



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO, GROWTH IN ASSETS, DIVIDEND YIELD, DAN EARNINGS VOLATILITY* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : SANNY OKTOVIA

NIM : 125130004

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

2017

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

ANALISIS PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO*, *GROWTH IN ASSETS*, *DIVIDEND YIELD*, DAN *EARNINGS VOLATILITY* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Tujuan penelitian ini adalah untuk meneliti secara empiris pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Growth in Assets*, *Dividend Yield*, dan *Earnings Volatility* terhadap volatilitas harga saham dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan sampel 39 perusahaan manufaktur yang diseleksi menggunakan metode *purposive sampling*. Data yang digunakan adalah data sekunder yaitu laporan keuangan dan tahunan. Metode statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah model regresi linear berganda. Oleh karenanya, perlu dilakukan pengujian asumsi klasik. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa *Dividend Payout Ratio* dan *Growth in Assets* tidak berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham dengan atau tanpa ukuran perusahaan sebagai pemoderasi. *Dividend Yield* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham, sedangkan *Earnings Volatility* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham.

The purpose of this research is to examine empirically the influence of Dividend Payout Ratio, Growth in Assets, Dividend Yield, and Earnings Volatility to stock price volatility with firm size as moderating variable. This study used a sample of 39 manufacturing companies has been selected using purposive sampling method. The data used are secondary data in the form of the financial statements and annual reports. The statistical method used to test the hypothesis are linear regression model. Therefore, it is necessary to test the classical assumptions. The result shows that Dividend Payout Ratio and Growth in Assets have no significant effect to stock price volatility with or without firm size as the moderating variable. Dividend Yield has a positive significant effect to stock price volatility, while Earnings Volatility has a negative significant effect to stock price volatility.

Key Word: Dividend Payout Ratio, Growth in Assets, Dividend Yield, Earnings Volatility, Firm Size, and Stock Price Volatility

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “ANALISIS PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO*, *GROWTH IN ASSETS*, *DIVIDEND YIELD*, DAN *EARNINGS VOLATILITY* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI”. Penulisan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan, bimbingan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Maka pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada berbagai pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah bersedia memberikan bantuan, bimbingan, dukungan, dan doa, khususnya kepada:

1. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.si., Ak. selaku dosen pembimbing Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang senantiasa bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan arahan, petunjuk, dan bimbingan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini, serta terima kasih pula atas dorongan, semangat, motivasi, dedikasi, serta kesempatan yang diberikan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk membuat skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, SE., MM., AK., CPMA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menjalankan studi dan penyusunan skripsi ini.
4. Para dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara, yang telah membimbing dan membekali penulis dengan berbagai ilmu pengetahuan semasa kuliah dan seluruh staff administrasi dan perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pelayanan kepada penulis.
5. Keluarga tercinta, terutama mama Kuang Ai Tjan dan papa Tjhia Soei Tjong serta cece Janyanti Cia dan koko Fandy yang telah senantiasa memberikan dukungan moril maupun materiil, memotivasi penulis agar selalu giat dan rajin belajar, mengingatkan penulis untuk menyelesaikan skripsi, dan juga yang telah mendoakan penulis untuk menyelesaikan skripsi dengan tepat waktu.
6. Sahabat tersayang, Susanna, Stephanie Herman, Calvin Herryson, dan Ivan Wunardi yang selalu menjadi penghibur dan penyemangat dalam pembuatan skripsi.
7. Raldy Benedict, Gerald Christianto, Clara Clarissa, Airin Novianti, ci Zevy Hutami, ko Hendra Nursalim, Susan Morellio dan Steven Susanto yang telah

membantu memberikan bantuan bimbingan kepada penulis dalam menghadapi permasalahan dalam pembuatan skripsi.

