



**PENGARUH VOLATILITAS LABA, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
DAN *LEVERAGE* TERHADAP VOLATILITAS  
HARGA SAHAM PERUSAHAAN IDX30**

**SKRIPSI**

**ROSITA PUTRI CAHYAWATI 1810111148**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2022**



**PENGARUH VOLATILITAS LABA, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
DAN *LEVERAGE* TERHADAP VOLATILITAS  
HARGA SAHAM PERUSAHAAN IDX30**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Manajemen**

**ROSITA PUTRI CAHYAWATI 1810111148**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2022**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Rosita Putri Cahyawati

NIM : 1810111148

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Depok, 27 Desember 2021

Yang menyatakan,



(Rosita Putri Cahyawati)

**PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai civitas akademik Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rosita Putri Cahyawati  
NIM : 1810111148  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Manajemen  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Volatilitas Laba, Kebijakan Dividen, dan *Leverage* Terhadap  
Volatilitas Harga Saham Perusahaan IDX30**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, 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 : Depok  
Pada tanggal : 27 Desember 2021  
Yang menyatakan,



(Rosita Putri Cahyawati)

# SKRIPSI

## PENGARUH VOLATILITAS LABA, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN LEVERAGE TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM PERUSAHAAN IDX30

*Dipersiapkan dan disusun oleh:*

**ROSITA PUTRI CAHYAWATI    1810111148**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 5 Januari 2022  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Drs. Yul Tito Permadhy, MM**

**Ketua Penguji**



**Dr. Sri Mulyantini, SE, MM**

**Penguji I**



**Drs. Munasiron, MM**

**Penguji II (Pembimbing)**



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE, Ak, M.Ak, CA, CSRS**

**Dekan**



**Wahyudi. S.E., MM.**

**Ketua Program Studi**

Disahkan di    : Jakarta  
Pada Tanggal   : 5 Januari 2022

***The Influence of Earnings Volatility, Dividend Policy, and Leverage on  
IDX30 Company Stock Price Volatility***

***By Rosita Putri Cahyawati***

***Abstract***

*This quantitative research is intended to find out the effect of earnings volatility, dividend policy, and leverage on stock price volatility. The population used in this study are companies belonging to the IDX30 index listed on the Indonesia Stock Exchange from 2012 to 2019. The sampling method applied when conducting the research is non-probability sampling with a saturated sample so that a total sample of 30 companies is obtained. Data analysis in this study was carried out using the Microsoft Office Excel 2019 computer program and the E-Views 11 program with a significance level of 0.05 or 5%, then the method used for hypothesis testing was the panel data regression analysis method. The results of the test are (1) there is an effect between earnings volatility and stock price volatility, (2) there is an effect between dividend policy and stock price volatility, (3) there is an effect between leverage and stock price volatility.*

***Keywords:*** *Stock Price Volatility, Earnings Volatility, Dividend Policy, Leverage*

# **Pengaruh Volatilitas Laba, Kebijakan Dividen, dan *Leverage* Terhadap Volatilitas Harga Saham Perusahaan IDX30**

**Oleh Rosita Putri Cahyawati**

## **Abstrak**

Penelitian kuantitatif ini dimaksudkan guna mencari tahu pengaruh volatilitas laba, kebijakan dividen, dan *leverage* terhadap volatilitas harga saham. Populasi yang dipakai dalam penelitian ini yakni perusahaan yang tergolong indeks IDX30 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 hingga 2019. Metode penarikan sampel yang diterapkan ketika melakukan penelitian, ialah *nonprobability sampling* dengan sampel jenuh sehingga didapat jumlah sampel sejumlah 30 perusahaan. Analisis data dalam penelitian ini dilakukan memakai program komputer *Microsoft Office Excel* 2019 serta program *E-Views* 11 dengan taraf signifikansi 0,05 atau 5%, lalu metode yang dipakai untuk pengujian hipotesis ialah metode analisis regresi data panel. Hasil dari pengujian didapat (1) terdapat pengaruh antara volatilitas laba dengan volatilitas harga saham, (2) terdapat pengaruh antara kebijakan dividen dengan volatilitas harga saham, (3) terdapat pengaruh antara *leverage* dengan volatilitas harga saham.

