



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH *DIVIDEND POLICY* TERHADAP *STOCK PRICE*
VOLATILITY DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : TIRTA MAS TOMMY WANGSA

NIM : 125130185

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2017

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : TIRTA MAS TOMMY WANGSA
NO. MAHASISWA : 125130185
JURUSAN : AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : **PENGARUH *DIVIDEND POLICY*
TERHADAP *STOCK PRICE VOLATILITY*
DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI.**

Jakarta, Januari 2017

Pembimbing,

(F.X. Kurniawan Tjakrawala, S.E., M.Si., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA : TIRTA MAS TOMMY WANGSA
NO. MAHASISWA : 125130185
JURUSAN : AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : **PENGARUH *DIVIDEND POLICY*
TERHADAP *STOCK PRICE VOLATILITY*
DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI.**

Tanggal : 30 Januari 2017

KETUA PENGUJI:

(Elizabeth Sugiarto Dermawan, S.E., M.Si., Ak.)

Tanggal : 30 Januari 2017

ANGGOTA PENGUJI:

(F.X. Kurniawan Tjakrawala, S.E., M.Si., Ak., CA.)

Tanggal : 30 Januari 2017

ANGGOTA PENGUJI:

(Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

**PENGARUH *DIVIDEND POLICY* TERHADAP *STOCK PRICE VOLATILITY*
DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI.**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh *dividend payout ratio*, *growth in assets* dan *earnings volatility* dalam memprediksi *stock price volatility* dengan *firm size* sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2013-2015. Penelitian ini dilakukan dengan sampel 62. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semua variabel independen secara simultan dapat memprediksi *stock price volatility* (uji F). Hasil uji t menunjukkan bahwa *firm size* memoderasi pengaruh antara *dividend payout ratio* terhadap *stock price volatility*, tetapi tidak memoderasi pengaruh *growth in assets* dan *earnings volatility* terhadap *stock price volatility*. Untuk penelitian selanjutnya, disarankan untuk menambah sampel diluar perusahaan manufaktur dan variabel yang diteliti serta memperpanjang periode penelitian.

The purpose of this study is to obtain empirical evidence about the effects of dividend payout ratio, growth in assets and earnings volatility on predicting stock price volatility with firm size as a moderation variable in manufacturing companies listed in the Indonesian Stock Exchange in the period of 2013-2015. The research is conducted by taking sample of 62. The result of this research shows that all the independent variables have effects on predicting stock price volatility simultaneously (F test). The t test shows that firm size moderating effect of dividend payout ratio in stock price volatility, but does not moderate the effect of growth in assets and earnings volatility in the stock price volatility. For the next research, it is recommended to add samples beside manufacture companies and variables used as well as to extend the research period.

Keywords: *Stock Price Volatility, Dividend Payout Ratio, Growth in Assets, Earnings volatility, Firm Size*

“Do More of What Makes You Awesome”

Karya sederhana ini Kupersembahkan

Untuk Papa, Mama, Kakak,

Semua Teman-temanku.

KATA PENGANTAR

Penulis mengucapkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat yang dilimpahkan-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi tepat pada waktunya. Penulisan ini bertujuan untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini dapat terlaksana berkat dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak F.X. Kurniawan Tjakrawala, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan dan bimbingan kepada penulis selama pembuatan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang telah diberikan untuk menyelesaikan skripsi
3. Bapak Hendro Lukman selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
4. Para dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan dan membantu penulis selama kuliah di Universitas Tarumanagara.

5. Orang tua penulis, Budhy Wangsa dan Tji Natalia Budiman yang telah memberikan doa, semangat dan kasih sayang baik berupa moril maupun materiil sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Saudara penulis, Patrick Wangsa yang telah memberikan dorongan semangat dan bantuan kepada penulis.
7. Teman-teman seperjuangan kuliah: Ryan Reinaldy, Irvan Rudy Kosasih, Jesslyn, Clarissa Ardelia, Mauren Astria, Stefani serta teman-teman dari “Dauntless UNTAR”, Sella Law, Veronica Indrawan, serta teman-teman dari “3,5-4 Thn” dan teman-teman kuliah lainnya yang telah setia mendampingi serta memberikan dorongan semangat dan bantuan kepada penulis.
8. Teman-teman seperjuangan di luar Untar: Andrea Christiana, Jessica, Sarah Caroline, Michaela Irene, Kevin Jayadi serta teman-teman dari “lopelope” dan “CHAQUE-CHAQUE”.
9. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang juga telah turut membantu sampai skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang berguna untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca. Terima kasih.