8. Sahabat semasa kuliah, Yuliani Yaputri yang telah memberikan semangat dalam penyusunan skripsi.
9. Teman-teman satu bimbingan yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang saling membantu dalam berbagi info, nasihat, semangat dan dukungan dalam penyusunan skripsi.
10. Seluruh pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis yang telah membantu kelancaran proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan terdapat banyak kekurangan, oleh karena itu penulis sangat terbuka dan menerima semua kritik dan saran yang bersifat membangun untuk peningkatan kualitas skripsi ini. Akhir kata, dengan segala kerendahan hati penulis berharap skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi semua pihak, khususnya mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Jakarta, Januari 2017

Sanny Oktovia

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Permasalahan	1
B. Identifikasi Masalah	5
C. Ruang Lingkup	6
D. Perumusan Masalah.....	6
E. Tujuan Manfaat Penelitian.....	7
F. Sistematika Penulisan	9
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
A. Tinjauan Pustaka.....	11
1. <i>Efficient Market Hypothesis</i>	10
2. <i>Tax Differential Theory</i>	13
3. Volatilitas Harga Saham	14
4. <i>Dividend Payout Ratio</i>	17
5. <i>Growth in Assets</i>	18
6. <i>Dividend Yield</i>	19
7. <i>Earnings Volatility</i>	20

8. <i>Firm Size</i>	22
9. Hasil Penelitian Terdahulu.....	24
B. Ker	
angka Pemikiran	29
C. Per	
umusan Hipotesis	29

BAB III METODE PENELITIAN

A. Pemilihan Subjek dan Objek Penelitian	31
B. Metode Penarikan Sampel.....	31
1..... Pop	
ulasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	31
2..... Ope	
rasionalisasi Variabel	32
a..... Vari	
abel Dependen	32
b..... Vari	
abel Independen.....	32
1) <i>Divi</i>	
<i>dend Payout Ratio</i>	32
2) <i>Gro</i>	
<i>wth in Assets</i>	33

3).....	<i>Divi</i>
<i>dend Yield</i>	33
4).....	<i>Ear</i>
<i>nings Volatility</i>	33
c.....	<i>Vari</i>
abel Moderasi	34
1).....	<i>Fir</i>
<i>m Size</i>	34
C. Teknik Pengumpulan Data	34
D. Teknik Pengolahan Data	34
1.....	<i>Ana</i>
lisis Deskriptif	35
2.....	<i>Uji</i>
Asumsi Klasik	35
a.....	<i>Uji</i>
Normalitas	35
b.....	<i>Uji</i>
Multikolinearitas	36
c.....	<i>Uji</i>
Autokorelasi	36
d.....	<i>Uji</i>
Heteroskedastisitas	37
E. Teknik Pengujian Hipotesis	37

1.....	Uji
Kelayakan Model (Uji F)	38
2.....	Uji
Signifikansi Parameter Individual (Uji-t)	38
3.....	Koe
fisien Determinasi (R^2)	39

BAB IV HASIL PENELITIAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	40
B. Analisis dan Pembahasan	42
1. Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	43
2. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	47
a. Uji Normalitas	48
b. Uji Multikolinearitas	50
c. Uji Autokorelasi	54
d. Uji Heteroskedastisitas.....	56
3. Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	59
4. Hasil Pengujian Hipotesis.....	65
a.	Has
il Uji Kelayakan Model (Uji F)	65
b.	Has
il Uji Korelasi (R)	68

c.	Has
il Uji Koefisien Determinasi	69
d.	Has
il Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji-t)	71
1)	Hip
otesis 1	71
2)	Hip
otesis 2	72
3)	Hip
otesis 3	74
4)	Hip
otesis 4	75
5)	Hip
otesis 5	76
6)	Hip
otesis 6	77
7)	Hip
otesis 7	78
8)	Hip
otesis 8	79

BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

A. Kesimpulan Penelitian	81
--------------------------------	----

B. Keterbatasan Penelitian	84
C. Saran Penelitian.....	85

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Rangkuman Hasil Penelitian Terdahulu	25
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel.....	42
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Normalitas tanpa Moderasi.....	49
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Normalitas dengan Moderasi.....	50
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Multikolinearitas tanpa Moderasi.....	51
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Multikolinearitas dengan Moderasi	53
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Autokorelasi tanpa Moderasi.....	55
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Autokorelasi dengan Moderasi.....	56
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas tanpa Moderasi.....	57
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas dengan Moderasi.....	58
Tabel 4.11 Hasil Analisis Regresi Berganda tanpa Moderasi.....	61
Tabel 4.12 Hasil Analisis Regresi Berganda dengan Moderasi.....	63
Tabel 4.13 Hasil Pengolahan Uji F tanpa Moderasi	66
Tabel 4.14 Hasil Pengolahan Uji F dengan Moderasi.....	67
Tabel 4.15 Hasil Pengujian Korelasi tanpa Moderasi.....	68
Tabel 4.16 Hasil Pengujian Korelasi dengan Moderasi	69
Tabel 4.17 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi tanpa Moderasi	70
Tabel 4.18 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi dengan Moderasi	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	29
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Sampel
Lampiran 2	<i>Stock Price Volatility</i>
Lampiran 3	<i>Dividend Payout Ratio</i>
Lampiran 4	<i>Growth in Assets</i>
Lampiran 5	<i>Dividend Yield</i>
Lampiran 6	<i>Earnings Volatility</i>
Lampiran 7	<i>Firm Size</i>
Lampiran 8	Hasil Pengujian SPSS

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Investasi adalah penanaman modal untuk satu atau lebih aktiva yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu lama dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa-masa yang akan datang. Dewasa ini banyak negara-negara yang melakukan kebijakan yang bertujuan untuk meningkatkan investasi baik domestik ataupun modal asing. Hal ini dilakukan oleh pemerintah sebab kegiatan investasi akan mendorong pula kegiatan ekonomi suatu negara, penyerapan tenaga kerja, peningkatan *output* yang dihasilkan, penghematan devisa atau bahkan penambahan devisa.

Terdapat beberapa bentuk investasi dalam pasar modal, salah satunya adalah saham. Dalam pasar modal para investor sering menanamkan modal mereka dalam bentuk pembelian saham. Dengan membeli saham tentunya penanam modal mengharapkan keuntungan yang dapat diperoleh nantinya. Keuntungan yang diterima oleh investor atau pemegang saham dari penanaman modal melalui pembelian saham suatu perusahaan terdiri dari dua jenis yaitu dividen dan *capital gain*. Dividen adalah pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan penerbit saham tersebut atas keuntungan yang dihasilkan perusahaan. Dividen diberikan setelah mendapat persetujuan dari pemegang saham dalam RUPS. Sedangkan *capital gain* merupakan selisih antara harga beli dan harga jual, di mana harga jual lebih tinggi dari harga beli, *capital gain* terbentuk dengan adanya aktivitas

perdagangan di pasar sekunder. Namun demikian, sebelum investor membeli saham pastinya seorang investor akan mencari tahu mengenai potensi yang dimiliki suatu saham yang akan dibeli, baik potensi keuntungan yang akan didapatkan maupun potensi kerugian yang akan dialami.

Semakin tinggi potensi keuntungan juga diikuti dengan semakin tingginya tingkat risiko dan sebaliknya. Adapun risiko dalam investasi saham terbagi menjadi dua, yaitu risiko sistematik dan risiko non-sistematik. Risiko sistematik sering disebut juga sebagai risiko pasar. Hal ini karena risiko ini mengacu pada risiko pasar. Risiko pasar dipengaruhi oleh inflasi, pertumbuhan ekonomi, perubahan tingkat suku bunga, dan kondisi politik. Sedangkan risiko non-sistematik sering disebut risiko unik, yaitu risiko yang terkait dengan fluktuasi dan siklus bisnis dari industri tertentu. Risiko ini melatarbelakangi terjadinya fluktuasi harga saham. Fluktuasi atau naik turunnya harga saham dapat dilihat dengan volatilitas.