**Kata Kunci:** Volatilitas Harga Saham, Volatilitas Laba, Kebijakan Dividen, *Leverage*



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971  
Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**  
**SEMESTER GENAP TAHUN AKADEMIK 2021/2022**

Hari ini Rabu, tanggal 5, bulan Januari 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Rosita Putri Cahyawati

NIM : 1810111148




Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**“PENGARUH VOLATILITAS LABA, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN *LEVERAGE* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM PERUSAHAAN IDX30”**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus* ~~*Tidak Lulus*~~ \*)

**Penguji**

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Yul Tito Permadhy, MM	Ketua Penguji	
2	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Penguji I	
3	Drs. Munasiron, MM	Penguji II **)	

**Keterangan :**

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 21 Januari 2022

Mengesahkan  
A.n. Dekan  
Kepala Program Studi Manajemen  
Program Sarjana



Wahyudi, SE., MM



## PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT karena berkat karunia dan rahmat-Nya sehingga skripsi ini telah berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus 2021 sampai dengan bulan Desember 2021 yang berjudul **“Pengaruh Volatilitas Laba, Kebijakan Dividen, dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham Perusahaan IDX30”** sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Pada kesempatan kali ini dengan penuh rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak., M.Ak., CA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Bapak Drs. Munasiron, MM selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, nasihat, juga saran yang sangat berguna bagi penulis, serta seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bimbingan akademik untuk penulis selama perkuliahan.

Selain itu penulis juga mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada kedua orang tua dan seluruh keluarga tercinta yang tiada henti-hentinya memberikan semangat, doa, motivasi serta dukungan kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini. Tak lupa penulis mengucapkan terima kasih untuk teman-teman terdekat yang selalu memberikan semangat dan dukungan untuk penulis, yakni Fanisya, Utami, dan Monic, serta seluruh teman-teman seperjuangan S1 Manajemen 2017 yang penulis tidak dapat sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat. Penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Penulis sangat berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Depok, 27 Desember 2021

Rosita Putri Cahyawati

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	1
I.1    Latar Belakang	1
I.2    Perumusan Masalah	8
I.3    Tujuan Penelitian	9
I.4    Manfaat Hasil Penelitian	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	10
II.1    Landasan Teori	10
II.1.1 <i>Efficiency Market Hypothesis</i> (EMH)	10
II.1.2 <i>Signaling Theory</i>	11
II.1.3 <i>Agency Theory</i>	12
II.1.4    Saham	13
II.1.5    Volatilitas Harga Saham	14
II.1.6    Volatilitas Laba	17
II.1.7    Kebijakan Dividen	18
II.1.8 <i>Leverage</i>	22
II.1.9    Volatilitas Laba dan Volatilitas Harga Saham	24
	x

II.1.10	Kebijakan Dividen dan Volatilitas Harga Saham	24
II.1.11	<i>Leverage</i> dan Volatilitas Harga Saham	25
II.2	Hasil Penelitian Sebelumnya	25
II.3	Model Penelitian	34
II.4	Hipotesis	34
 <b>BAB III METODE PENELITIAN</b>		 35
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	35
III.1.1	Definisi Operasional	35
III.1.2	Pengukuran Variabel	36
III.2	Penentuan Populasi dan Sampel	37
III.2.1	Populasi	37
III.2.2	Sampel	37
III.3	Teknik Pengumpulan Data	38
III.3.1	Jenis Data	38
III.3.2	Sumber Data	38
III.3.3	Pengumpulan Data	38
III.4	Teknik Analisis Data	39
III.4.1	Statistik Deskriptif	39
III.4.2	Metode Analisis Regresi Data Panel	40
III.4.3	Uji Hipotesis	42
 <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>		 45
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian	45
IV.2	Deskripsi Data Penelitian	46
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis	62
IV.3.1	Uji Kualitas Data	62
IV.3.2	Uji Hipotesis	68
IV.4	Pembahasan	71
IV.4.1	Pengaruh Volatilitas Laba terhadap Volatilitas Harga Saham	71
IV.4.2	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Volatilitas Harga Saham	73
IV.4.3	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Volatilitas Harga Saham	75
IV.5	Keterbatasan Penelitian	78