Jakarta, Januari 2017

Penulis

Tirta Mas Tommy Wangsa

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	7
DAFTAR ISI.....	9
DAFTAR TABEL	12
DAFTAR GAMBAR.....	13
DAFTAR LAMPIRAN	14
BAB I. PENDAHULUAN.....	16
A. Latar Belakang Masalah.....	16
B. Identifikasi Masalah.....	20
C. Ruang Lingkup	22
D. Perumusan Masalah.....	22
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian	23
F. Sistematika Pembahasan	23
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	Error! Bookmark not defined.
A. Tinjauan Pustaka	Error! Bookmark not defined.
1. <i>Signalling Theory</i>	Error! Bookmark not defined.
2. <i>Bird in Hand Theory</i>	Error! Bookmark not defined.
3. Laporan Keuangan.....	Error! Bookmark not defined.

4. Saham.....	Error! Bookmark not defined.
5. <i>Stock Price Volatility</i>	Error! Bookmark not defined.
6. <i>Dividend Payout Ratio</i>	Error! Bookmark not defined.
7. <i>Growth in Assets</i>	Error! Bookmark not defined.
8. <i>Earning Volatility</i>	Error! Bookmark not defined.
9. <i>Firm Size</i>	Error! Bookmark not defined.
B. Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
C. Kerangka Pemikiran.....	Error! Bookmark not defined.
D. Pengembangan Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB III. METODE PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
A. Pemilihan Obyek Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
B. Metode Penarikan Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
1. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel..	Error! Bookmark not defined.
2. Operasionalisasi Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
C. Model Penelitian	Error! Bookmark not defined.
D. Teknik Pengumpulan Data.....	Error! Bookmark not defined.
E. Teknik Pengolahan Data	Error! Bookmark not defined.
1. Uji Statistik Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
2. Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
F. Teknik Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.

1. Analisis Korelasi Linear Berganda.....	Error! Bookmark not defined.
2. Analisis Koefisien Determinasi.....	Error! Bookmark not defined.
3. Uji Statistik F.....	Error! Bookmark not defined.
4. Uji Statistik t.....	Error! Bookmark not defined.
BAB IV. HASIL PENELITIAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Gambaran Umum Unit Observasi.....	Error! Bookmark not defined.
B. Analisis dan Pembahasan.....	Error! Bookmark not defined.
1. Uji Statistik Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
2. Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
3. Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	Error! Bookmark not defined.
A. Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.
B. Keterbatasan.....	Error! Bookmark not defined.
C. Saran.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Kategori variabel Moderator	25
Tabel 4.1	Hasil Seleksi Sampel	35
Tabel 4.2	Daftar Sampel Penelitian.....	36
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Deskriptif	38
Tabel 4.4	Hasil Uji Normal <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	42
Tabel 4.4	Hasil Uji Normal Melihat Grafik P-Plot	43
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinearitas.....	44
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi.....	45
Tabel 4.7	Hasil Uji Heteroskedastisitas	47
Tabel 4.8	Hasil Uji Analisis Regresi Moderasi.....	49
Tabel 4.9	Hasil Uji ANOVA (Uji <i>F</i>) Sebelum Interaksi.....	62
Tabel 4.10	Hasil Uji ANOVA (Uji <i>F</i>) Sesudah Interaksi	62
Tabel 4.11	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Sebelum Interaksi	63
Tabel 4.12	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Sesudah Interaksi	64
Tabel 4.13	Hasil Uji Koefisien Korelasi (<i>R</i>) Sebelum Interaksi.....	65
Tabel 4.14	Hasil Uji Koefisien Korelasi (<i>R</i>) Sesudah Interaksi	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Penelitian.....	17
Gambar 2.2	Model Penelitian.....	26