Volatilitas adalah pengukuran statistik untuk fluktuasi harga selama periode tertentu (Firmansyah, 2006). Ukuran tersebut menunjukkan peningkatan dan penurunan harga dalam periode yang pendek dan bukan mengukur tingkat harga, melainkan derajat variasinya dari suatu periode ke periode selanjutnya. Harga saham yang mengalami volatilitas harga akan sangat bervariasi dari waktu ke waktu sehingga sulit untuk menentukan kepastian dari harga saham di masa yang akan datang. Pernyataan tersebut didukung oleh Alwi yang dikutip dalam Hamzah (2006) bahwa volatilitas adalah pergerakan naik turun harga saham dari suatu perusahaan *go public* yang menjadi fenomena umum yang sering dilihat di lantai

bursa efek yang tidak banyak orang mengerti mengapa harga saham suatu perusahaan dapat berfluktuasi secara drastis pada periode tertentu. Semakin besar volatilitas harga saham semakin besar kemungkinan keuntungan atau kerugian yang diperoleh investor dalam jangka pendek (Hussainey, 2010).

Semakin tinggi tingkat volatilitas harga saham maka semakin tinggi pula kemungkinan akan ketidakpastian pengembalian atas investasi. Meski begitu, sebagian investor cenderung menyukai saham dengan tingkat volatilitas yang tinggi karena peluang dalam mendapatkan *capital gain* akan semakin besar walaupun di sisi lain akan semakin besar pula risiko yang akan diperoleh.

Volatilitas harga saham memang diartikan sebagai risiko karena ketidakpastian yang dimiliki investor akan masa depan. Banyak faktor yang mempengaruhi fluktuasi harga saham, seperti kondisi makro ekonomi dan mikro ekonomi suatu negara, kondisi keuangan perusahaan suatu perusahaan beserta kebijakan dividen perusahaan tersebut dan informasi yang beredar di pasar modal dan sebagainya.

Para investor sangat bergantung pada beberapa faktor yang menjadi pertimbangan untuk melihat fluktuasi harga saham atau volatilitas harga saham dari suatu perusahaan. Pada penelitian Chaudry, Iqbal, dan Butt (2015) menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan dari ukuran perusahaan antara hubungan kebijakan dividen dan volatilitas harga saham.

Banyak variabel yang mempengaruhi volatilitas harga saham. Penelitian ini akan menguji beberapa variabel antara lain : *Dividend Payout Ratio*, *Growth in Assets*, *Dividend Yield*, dan *Earnings Volatility*. Meskipun sejumlah penelitian

tentang faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham telah banyak dilakukan, penelitian di bidang ini masih dianggap masalah yang menarik untuk diteliti karena adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu (*research gap*).

Atas dasar pertimbangan tersebut, pokok perhatian dalam penelitian ini adalah apakah kebijakan dividen yang dijalankan oleh perusahaan berpengaruh terhadap volatilitas (fluktuasi) harga saham perusahaan, mengingat informasi yang beredar di pasar modal dapat mempengaruhi investor dan berdampak fluktuasinya harga saham.

Dalam penelitian ini ditambahkan variabel ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi antara *dividend payout ratio*, *growth in assets*, *dividend yield*, dan *earnings volatility* dengan volatilitas harga saham. Oleh karena besarnya dampak dari volatilitas harga saham bagi *shareholders*, maka tujuan utama penelitian ini yaitu untuk mengetahui apakah *dividend payout ratio*, *growth in assets*, *dividend yield*, dan *earnings volatility* memiliki pengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham sehingga dapat memperkaya literatur yang telah ada. Berdasarkan uraian di atas, penelitian ini dilakukan dengan judul:

“ANALISIS PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO*, *GROWTH IN ASSETS*, *DIVIDEND YIELD*, DAN *EARNINGS VOLATILITY* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI”

B. Identifikasi Masalah

Sebagaimana yang telah diuraikan dalam latar belakang permasalahan di atas, dapat diketahui bahwa volatilitas harga saham merupakan suatu hal yang memerlukan perhatian penting dari perusahaan, karena volatilitas harga saham berperan penting bagi pertimbangan para investor dalam penanaman modal melalui pembelian saham dari suatu perusahaan. Volatilitas harga saham menunjukkan seberapa besar risiko keuntungan maupun kerugian yang akan dialami investor dalam hal pengembalian atas investasi. Adanya fenomena ini membuat perusahaan mencari informasi yang lebih rinci mengenai hal-hal yang berkaitan dengan volatilitas harga saham.

