran Kompas.
- b. Saham memiliki likuiditas yang tinggi, serta nilai kapitalisasi pasar yang besar, juga merupakan saham-saham yang memiliki fundamental dan kinerja yang baik.
- c. Saham yang secara konsisten berada pada Indeks Kompas 100 periode Februari 2011 sampai Januari 2015.
- d. Saham memiliki setidaknya satu pembayaran dividen tunai selama Februari 2011 sampai Januari 2015.
- e. Saham tidak memiliki *stock split* selama Februari 2011 sampai Januari 2015.

4. Perumusan Masalah

Dari pembatasan masalah di atas, maka dapat dirumuskan beberapa masalah yang dapat dianalisis, yaitu:

- a. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara *dividend yield* terhadap volatilitas harga saham?
- b. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Mengetahui pengaruh antara *dividend yield* terhadap volatilitas harga saham perusahaan dalam Indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia.
- b. Mengetahui pengaruh antara *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham perusahaan dalam Indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia.

2. Manfaat

Manfaat dari penelitian ini adalah:

- a. Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi dengan melihat pengaruh *dividend yield* dan *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham perusahaan dalam Indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia.
- b. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memperkaya khasanah penelitian mengenai kebijakan dividen dan volatilitas harga saham serta mampu memberikan bukti mengenai pengaruh *dividend yield* dan *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan-perusahaan dalam Indeks Kompas 100 yang melakukan kebijakan dividen di Bursa Efek Indonesia.
- c. Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai pertimbangan untuk memperhatikan volatilitas harga saham agar mampu menarik investor untuk berinvestasi di perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ady, S., U., Ubud, S., dan Harry, S. (2010). Analysis of Influencing Variables to the Stock Price Spread in the Manufacturer Industries at The Jakarta Stock Exchange. *WACANA*, 13(2), 227-243.
- Ajija, Shochrul R., Dyah, Sari W., Rahmat, Setianto H., dan Martha, Primanti R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Al-Shawawreh. (2014). The Impact of Dividend Policy on Share Price Volatility: Empirical Evidence from Jordanian Stock Market. *European Journal of Business and Management*, 6(38), 122-143.
- Andriyani, Maria. (2008). "Analisis Pengaruh Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, Insider Ownership, Investment Opportunity Set dan Profitability terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada perusahaan Automotive di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2004-2006)". *Tesis*. Semarang: Program Pasca Sarjana, Universitas Diponegoro.
- Aritonang, Lerbin. (2007). *Riset Pemasaran Teori dan Praktik*. Cetakan Pertama. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Asghar, M., Shah, S. Z., Hamid, K., dan Suleman, M., T. (2011). Impact of Dividend Policy on Stock Price Risk: Empirical Evidence from Equity Market of Pakistan. *Far East Journal of Psychology and Business*, 4(1), 45-52.
- Baskin, J. (1989). Dividend Policy and the Volatility of Common Stocks. *The Journal of Portfolio Management*, 15(3), 19-25.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F Houston. 2011. *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat: Jakarta.
- Deitiana, Tita. (2011). Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan Dividen Terhadap Harga Saham, *Jurnal Bisnis dan Akutansi*, 13(1), 57-66.
- Dewasiri, N., J. dan Weerakoon, Y., K. (2014). *Impact of Dividend Policy on Stock Price Volatility: Evidence from Sri Lanka*. <http://journals.sjp.ac.lk/>
- Ghozali, Imam. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*. Cetakan VI. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L.J. and Zutter, C.J. (2012). *Principles of Managerial Finance*. Thirteenth Edition. United States: Prentice Hall Thirteenth Edition. United States: Prentice Hall