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Tabel 2.1 (Matriks Penelitian Terdahulu)
Lampiran 2	Gambar 2.2 (Tahapan Penelitian)
Lampiran 3	Data harga saham tertinggi dan terendah 26 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013 - 2015
Lampiran 4	Data <i>Total Dividend</i> 26 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013 - 2015
Lampiran 5	Data <i>Total Earnings</i> 26 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013 - 2015
Lampiran 6	Data <i>Total Asset (T)</i> 26 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013 - 2015
Lampiran 7	Data <i>Total Asset (T-1)</i> 26 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013 - 2015
Lampiran 8	Data <i>Operating Income</i> 26 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013 - 2015
Lampiran 9	Data <i>Net Sales</i> 26 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013 - 2015
Lampiran 10	Data <i>Stock Price Volatility</i> 26 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013 - 2015
Lampiran 11	Data <i>Dividend Payout Ratio</i> 26 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013 - 2015

- Lampiran 12 Data *Growth in Assets* 26 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013 - 2015
- Lampiran 13 Data *Earnings Volatility* 26 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013 - 2015
- Lampiran 14 Data *Firm Size* 26 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013 - 2015
- Lampiran 15 Hasil Output Pengujian *IBM SPSS 22.00*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Indonesia adalah salah satu negara berkembang yang sedang mengalami pertumbuhan ekonomi. Indonesia juga merupakan salah satu negara dengan tingkat investasi yang banyak diminati oleh perusahaan asing. Semakin banyak perusahaan asing menanamkan modalnya, persaingan bisnis di antara perusahaan asing dan perusahaan domestik akan semakin ketat. Semakin berkembang pertumbuhan ekonomi, mendorong semakin banyaknya perusahaan domestik yang ingin mengembangkan usahanya agar dapat bersaing dengan perusahaan asing yang masuk ke dalam negeri.

Mengapa kita berinvestasi? Menurut Jones (2014) kita berinvestasi untuk menghasilkan uang. Berinvestasi untuk meningkatkan kesejahteraan, yang bertujuan mendapatkan kekayaan moneter baik saat ini, maupun untuk kedepannya.

Terdapat beberapa bentuk investasi dalam pasar modal salah satunya adalah saham. Dalam pasar modal, investor menanamkan modal mereka dalam bentuk pembelian saham. Dengan membeli saham tentunya penanam modal mengharapkan keuntungan yang dapat di perolehnya berupa dividend maupun capital gain nantinya. Menurut Hunjra et al., harga saham adalah perhatian

terbesar untuk seluruh perusahaan. Jika harga saham perusahaan tinggi atau meningkat, maka akan memuaskan dewan direksi dan manajemen. Jika manajemen tidak mampu menciptakan hasil bagi investor, maka mereka akan menerima resiko yang lebih besar.

Maka demikian, sebelum investor membeli saham, mereka akan mencari tahu mengenai potensi yang dimiliki saham yang akan dibeli. Salah satu caranya adalah dengan melihat statistik volatilitas harga saham yang ada. Chaudry, Iqbal & Butt (2015) mengatakan bahwa volatilitas harga saham adalah jika harga saham menyimpang (keatas/bawah) dalam index dari rata-rata. Semakin tinggi tingkat volatilitas harga saham maka semakin tinggi pula kemungkinan akan ketidakpastian pengembalian atas investasi. Adanya volatilitas menyebabkan resiko yang dihadapi investor semakin tinggi dan dampaknya pada ketidakstabilan minat investor dalam meninvestasikan dananya. Meski begitu untuk sebagian investor cenderung menyukai saham yang memiliki tingkat volatilitas yang tinggi karena peluang dalam mendapatkan capital gain akan semakin besar walaupun di sisi lain akan semakin besar pula resiko yang akan diperoleh dan pula ada yang sebaliknya.

Menurut Hooi, Albaity dan Ibrahimy (2013), *Dividend policy* selalu menjadi faktor utama untuk para investor menentukan strategi investasi mereka. Dengan memiliki informasi tentang kebijakan dividen suatu perusahaan, investor dapat menganalisis keuangan pada perusahaan dengan lebih baik dan akurat. *Dividend policy* merupakan faktor kunci yang akan dipertimbangkan oleh investor dalam menentukan keputusan berinvestasi, sehingga *dividend policy* mungkin memiliki

pengaruh pada *stock price volatility*. *Dividend policy* (yang dimana dalam penelitian ini termasuk *dividend payout ratio*, *growth in assets* dan *earning volatility*) merupakan faktor yang dapat mempengaruhi naik dan turunnya harga saham. Para investor yang berinvestasi tentu saja mengharapkan pengembalian yang tinggi dimana dapat dijual dengan harga yang tinggi di pasar modal sehingga mereka akan memperoleh pengembalian yang besar.

