



**PENGARUH *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE RISK RATING*,  
VOLATILITAS LABA, DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* TERHADAP  
VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN *EARNINGS PER SHARE*  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**SKRIPSI**

**DALILA DESI FITRIANI 2210112149**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2025**



**PENGARUH *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE RISK RATING*,  
VOLATILITAS LABA, DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* TERHADAP  
VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN *EARNINGS PER SHARE*  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**SKRIPSI**

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

**DALILA DESI FITRIANI 2210112149**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

**2025**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Dalila Desi Fitriani

NIM : 2210112149

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

Jakarta, 09 Desember 2025

Yang menyatakan,



(Dalila Desi Fitriani)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Dalila Desi Fitriani  
NIM : 2210112149  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Sarjana Akuntansi  
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 *Environmental Social Governance Risk Rating*, Volatilitas Laba,  
dan *Dividend Payout Ratio* Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan  
*Earnings Per Share* sebagai Variabel Moderasi**

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 : Jakarta  
Pada tanggal : 09 Desember 2025  
Yang menyatakan,



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dalila', is written over a white background.

(Dalila Desi Fitriani)

SKRIPSI

PENGARUH *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE RISK RATING*,  
VOLATILITAS LABA, DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* TERHADAP  
VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN *EARNINGS PER SHARE* SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI

*Dipersiapkan dan disusun oleh:*

DALILA DESI FITRIANI 2210112149

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 22 Desember 2025  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Avunita Ajengtivas SM, S.E, MACCY, M.Com

Ketua Penguji



Dewi Darmastuti, S.E, M.S.Ak

Penguji I



Munasiron Miftah, S.E., M.M., CRP.

Penguji II



Dr. Jubaedah, SE., MM.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dewi Darmastuti, S.E, M.S.Ak

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 22 Desember 2025

**Pengaruh *Environmental Social Governance Risk Rating*,  
Volatilitas Laba, dan *Dividend Payout Ratio* Terhadap  
Volatilitas Harga Saham dengan *Earnings Per Share* sebagai  
Variabel Moderasi**

**Oleh Dalila Desi Fitriani**

ABSTRAK

Penelitian kuantitatif ini bertujuan menguji pengaruh *Environmental, Social, Governance Risk Rating*, volatilitas laba, dan *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham, dengan *earnings per share* (EPS) sebagai variabel moderasi. Data sekunder diambil dari laporan tahunan, laporan keuangan, dan *factsheet* LQ45 26 perusahaan LQ45 di BEI periode 2020–2024 (130 observasi), dianalisis dengan regresi data panel menggunakan STATA 17. Hasil penelitian menunjukkan: (1) *ESG Risk Rating* dan *dividend payout ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham; (2) volatilitas laba berpengaruh positif dan signifikan; (3) EPS memperlemah hubungan antara *ESG Risk Rating* dan volatilitas harga saham; (4) *Earnings per Share* tidak mampu memoderasi pengaruh volatilitas laba maupun *dividend payout ratio*. Temuan ini mengkonfirmasi bahwa stabilitas laba merupakan faktor penentu utama volatilitas harga saham, sementara risiko ESG dan kebijakan dividen belum menjadi pertimbangan signifikan investor di pasar LQ45. Penelitian memberikan implikasi praktis bagi investor dan manajemen dalam pengambilan keputusan keuangan.

Kata Kunci: *dividend payout ratio*, *earnings per share*, pasar modal, Volatilitas Laba, Volatilitas Harga Saham,

***The Effect of Environmental Social Governance Risk Rating, Profit Volatility, and Dividend Payout Ratio on Stock Price Volatility with Earnings Per Share as a Moderating Variable***