- Guler, A. dan Mustafa, K., H. (2008). Price-Earnings Ratio, Dividend Yield, and Market-to-Book Ratio To Predict Return on Stock Market: Evidence From The Emerging Markets. *Journal of Global Business and Technology*, 4(1), 18-30.
- Guo, Hui. (2002). Stock Market Returns, Volatility, and Future Output. *The Federal Reserve Bank of St. Louis*. 70-86.
- Habib, Y., Zernigah, I., K., dan Muhammad, A., K. (2012). Dividend Policy and Share Price Volatility: Evidence from Pakistan. *Journal of Risk Finance*, 12(5), 79-84.
- Hashemijoo, M., Aref, M., A., dan Nejat, Y. (2012). The Impact of Dividend Policy on Share Price Volatility in the Malaysian Stock Market. *Journal of Business Studies Quarterly*, 4(1), 112-129.
- Hikmah, Khoirul dan Ririn, Astuti. (2013). Growth of Sales, Investment, Liquidity, Profitability, dan Size of Firm Terhadap Kebijakan Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 2(1), 1-15.
- Hussainey, K., Mgbame, C. O., dan Chijoke-Mgbame, A. M. (2010). Dividend Policy and Share Price Volatility: UK Evidence. *Journal of Risk Finance*, 12(1), 1-21.
- Jones, Charles P. (2000). *Investments: analysis and management*. 7th Edition. New York: John Wiley & Sons, Inc.
- Khurniaji, A., Widhi, dan Surya, Raharja. (2013). Hubungan Kebijakan Dividen (Dividend Payout Ratio dan Dividend Yield) terhadap Volatilitas Harga Saham di Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Tesis. Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Diponegoro*. 2(3), 1-10.
- Kurniasih, Ninik, dan Susan, Andriana. (2011). Pengaruh Dividend Yield dan Price Earnings Ratio (PER) terhadap Return Saham Pada Level Investment Opportunity Set (IOS) yang Berbeda (Studi pada Saham LQ 45 yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Eksos*, 7(1), 38-45.
- Lijan, P., Sinambela. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif: Untuk Bidang Ilmu Administrasi, Kebijakan Publik, Ekonomi, Sosiologi, Komunikasi, dan Ilmu Sosial Lainnya*. Jakarta: Graha Ilmu.
- Matono, Nanang. (2010). *Metode Penelitian Kuantitatif Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder*. Cetakan Pertama. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

- Murwaningsih, ETTY. (2012). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Return Saham. *Tesis*. Jakarta: Program Pasca Sarjana, Universitas Trisakti.
- Nazir, M. S., Muhammad, M. N., Waseem, A., dan Farhan, A. (2010). Determinants of Stock Price Volatility in Karachi Stock Exchange: The Mediating Role of Corporate Dividend Policy. *International Research Journal of Finance and Economics*, (55), 100-107.
- Ponsian, N., Prosper, K., Yuda, T., dan Samwel, G. (2015). Relationship between Dividend Policy and Share Price. *Archives of Business Research*. 3(3), 11-20.
- Profilet, K. A. dan Frank, W. Bacon. (2013). Dividend Policy and Stock Price Volatility in the U.S. Equity Capital Market. *Journal of Business and Behavioral Sciences*, 20(1), 63-72.
- Rahayu, D., Sih. (2005). Pengaruh Kepemilikan Saham Manajerial dan Institusional pada Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Akutansi dan Auditing*. Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Diponegoro. 1(2), , 181-197.
- Riadi, Edi. (2014). *Metode Statistika Parametrik dan Nonparametrik untuk Penelitian Ilmu-ilmu Sosial dan Pendidikan*. Cetakan Ke-2. Bandung: Alfabeta.
- Sartono, R. Agus. (2001). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Ke-4. Yogyakarta: BPF.
- Sekaran, U. dan Bougie, R. (2013). *Research Method for Business: A Skill-Building Approach*. 6th Edition.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*. Cetakan Ke-6. Tangerang: Pustaka Mandiri.
- Suharli, Michell. (2005). Studi Empiris Terhadap Dua Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham pada Industri Food & Beverage di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akutansi & Keuangan*, 7(2), 99-116.
- Sri Hermuningsih. (2007). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Perusahaan yang Go Public di Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akutansi*, 4(2), 47-62.
- Suharli, Michell. (2005). Studi Empiris Terhadap Dua Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham pada Industri Food & Beverage di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akutansi dan Keuangan*, 7(2), 99-116.

Yulfita, Ulfa. (2013). Penilaian Harga Saham Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Periode 2009 - 2011). *Jurnal EMBA*, 1(3), 1089-1099.

Zakaria, Z., Jorah, M., dan Zulkifli, A. H. (2012). The Impact of Dividend Policy on the Share Price Volatility: Malaysian Construction and Material Companies. *International Journal of Economics and Management Sciences*, 2(5), 1-8.

www.idx.co.id

www.sahamok.com/bei/kompas-100/