<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b>	79
V.1    Simpulan	79
V.2    Saran	80
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	81
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Matriks Penelitian Sebelumnya	31
Tabel 2.	Daftar Perusahaan yang Terdaftar di Indeks IDX30	45
Tabel 3.	Penentuan Sampel Penelitian	46
Tabel 4.	Data Volatilitas Harga Saham	47
Tabel 5.	Data Volatilitas Laba	51
Tabel 6.	Data <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	55
Tabel 7.	Data <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	59
Tabel 8.	Statistik Deskriptif	62
Tabel 9.	Hasil Uji Chow	65
Tabel 10.	Hasil Uji Hausman	66
Tabel 11.	Model Regresi Data Panel	67
Tabel 12.	Hasil Uji t	69
Tabel 13.	Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> )	70

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Grafik Volatilitas Harga Saham IDX30	4
Gambar 2.	Riwayat Kinerja IHSG, IDX30, dan LQ45	5
Gambar 3.	Pergerakan Tingkat Pendapatan, Kebijakan Dividen, dan Utang Perusahaan IDX30	6
Gambar 4.	Model Penelitian Empiris	34
Gambar 5.	Nilai Tertinggi, Terendah, dan Rata-rata Volatilitas Harga Saham Perusahaan IDX30 Tahun 2012-2019	49
Gambar 6.	Nilai Tertinggi, Terendah, dan Rata-rata Volatilitas Laba Perusahaan IDX30 Tahun 2012-2019	53
Gambar 7.	Nilai Tertinggi, Terendah, dan Rata-rata Dividend Payout Ratio (DPR) Perusahaan IDX30 Tahun 2012-2019	57
Gambar 8.	Nilai Tertinggi, Terendah, dan Rata-rata Debt to Equity Ratio (DER) Perusahaan IDX30 Tahun 2012-2019	60

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan yang Terdaftar di Indeks IDX30 Periode Agustus 2021 – Januari 2022 yang Menjadi Objek Penelitian
- Lampiran 2. Volatilitas Harga Saham Tahun 2012 – 2019
- Lampiran 3. Data Volatilitas Harga Saham Tahun 2012
- Lampiran 4. Data Volatilitas Harga Saham Tahun 2013
- Lampiran 5. Data Volatilitas Harga Saham Tahun 2014
- Lampiran 6. Data Volatilitas Harga Saham Tahun 2015
- Lampiran 7. Data Volatilitas Harga Saham Tahun 2016
- Lampiran 8. Data Volatilitas Harga Saham Tahun 2017
- Lampiran 9. Data Volatilitas Harga Saham Tahun 2018
- Lampiran 10. Data Volatilitas Harga Saham Tahun 2019
- Lampiran 11. Volatilitas Laba Tahun 2012 – 2019
- Lampiran 12. Dividend Payout Ratio (DPR) Tahun 2012 – 2019
- Lampiran 13. Debt to Equity Ratio (DER) Tahun 2012 – 2019
- Lampiran 14. Hasil Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 15. Hasil Uji Chow
- Lampiran 16. Hasil Uji Hausman
- Lampiran 17. Hasil Fixed Effect Model
- Lampiran 18. Tabel Distribusi t
- Lampiran 19. Hasil Turnitin