Penelitian mengenai *dividend policy* dan *stock price volatility* sudah banyak diteliti oleh para peneliti terdahulu. Namun penelitian - penelitian mereka menghasilkan perbedaan hasil yang menimbulkan pro dan kontra. Perbedaan pendapat antar peneliti ini juga yang akan melatarbelakangi masalah penelitian ini.

Penelitian Hunjra et al., (2014) menghasilkan pendapat bahwa *dividend payout ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *stock price volatility*. Pernyataan ini juga dihasilkan pada penelitian Irandoost, Hassanzadeh dan Salteh (2013). Namun Penelitian Hashemijoo, Ardekani dan Younesi (2012) menghasilkan pendapat bahwa *dividend payout ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *stock price volatility*. Lain hal dengan penelitian Ilaboya dan Aggreh (2013) yang berpendapat bahwa *dividend payout ratio* negatif tetapi tidak signifikan terhadap *stock price volatility*.

Menurut Onsomu dan Onchiri (2014) *growth in assets* tidak berhubungan signifikan dengan *share price volatility*. Tetapi Sadiq et al., (2013) berkata lain. Pada penelitiannya, mereka menghasilkan pernyataan bahwa *growth in assets*

bahkan berhubungan positif dengan *stock price volatility*. Pernyataan ini juga di “iya” kan pada penelitian yang dilakukan oleh Chaudry, Iqbal dan Butt (2015).

Lashgari dan Ahmadi (2014), pada penelitiannya mengungkapkan bahwa *earnings volatility* memiliki efek langsung pada pergerakan harga saham. Begitu pula dengan Ullah, Saqib dan Usman juga berpendapat bahwa Earnings Volatility berpengaruh positif dan signifikan terhadap pergerakan harga saham. Namun pendapat ini dibantah oleh Sadiq et al., (2013). Menurut mereka, *earnings volatility* dan *stock price volatility* pada penelitiannya tidak berhubungan.

Hasil dari hubungan antar variabel ini juga akan diperkuat dengan adanya variabel pemoderasi yang adalah *firm size* (ukuran perusahaan). Pada penelitian Chaudry, Iqbal dan Butt (2015), *firm size* memoderasi penuh pengaruh *dividend payout ratio*, *growth in assets* dan *earnings volatility*. Diperkuat dengan pernyataan Nduta dan Muturi (2015) bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap pergerakan harga saham. Hal ini pun menjadi masalah karena ada penelitian yang beranggapan bahwa ukuran perusahaan tidak mempengaruhi distribusi dividend dan perolehan dividend seperti pada penelitian Moradi, Salehi dan Honarmand (2010) dan penelitian Hussain dan Usman (2013). Juga ada yang berpendapat bahwa ukuran perusahaan berpengaruh pada *Dividend Payout* pada penelitian Komrattanapanya dan Suntraunk (2013), diperkuat oleh pernyataan Kajola, Desu dan Agbanike (2015) dan pernyataan Ramachandran dan Packkirisamy (2010).

Selain itu, penelitian pengaruh *dividend payout ratio*, *growth in asset*, *earnings volatility* dan *firm size* terhadap *stock price volatility* sangat banyak

dilakukan. Namun penelitian pengaruh *dividend payout ratio*, *growth in asset* dan *earnings volatility* terhadap *stock price volatility* dengan *firm size* sebagai variabel moderasi sangat jarang dilakukan khususnya di Indonesia. Hal ini membuat peneliti sangat tertarik untuk membuat penelitian ini. Karena *firm size* juga dapat mempengaruhi *stock price volatility*, maka *firm size* dirasa dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh *dividend payout ratio*, *growth in assets* dan *earnings volatility* terhadap *stock price volatility*.

Berdasarkan uraian dan pendapat – pendapat di atas beserta motivasi peneliti, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian tentang apakah ukuran perusahaan memoderasi hubungan kebijakan dividen dan pergerakan saham, maka akan diadakan penelitian berjudul

“PENGARUH *DIVIDEND POLICY* TERHADAP *STOCK PRICE VOLATILITY* DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI”.