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah diuraikan di atas, dapat diidentifikasi beberapa faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham. Faktor-faktor tersebut meliputi *dividend payout ratio*, *growth in assets*, *dividend yield*, dan *earnings volatility*.

Berdasarkan hal tersebut, diperlukan adanya perluasan penelitian yang diadaptasi oleh penelitian dari Chaudry, Iqbal, dan Butt (2015) sehingga diharapkan dapat memperoleh hasil pengaruh dari ukuran perusahaan dalam memoderasi hubungan antara *dividend payout ratio*, *growth in assets*, *dividend yield*, dan *earnings volatility* dan volatilitas harga saham.

Maka yang menjadi identifikasi masalah dalam penelitian ini adalah: Apakah *dividend payout ratio*, *growth in assets*, *dividend yield*, dan *earnings volatility* berpengaruh terhadap volatilitas harga saham dengan *firm size* sebagai

variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013-2015?

C. Ruang Lingkup

Pembatasan masalah dilakukan agar penelitian lebih terfokus hanya pada masalah yang diteliti. Mengingat luasnya penelitian baik teknik, model, serta data yang dapat digunakan dan keterbatasan waktu, dana, serta tenaga peneliti, maka perlu dibuat batasan ruang lingkup pembahasan. Batasan yang digunakan dalam penelitian adalah:

1. Variabel dependen dalam penelitian adalah volatilitas harga saham, sedangkan variabel independen dalam penelitian ini adalah *dividend payout ratio*, *growth in assets*, *dividend yield*, dan *earnings volatility*. Selain itu, variabel moderasi dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan.
2. Sampel yang diambil adalah penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2015.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan ruang lingkup di atas, maka dapat dirumuskan beberapa masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini, antara lain:

1. Apakah *dividend payout ratio* mempunyai pengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham dengan *firm size* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?

2. Apakah *growth in assets* mempunyai pengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham dengan *firm size* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?
3. Apakah *dividend yield* mempunyai pengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham dengan *firm size* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?
4. Apakah *earnings volatility* mempunyai pengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham dengan *firm size* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berkenaan dengan permasalahan di atas, tujuan dari penelitian yang hendak dicapai adalah sebagai berikut :

- a. Untuk menguji dan memberikan bukti empiris pengaruh dari *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham dengan *firm size* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
- b. Untuk menguji dan memberikan bukti empiris pengaruh dari *growth in assets* terhadap volatilitas harga saham dengan *firm size* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
- c. Untuk menguji dan memberikan bukti empiris pengaruh dari *dividend yield* terhadap volatilitas harga saham dengan *firm size* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

- d. Untuk menguji dan memberikan bukti empiris pengaruh dari *earnings volatility* terhadap volatilitas harga saham dengan *firm size* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

2. Manfaat Penelitian

Berkenaan dengan permasalahan di atas, hasil penelitian diharapkan memberi manfaat antara lain :

a. Bagi investor

Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan informasi kepada investor atau calon investor agar lebih seksama dalam memperhatikan aspek *dividend payout ratio*, *growth in assets*, *dividend yield*, dan *earnings volatility* sebagai pertimbangan melakukan investasi terkait volatilitas harga saham.

b. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan untuk mengambil keputusan bisnis terutama yang berkaitan dengan *dividend payout ratio*, *growth in assets*, *dividend yield*, dan *earnings volatility* terhadap volatilitas harga saham.

c. Bagi Pembaca

Hasil penelitian diharapkan dapat menambah wacana dan literatur yang berhubungan dengan pengaruh kebijakan dividen terhadap volatilitas harga saham sehingga dapat berguna bagi penelitian selanjutnya yang terkait dan sejenis.

F. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

Bab I Pendahuluan

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

Bab II Tinjauan Pustaka dan Kerangka Pemikiran

Bab ini berisikan tentang teori-teori yang melandasi penelitian dan menjadi dasar acuan yang digunakan dalam analisis penelitian tentang *dividend payout ratio*, *growth in assets*, *dividend yield*, *earnings volatility*, dan volatilitas harga saham yang meliputi kerangka teori, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis.