By Dalila Desi Fitriani

***ABSTRACT***

*This quantitative study aims to examine the effect of Environmental, Social, Governance Risk Rating, earnings volatility, and dividend payout ratio on stock price volatility, with earnings per share (EPS) as a moderating variable. Secondary data were taken from annual reports, financial reports, and fact sheets of 26 LQ45 companies on the IDX for the period 2020–2024 (130 observations) and analyzed using panel data regression with STATA 17. The results show that: (1) ESG Risk Rating and dividend payout ratio do not significantly affect stock price volatility; (2) earnings volatility has a positive and significant effect; (3) EPS weakens the relationship between earnings volatility and stock price volatility; (4) Earnings per Share cannot moderate the effect of earnings volatility or dividend payout ratio. These findings confirm that earnings stability is the main determinant of stock price volatility, while ESG Risk Rating and dividend policy are not yet significant considerations for investors in the LQ45 market. The study provides practical implications for investors and management in financial decision-making.*

*Keywords: Capital market, Earnings Volatility, dividend payout ratio, earnings per share, Stock Price Volatility*



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR  
SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Senin, tanggal 22 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Dalila Desi Fitriani  
NIM : 2210112149  
Program Studi : Akuntansi S1  
Judul Tugas Akhir :

**Pengaruh Environmental Social Governance Risk Rating, Volatilitas Laba, Dan Dividend Payout Ratio Terhadap volatilitas Harga Saham Dengan Earnings Per Share Sebagai Variabel Moderasi**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang\**, dengan Nilai Rata-Rata **83,5** dan Nilai Huruf **A-**

**Tim Penguji**

| No | Dosen Penguji                               | Jabatan         | Tanda Tangan |
|----|---|-----------------|--------------|
| 1  | Ayunita Ajengtiyas SM, S.E,<br>MACCY, M.Com | Ketua           |              |
| 2  | Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak                 | Anggota I       |              |
| 3  | Drs. Munasiron Miftah, MM, CRP              | Anggota II (**) |              |

**Keterangan:**

\*) Coret yang tidak perlu  
\*\*) Dosen Pembimbing

**Nilai dalam Skala**

85 - 100 - A  
80 - 84.99 - A-  
75 - 79.99 = B+  
70 - 74.99 - B  
65 - 69.99 = B-  
60 - 64.99 = C+  
55 - 59.99 = C  
40 - 54.99 - D  
0 - 39.99 - E

Jakarta, 22 Desember 2025

Mengesahkan  
a.n. DEKAN  
Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

## PRAKATA

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT karena atas rahmat, berkat, dan karunia-Nya peneliti dapat menyusun skripsi yang berjudul “Pengaruh *Environmental Social Governance Risk Rating*, Volatilitas Laba, dan *Dividend Payout Ratio* Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan *Earnings Per Share* sebagai Variabel Moderasi” dapat terselesaikan tepat pada waktunya sebagai persembahan akhir dari perkuliahan yang telah dijalani untuk meraih gelar Sarjana Akuntansi.

Penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan tidak mungkin dapat *terselesaikan* tepat waktu tanpa dukungan dari beberapa pihak. Penulis berterima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan bantuan serta dukungan selama penyusunan hingga menyelesaikannya. Tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, serta Ibu Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi UPN Veteran Jakarta,
2. Bapak Munasiron Miftah, S.E., M.M., CRP. selaku dosen pembimbing dan penguji II yang telah memberikan saran, perhatian, waktu, dan ilmu-ilmu selama penyusunan skripsi,
3. Ibu Ayunita Ajengtiyas SM, S.E, MACCY, M.Com selaku ketua penguji dan Ibu Dewi Darmastuti, S.E, M.S.Ak selaku penguji 1 yang telah memberikan saran untuk perbaikan skripsi ini,
4. Kepada kedua orang tua dan adik penulis yang selalu memberi motivasi, bantuan, dan doa selama penyusunan skripsi ini,
5. Teman dan sahabat penulis di lingkungan kampus, tempat magang, dan luar kota yang selalu memberikan bantuan dan doa, yaitu Halima, Laili, Mildan, Mycel, dan Rahmadhaniyati,
6. Teman seperbimbingan yaitu Fina dan Damaris yang telah membantu dan menyemangati penulis selama proses pembuatan skripsi dari awal hingga akhir,
7. Partner penulis, Rio Ferianto, yang telah memberikan dukungan dan motivasi selama proses penyusunan skripsi,
8. Pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih atas segala bantuannya.