B. Identifikasi Masalah

Salah satu sumber pendanaan terbesar bagi perusahaan *go public* selain modal adalah investasi. Setiap perusahaan bersaing untuk menarik perhatian para *investor* agar dapat berinvestasi dana investasinya di perusahaan mereka. Namun dewasa ini persaingan semakin tinggi dan ketat. Perusahaan dituntut untuk dapat meningkatkan kinerja keuangannya. Banyak cara dilakukan perusahaan untuk dapat bersaing dengan perusahaan – perusahaan dengan industri yang sama.

Fluktuasi harga saham yang tinggi di pasar modal dan juga pentingnya penggunaan informasi harga saham bagi pihak yang berkepentingan seperti

manajemen, investor dan juga pihak berkepentingan lainnya untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi maupun untuk menjual dan membeli saham menyebabkan munculnya banyaknya dilakukan penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham. Faktor-faktor yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah *Dividend Payout Ratio*, *Growth in Assets* dan *Earning Volatility*.

Penelitian mengenai *Firm Size* sebagai variabel independen terhadap *Stock Price Volatility* sebagai variabel dependen telah banyak dilakukan. Namun lain halnya dengan penelitian mengenai *Firm Size* sebagai variabel pemoderasi terhadap *Dividene Payout Ratio*, *Growth in Assets* dan *Earnings Volatility* terhadap *Stock Price Volatility*.

Berdasarkan uraian tersebut, masalah yang dapat diidentifikasi adalah sebagai berikut:

1. *Firm size* dapat memoderasi pengaruh *dividend payout ratio* terhadap *stock price volatility*,
2. *Firm size* dapat memoderasi pengaruh *growth in assets* terhadap *stock price volatility*,
3. *Firm size* dapat memoderasi pengaruh *earnings volatility* terhadap *stock price volatility*.

C. Ruang Lingkup

Mengingat luasnya permasalahan yang ada dalam penelitian ini serta keterbatasan waktu dan kemampuan, maka ruang lingkup penelitian ini hanya berfokus pada pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Growth in Assets* dan *Earning Volatility* terhadap *Stock Price Volatility* dengan *Firm Size* sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2013-2015. Dengan dasar pertimbangan asosiasi variabel *dividend payout ratio*, *growth in assets* dan *earnings volatility* terhadap *stock price volatility* sudah sangat banyak dilakukan, namun lain halnya dengan keberadaan *firm size* sebagai variabel moderasi, hal ini merupakan fenomena yang terbilang jarang. Data yang diperlukan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan dan informasi harga saham perusahaan.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan pembatasan ruang lingkup, maka permasalahan yang akan dianalisis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah *Firm Size* memoderasi pengaruh *Dividend Payout Ratio* terhadap *Stock Price Volatility*?
2. Apakah *Firm Size* memoderasi pengaruh *Growth in Assets* terhadap *Stock Price Volatility*?
3. Apakah *Firm Size* memoderasi pengaruh *Earnings Volatility* terhadap *Stock Price Volatility*?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah *Firm Size* dapat memoderasi pengaruh *Dividend Payout Ratio* terhadap *Stock Price Volatility*, apakah *Firm Size* dapat memoderasi pengaruh *Growth in Assets* terhadap *Stock Price Volatility*, dan apakah *Firm Size* dapat memoderasi pengaruh *Earnings Volatility* terhadap *Stock Price Volatility*

2. Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini yang pertama, diharapkan menjadi sumber informasi yang bermanfaat bagi perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi naik dan turunnya harga saham sehingga dapat menarik perhatian para investor maupun calon investor. Yang kedua, penelitian ini juga diharapkan dapat memiliki manfaat dalam perkembangan ilmu pengetahuan khususnya dibidang akuntansi.

F. Sistematika Pembahasan

Sistematika penelitian ini dibagi menjadi lima (5) bab dimana dimasing-masing bab memiliki sub-bab. Berikut secara garis besar seluruh bab yang terdapat pada penelitian ini:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menjelaskan tentang latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan

dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan yang memberikan gambaran secara singkat mengenai penelitian.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PENELITIAN

Bab ini berisi tinjauan pustaka, kerangka pemikiran, dan perumusan hipotesis. Sub-bab tinjauan pustaka menjelaskan mengenai *Stock Price Volatility*, *Dividend Payout Ratio*, *Growth in Assets* dan *Earnings Volatility* dan *firm size* yang digunakan dalam penelitian-penelitian terdahulu.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi tentang pemilihan subjek dan objek penelitian, teknik pengumpulan data, metode penarikan sampel, metode pengolahan data serta teknik pengujian hipotesis.

