

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *LEVERAGE*,
FIRM SIZE, *EARNING VOLATILITY*, DAN *GROWTH*
TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI TAHUN
2014-2017**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : IVANA DOMINIKA

NPM : 125150281

**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 : IVANA DOMINIKA
NPM : 125150281
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,
LEVERAGE, FIRM SIZE, EARNING
VOLATILITY, DAN GROWTH TERHADAP
VOLATILITAS HARGA SAHAM
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI
TAHUN 2014-2017

Jakarta, Januari 2019

Pembimbing,



(Yanti S.E., Ak., M.Si., CA.)


UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : IVANA DOMINIKA
NPM : 125150281
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,
LEVERAGE, FIRM SIZE, EARNING
VOLATILITY, DAN GROWTH TERHADAP
VOLATILITAS HARGA SAHAM
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI
TAHUN 2014-2017

TANGGAL : 18 JANUARI 2019

KETUA PENGUJI:


(Sufiyati S.E., M.Si., Ak.)


TANGGAL : 18 JANUARI 2019

ANGGOTA PENGUJI:


(Yanti S.E., Ak., M.Si., CA.)

TANGGAL : 18 JANUARI 2019

ANGGOTA PENGUJI:


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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, *EARNING VOLATILITY*, DAN *GROWTH* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI TAHUN 2014-2017

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan yaitu untuk membuktikan secara empiris dampak ataupun pengaruh dari kebijakan dividen, *leverage*, *firm size*, *earning volatility* dan *growth* terhadap volatilitas harga saham. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Penelitian ini melakukan seleksi data dengan teknik *purposive sampling*. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014 – 2017. Keseluruhan sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 26 data perusahaan manufaktur. Data penelitian diolah dengan menggunakan *E-views version 10*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen, *leverage*, *earning volatility*, dan *growth* memiliki hubungan yang tidak signifikan terhadap volatilitas harga saham. *Firm size* memiliki hubungan yang negatif dan berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham.

Kata kunci: Volatilitas Harga Saham, Kebijakan Dividen, *Leverage*, *Firm Size*, *Earning Volatility*, *Growth*

ABSTRACT

This research has a purpose, namely to prove empirically the impact of dividend policy, leverage, firm size, earning volatility and growth on stock price volatility. This research used secondary data. This research was selected data with purposive sampling technique. This research was conducted on manufacturing companies listed in Indonesian Stock Exchange (IDX) during the year 2014 – 2017. The entire sample used in this research is 26 data from manufacturing companies. The research data is processed with E-views version 10. The result of this this research shows that dividend policy, leverage, earning volatility, and growth has no significant on stock price volatility. Firm size has a positive effect and significant on stock price volatility.

Keywords: Stock Price Volatility, Dividend Policy, Leverage, Firm Size, Earning Volatility, Growth

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat waktu. Tujuan dari penyusunan skripsi ini untuk memenuhi persyaratan guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Dalam proses persiapan dan penyusunan skripsi ini, peneliti menyadari bahwa tanpa adanya suatu bimbingan, dukungan, bantuan ataupun pengarahan dari berbagai pihak akan sulit untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Yanti S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan pengarahan dan bimbingan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA. (Aust) selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
5. Para Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pengetahuan dan bimbingan serta pendidikan kepada

penulis selama proses perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

6. Keluarga tercinta, Papa, Mama, Kakak-Kakak dan Adik yang telah memberikan doa, dukungan dan semangat baik secara moral maupun materi selama proses penyusunan skripsi ini dan selama proses perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
7. Ronald Christanto yang terus memberikan doa, semangat, motivasi, bantuan dan dengan sabar selalu berada di sisi penulis sampai saat ini, baik dalam suka maupun duka.
8. Sahabat terdekat, teman dalam grup Anti Korosif yaitu Jesslyn, Jennifer, Daniel, Olivia, Cassie, Shelly, Yosevin, Michelle yang selalu memberikan semangat dan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Teman-teman satu bimbingan yang telah membantu, memotivasi dan saling bertukar informasi maupun pengetahuan kepada penulis untuk menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
10. Teman-teman dan semua pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang membantu penulis selama berkuliah di Universitas Tarumanagara, yang turut memberikan semangat dan arahan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini belum sempurna. Oleh karena itu, penulis mohon maaf atas kekurangan yang masih ada dalam penyusunan skripsi ini. Penulis mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan inspirasi bagi para pembaca.