Jakarta, 09 Desember 2025

Dalila Desi Fitriani

## DAFTAR ISI

|   |      |
|---|------|
| HALAMAN SAMPUL .....  | i    |
| HALAMAN JUDUL.....  | ii   |
| PERNYATAAN ORISINALITAS.....  | iii  |
| PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI .....                              | iv   |
| PENGESAHAN .....  | v    |
| ABSTRAK .....   | vi   |
| <i>ABSTRACT</i> .....   | vii  |
| BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....   | viii |
| PRAKATA.....  | ix   |
| DAFTAR ISI .....  | xi   |
| DAFTAR TABEL.....   | xiv  |
| DAFTAR GAMBAR/GRAFIK .....  | xv   |
| DAFTAR LAMPIRAN .....   | xvi  |
| BAB I PENDAHULUAN .....   | 1    |
| 1.1 Latar Belakang .....  | 1    |
| 1.2 Rumusan Masalah .....   | 10   |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....  | 11   |
| 1.4 Manfaat Hasil Penelitian .....  | 11   |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....   | 13   |
| 2.1 Landasan Teori .....  | 13   |
| 2.1.1 Teori Sinyal .....  | 13   |
| 2.1.2 Harga Saham .....   | 14   |
| 2.1.3 <i>ESG Risk Rating</i> .....  | 16   |
| 2.1.4 Volatilitas Laba .....  | 17   |
| 2.1.5 <i>Dividend Payout Ratio</i> .....                                    | 18   |
| 2.1.6 <i>Earnings Per Share</i> .....                                       | 20   |
| 2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....  | 21   |
| 2.3 Model Penelitian .....  | 39   |
| 2.4 Hipotesis.....  | 39   |
| 2.4.1 Pengaruh <i>ESG Risk Rating</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham..... | 39   |

|                                  |  |    |
|----------------------------------|--|----|
| 2.4.2                            | Pengaruh Volatilitas Laba Terhadap Volatilitas Harga Saham .....   | 40 |
| 2.4.3                            | Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham...  | 41 |
| 2.4.4                            | Peran Moderasi <i>Earnings per Share</i> atas Pengaruh <i>ESG Risk Rating</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham .....       | 42 |
| 2.4.5                            | Peran Moderasi <i>Earnings per Share</i> atas Pengaruh Volatilitas Laba Terhadap Volatilitas Harga Saham .....             | 43 |
| 2.4.6                            | Peran Moderasi <i>Earnings per Share</i> atas Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham ..... | 44 |
| BAB III METODE PENELITIAN.....   |  | 45 |
| 3.1                              | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....   | 45 |
| 3.1.1                            | Definisi Operasional.....  | 45 |
| 3.1.2                            | Pengukuran Variabel.....   | 47 |
| 3.2                              | Populasi dan Sampel .....  | 49 |
| 3.2.1                            | Populasi .....   | 49 |
| 3.2.2                            | Sampel.....  | 49 |
| 3.3                              | Teknik Pengumpulan Data .....  | 49 |
| 3.3.1                            | Jenis Data .....   | 49 |
| 3.3.2                            | Sumber Data .....  | 50 |
| 3.3.3                            | Pengumpulan Data .....   | 50 |
| 3.4                              | Teknik Analisis Data .....   | 50 |
| 3.4.1                            | Analisis Statistik Deskriptif.....   | 50 |
| 3.4.2                            | Uji Spesifikasi Model.....   | 51 |
| 3.4.3                            | Uji Asumsi Klasik .....  | 52 |
| 3.4.4                            | Uji Hipotesis.....   | 54 |
| 3.5                              | Model Regresi .....  | 54 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN..... |  | 56 |
| 4.1                              | Deskripsi Obyek Penelitian.....  | 56 |
| 4.2                              | Deskripsi Data Penelitian.....   | 57 |
| 4.2.1                            | Analisis Statistik Deskriptif.....   | 57 |
| 4.3                              | Uji Hipotesis dan Analisis.....  | 68 |
| 4.3.1                            | Analisis Spesifikasi Model .....   | 68 |
| 4.3.2                            | Uji Asumsi Klasik .....  | 71 |
| 4.3.3                            | Uji Hipotesis.....   | 75 |
| 4.3.4                            | Uji Analisis Regresi.....  | 79 |