Bab III Metodologi Penelitian

Pada bab metodologi penelitian membahas mengenai pemilihan objek penelitian, metode pengumpulan data yang digunakan, teknik pengolahan data, serta teknik pengujian hipotesis.

Bab IV Hasil Penelitian

Bab ini menjelaskan mengenai gambaran umum objek penelitian, analisis data yang menjadi objek penelitian, dan pembahasan hasil penelitian.

Bab V Penutup

Bab ini membahas tentang kesimpulan yang diperoleh, keterbatasan dan juga saran yang diharapkan berguna bagi penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Allen, D. E. dan Rachim, V. S. (2010). Dividend Policy and Stock Price Volatility: Australian Evidence. *Journal of Applied Economics*. 6. 175-188
- Anastassia dan Firnanti, Friska. (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham pada Perusahaan Publik Nonkeuangan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. 16. (2)
- Anton. (2006). Analisis Model Volatilitas Return Saham. *Jurnal Akuntansi Universitas Diponegoro*
- Antoniou, Antonios, Yilmaz, Guney., dan Krishna Paudyal. (2008). The Determinants of Capital Structure: Capital Market-oriented versus Bank-oriented Institutions. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. (43). 59-92
- Asghar, Muhammad., Shah, Syed Zulfiqar A., Hamid, Kashif., dan Suleman, Muhammad Tahir. (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)
- Beaver, William H. (1989). Financial Accounting: An Accounting Revolution. *Prentice-Hall, Engle-wood Cliffs, N J*
- Charitou, Ansreas dan N. Vafeas. (1998). The Association Between Operating Cash Flows and Dividend Changes: An Empirical Investigation. *Journal of business finance and accounting*
- Chaudry, S. Nasir., Iqbal, S., Butt, M. (2015). Dividend Policy, Stock Price Volatility & Firm Size Moderation: Investigation of Bird in Hand Theory in Pakistan. *Research Journal of Finance and Accounting*. 6. (23)
- Darmadji, T. dan Fakhruddin, M.H. (2006). *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat
- Dewasiri N. J. dan Banda, Weerakoon Y K. (2014). Impact of Dividend Policy on Stock Price Volatility: Evidence from Sri Lanka. *11th International Conference on Business Management*
- Dichev, Ilia D. (2008). On The Balance Sheet-Based Model of Financial Reporting. *Accounting Horizons*. 22. (4). 453-470
- Fama, Eugene F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*. 25 (May). (2). 383-417

- Firmansyah. (2006). *Analisis Volatilitas Harga Kopi Internasional*. Jakarta: Usahawan
- Ghozali, H. Imam. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS. Edisi Ketiga*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gitman, Lawrence J. dan Chad J. Zutter. (2012). *Principles of Managerial Finance. 13th Edition*. Harlow: Pearson
- Gumanti, T. A., dan Utami, E. S. (2002). Bentuk Pasar Efisien dan Pengujiannya. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*. 4. (1)
- Gunarathne, Priyadarshanie dan Samarakoon. (2015). Impact of Dividend Policy on Stock Price Volatility and Market Value of The Firm: Evidence from Sri Lankan Manufacturing Companies. *Proceedings of 12th International Conference on Business Management*
- Hamzah, Amir. (2006). Analisis Kinerja Saham Perbankan Sebelum & Sesudah Reverse Stock Split di PT. Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*. 4. (8)
- Harahap, Sofyan Syafri. (2008). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada
- Hashemijoo, M., Ardekani, A.M., Younesi, N. (2012). The Impact of Dividend Policy on Share Price Volatility in The Malaysian Stock Market. *Journal of Business Studies Quarterly*. 4. (1). 111-129
- Hugida, L. dan Sofian, H. Syuhada. (2011). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham. *Jurnal Akuntansi Udin*
- Hussainey, Khaled., Mgbame, C. O. dan Chijoke-Mgbame. (2010). Dividend Policy and Share Price Volatility: UK Evidence. *Journal of Risk Finance*. 12. (1). 57-58
- Iqbal, S., Chaudry, S. Nasir. Iqbal, N. (2015). Impact of Firm Specific Factors on Credit Risk: A Case of Karachi Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*. 6. (11)
- Kenyoru, Nkobe D., Kundu, Simiyu A. dan Kibiwott, Limo P. (2013). Dividend Policy and Share Price Volatility in Kenya. *Research Journal of Finance and Accounting*. 4. (6)
- Khurniaji, A. W. dan Raharja, S. (2013). Hubungan Kebijakan Dividen (Dividend Payout Ratio dan Dividend Yield) Terhadap Volatilitas Harga Saham di Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Universitas Diponegoro*