Jakarta, Desember 2018

Penulis,

(Ivana Dominika)

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---------------------------------------|---------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI | iii |
| ABSTRAK | iv |
| KATA PENGANTAR | v |
| DAFTAR ISI | vii |
| DAFTAR TABEL | x |
| DAFTAR GAMBAR | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN | xii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Permasalahan | 1 |
| 1. Latar Belakang Masalah | 1 |
| 2. Identifikasi Masalah. | 5 |
| 3. Batasan Masalah | 8 |
| 4. Rumusan Masalah | 8 |
| B. Tujuan dan Manfaat | 8 |
| 1. Tujuan | 8 |
| 2. Manfaat | 8 |
| BAB II LANDASAN TEORI. | 10 |
| A. Gambaran Umum Teori | 10 |

| | | |
|--|-----------|----|
| 1. Dividend Signalling Theory | | 10 |
| 2. Efficiency market hypothesis | | 11 |
| 3. Bird in Hand Theory | | 11 |
| 4. Dividend Clientele Effect | | 12 |
| 5. Tax differential theory | | 12 |
| B. Definisi Konseptual Variabel | | 12 |
| 1. Volatilitas Harga Saham | | 12 |
| 2. Kebijakan Dividen | | 13 |
| 3. <i>Leverage</i> | | 13 |
| 4. <i>Firm Size</i> | | 14 |
| 5. <i>Earning Volatility</i> | | 15 |
| 6. <i>Growth</i> | | 14 |
| C. Kaitan Antara Variabel | | 15 |
| 1. Kaitan kebijakan dividen dengan volatilitas harga saham | | 15 |
| 2. Kaitan <i>leverage</i> dengan volatilitas harga saham | | 16 |
| 3. Kaitan <i>firm size</i> dengan volatilitas harga saham | | 17 |
| 4. Kaitan <i>earning volatility</i> dengan volatilitas harga saham | | 18 |
| 5. Kaitan <i>growth</i> dengan volatilitas harga saham | | 18 |
| D. Penelitian Terdahulu yang Relevan | | 19 |
| E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis | | 22 |
| 1. Pengaruh kebijakan dividen terhadap Volatilitas Harga Saham | | 22 |
| 2. Pengaruh <i>leverage</i> terhadap Volatilitas Harga Saham | | 23 |
| 3. Pengaruh <i>firm size</i> terhadap Volatilitas Harga Saham | | 24 |
| 4. Pengaruh <i>Earning volatility</i> terhadap Volatilitas Harga Saham | | 24 |
| 5. Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Volatilitas Harga Saham | | 25 |
| BAB III METODE PENELITIAN | | 27 |
| A. Desain Penelitian | | 27 |
| B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel | | 27 |
| C. Operasionalisasi Variabel | | 28 |
| D. Metode Pengumpulan Data | | 31 |

| | | |
|--|-----------|-----------|
| E. Teknis Analisis Data | | 32 |
| 1. Uji multikolinieritas | | 33 |
| 2. Analisis Statistik Deskriptif | | 34 |
| 3. Uji Chow | | 34 |
| 4. Uji Hausman | | 34 |
| 5. Uji Lagrange Multiplier (LM) | | 35 |
| 6. Analisis Linear Regresi Ganda | | 35 |
| 7. Uji Hipotesis | | 36 |
| 8. Hasil uji Koefisien Determinasi (R ²) | | 37 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | | 39 |
| A. Deskripsi Subjek dan Objek Penelitian | | 39 |
| 1. Subyek Penelitian | | 39 |
| 2. Objek Penelitian | | 40 |
| B. Analisis dan Pembahasan | | 41 |
| 1. Uji multikolinieritas | | 41 |
| 2. Analisis Statistik Deskriptif | | 42 |
| 3. Uji Chow | | 46 |
| 4. Uji Hausman | | 47 |
| 5. Analisis Linear Regresi Ganda | | 48 |
| 6. Uji Hipotesis | | 51 |
| 7. Koefisien Determinasi (R ²) | | 54 |
| E. Pembahasan | | 55 |
| BAB V PENUTUP | | 61 |
| A. Kesimpulan Penelitian. | | 61 |
| B. Keterbatasan dan Saran | | 63 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 66 |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP | | 70 |
| HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN | | 71 |
| Lampiran | | 72 |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu | 19 |
| Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel | 30 |
| Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian | 40 |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinieritas | 42 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif | 43 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Chow / Uji <i>Likelihood</i> | 46 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman | 47 |
| Tabel 4.6 <i>Output</i> Eviews Regresi Data Panel | 49 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji <i>F</i> | 52 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji <i>t</i> | 53 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji R^2 | 55 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|--|---------|
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian | 22 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | Halaman |
|--|---------|
| Lampiran 1. Daftar Nama dan Tahun Sampel Perusahaan | . 68 |
| Lampiran 2. Daftar Variabel Independen dan Dependen Tahun 2015 | . 71 |
| Lampiran 3. Daftar Variabel Independen dan Dependen Tahun 2016 | . 72 |
| Lampiran 4. Daftar Variabel Independen dan Dependen Tahun 2017 | . 73 |
| Lampiran 5. Hasil Analisis Asumsi Data | . 74 |
| Lampiran 6. Hasil Analisis Data | . 76 |