|                                |  |     |
|--------------------------------|--|-----|
| 4.4                            | Pembahasan.....  | 83  |
| 4.4.1                          | Pengaruh <i>ESG Risk Rating</i> terhadap Volatilitas Harga Saham.....  | 83  |
| 4.4.2                          | Pengaruh Volatilitas Laba terhadap Volatilitas Harga Saham .....   | 85  |
| 4.4.3                          | Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap Volatilitas Harga Saham....   | 87  |
| 4.4.4                          | <i>Earnings per Share</i> (EPS) Dapat Memoderasi Pengaruh <i>ESG Risk Rating</i> terhadap Volatilitas Harga Saham.....             | 88  |
| 4.4.5                          | <i>Earnings per Share</i> (EPS) Tidak Dapat Memoderasi Pengaruh Volatilitas Laba terhadap Volatilitas Harga Saham.....             | 90  |
| 4.4.6                          | <i>Earnings per Share</i> (EPS) Tidak Dapat Memoderasi Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap Volatilitas Harga Saham..... | 91  |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN ..... |  | 93  |
| 5.1                            | Simpulan .....   | 93  |
| 5.2                            | Keterbatasan Penelitian.....   | 94  |
| 5.3                            | Saran.....   | 95  |
| DAFTAR PUSTAKA .....           |  | 97  |
| RIWAYAT HIDUP .....            |  | 105 |
| LAMPIRAN.....                  |  | 106 |

## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| Tabel 1 Matriks Penelitian Sebelumnya Penelitian Terkait Volatilitas Harga Saham ..... | 32 |
| Tabel 2. Pemilihan Kriteria Sampel Penelitian Periode .....                            | 56 |
| Tabel 3 Simbol Variabel .....  | 57 |
| Tabel 4 Uji Statistik Deskriptif .....   | 58 |
| Tabel 5 Uji Chow .....   | 69 |
| Tabel 6 Uji Lagrange Multiplier (LM).....  | 69 |
| Tabel 7 Uji Hausman.....   | 70 |
| Tabel 8 Uji Normalitas .....   | 71 |
| Tabel 9 Uji Multikolinearitas .....  | 73 |
| Tabel 10 Uji Wooldridge Test.....  | 74 |
| Tabel 11 Uji Breusch Pagan Cook-Weisberg .....   | 74 |
| Tabel 12 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                                     | 76 |
| Tabel 13 Uji Regresi Parsial.....  | 77 |
| Tabel 14 Uji Analisis Regresi (Sebelum Moderasi) .....                                 | 79 |
| Tabel 15 Uji Analisis Regresi Setelah Moderasi .....                                   | 81 |

## DAFTAR GAMBAR/GRAFIK

|  |    |
|--|----|
| Gambar 1 Perkembangan Jumlah Investor Pasar Modal Indonesia.....                                     | 1  |
| Gambar 2 Fluktuasi harga saham Indeks LQ45, IDX30, dan JCI .....                                     | 3  |
| Gambar 3 Pergerakan ESG Rating, Volatilitas Laba, dan Dividend Payout Ratio<br>Perusahaan LQ45 ..... | 6  |
| Gambar 4 Model Penelitian Empiris.....   | 39 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|   |     |
|---|-----|
| Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian..... | 106 |
| Lampiran 2 Tabulasi Data Penelitian .....           | 106 |
| Lampiran 3 Hasil Output Stata Versi 17 .....        | 109 |