- Lashgari, Zahra. dan Ahmadi, Mousa. (2014). The Impact of Dividend Policy on Stock Price Volatility in The Tehran Stock Exchange. *Kuwait Chapter of Arabian Journal of Business and Management Review*. 3. (10)
- Litzenberger, R. H. dan Ramaswamy, K. (1962). The Effects of Dividends on Common Stock Prices. Tax Effects or Information Effects?. *The Journal of Finance*. 37. (2)
- Liyanti, Juli. dan Budiman, Johny. (2014). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Journal of Accounting & Management Research*. 9. (1)
- Mahadwartha, Putu Anom. (2002). The Association of Managerial Ownership with Dividend Policy and Leverage Policy: Indonesian Firm. *National Seminar Surviving Strategies to Cope with The Future*
- Nafi'ah, Z. (2011). Strategi dan Stabilitas Pembayaran Dividen. *Jurnal STIE Semarang*. 3. (2)
- Nazir, M. Sajid., Nawaz, M. Musarat., Anwar, Waseem., dan Ahmed, Farhan. (2010). Determinants of Stock Price Volatility in Karachi Stock Exchange: The Mediating Role of Corporate Dividend. *International Research Journal of Finance and Economics*. (55)
- Nazir, N., Ali, A., dan Sabir, H. (2014). Impact of Dividend Policy on Stock Price Volatility: A Case Study of Pakistani Capital Market. *European Journal of Business and Management*. 6. (11)
- Nishat, M. dan Irfan, C. M. (2003). Dividend Policy and Stock Price Volatility in Pakistan. *Accounting Journal (Online)*
- Nursaada, Alexander, S. dan Budiarto, N. (2013). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Portal Garuda*
- Putra, I. R. dan Arfan, M. (2013). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Kas (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Telaah & Riset Akuntansi*. 6. (1)
- Ramadan, I. Z. (2013). Dividend Policy and Price Volatility. Empirical Evidence from Jordan. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*. 3. (2)
- Ramdhani, R. (2012). Pengaruh Dividend Yield dan Earning Volatility Terhadap Volatilitas Harga Saham di Bursa Efek Jakarta. *Binus Business Review*. 3. (2)
- Riyanto, Bambang. (2008). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Yogyakarta: Yayasan Penerbit Gajah Mada

- Sew Eng Hooi, Albaity, Mohamed., dan Ibrahimy, A. I. (2015). Dividend Policy and Share Price Volatility. *Investment Management and Financial Innovations*. 12. (1)
- Solechan, Achmad. (2007). Pengaruh Earning, Manajemen Laba, IOS, Beta, Size dan Rasio Hutang Terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Go Public di BEI. *Jurnal Akuntansi STIMIK HIMSYA*
- Surbakti, N. dan Kusumastuti, R. (2013). Analisis Pengaruh Dividend Policy Terhadap Share Price Volatility (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011). *Jurnal Akuntansi Universitas Indonesia*
- Ullah, Hidayat., Saqib, S. dan Usman, Hazrat. (2015). The Impact of Dividend Policy on Stock Price Volatility: A Case Study of Selected Firms from Textile Industry in Pakistan. *International Journal of Academic Research in Economics and Management Sciences*. 4. (3)
- Wulandari, Sari. (2015). Analisis Struktur Modal dan Variabel-Variabel yang Mempengaruhi. *Jurnal Akuntansi Universitas Diponegoro*
- Zameer, Hashim et al. (2013). Determinants of Dividend Policy: A Case of Banking Sector in Pakistan. *Middle-East Journal of Scientific Research*. 18. (3)