BAB IV HASIL PENELITIAN

Bab ini menguraikan gambaran umum unit observasi, analisis, dan pembahasan mengenai variable *firm size* yang memoderasi pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Growth in Assets* dan *Earnings Volatility* terhadap *Stock Price Volatility*.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Dalam bab ini dikemukakan secara singkat mengenai kesimpulan yang diperoleh dari penelitian, keterbatasan penelitian dan saran yang diharapkan dapat berguna bagi pihak-pihak berkepentingan.

DAFTAR PUSTAKA

- Armakan, S. A., Addin, M. M. dan Golestani, S. (2014) The Relationship between Size and Quality of Earnings with Earnings Volatility. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 6(5), 241-254.
- Brigham, E. F. dan Houston, J. F. (2014). *Essentials of Financial Management* (3 ed.). Singapore: Cengage Learning Asia Pte Ltd.
- Chaudry, S. N., Iqbal, S. dan Butt, M. (2015). Dividend Policy, Stock Price Volatility & Firm Size Moderation: Investigation of Bird in Hand Theory in Pakistan. *Research Journal of Financial and Accounting*, 6(23), 16-19.
- Connelly, B. L., Jr., D. J. dan Slater, S. F. (2011). Toward a “theoretical toolbox” for sustainability research in Marketing. *Journal of Academy of Marketing Science*, 39, 86-100.
- Das, S. (2006). *Risk Management* (Vol 1). Singapore: Jhon, Wiley & Sons.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS* (8 ed.). Semarang: Universitas Diponogoro.
- Godfrey, J., Hodgson, A., Tarca, A., Hamilton, J. Dan Holmes, S. (2010). *Accounting Theory 7th edition*. Milton: John Wiley & Sons Australia.
- 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*. 1-15.
- Hashemijoo, M., Ardekani, A. M. dan Younesi, N. (2012). The Impact of Dividend Policy on Share Price Volatility in the Malaysian Stock Market. *Journal of Business Study Quarterly*, 4(1), 111-129.
- Hooi, S. E., Albaity, M. dan Ibrahimy, A. I. (2015). Dividend Policy and Share Price Volatility. *Investment Management and Financial Innovations*, 12(1), 226-234.
- Hunjra, A. I., Ijaz, M. S., Chani, M. I., Hassan, S. dan Mustafa, U. (2014). Impact of Dividend Policy, Earning per Share, Return on Equity, Profit after Tax on Stock Prices. *International Journal of Economics and Empirical Research*, 2(3), 109-115).

- Ikatan Akuntan Indonesia. (2012). *Standar Akuntansi Keuangan Per 1 Juni 2012*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ilaboya, O. J. dan Aggreh, M. (2013), Dividend Policy and Share Price Volatility. *J. Asian Dev. Stud*, 2(2), 109-122.
- Irandoost, R., Hassanzadeh, R. B. dan Salteh, H. M. (2013). The Effect of Dividend Policy on Stock Price Volatility and Investment Decisions. *European Online Journal of Natural and Social Science*, 2(3), 51-59.
- Jones, C. P. (2014). *Investments Principles and Concepts, International Student Version (12 ed)*. Asia: John Wiley and Sons Singapore Pte. Ltd
- Kajola, S. O., Desu, A. A. dan Agbanike, T. F. (2015). Factors Influencing Dividend Payout Policy Decisions of Nigerian Listed Firms. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, 3(6), 539-557.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J. dan Kimmel, P. D. (2008). *Accounting Principles. Eighth Edition*. New York: John Wiley and Sons, Inc
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J. dan Warfield, T. D. (2014). *Intermediate Accounting: IFRS Edition (2 ed.)*. New York: Jhon, Wiley & Sons.
- Komrattanapanya, P. dan Suntrauk, P. (2013). Factors Influencing Dividend Payout in Thailand: A Tobit Regression Analysis. *International Journal of Accounting and Financing Reporting*, 3(2), 255-268.
- Kouser, R., Bano, T., Azeem, M. dan Hassan, M. (2012). Inter-Relationship between Profitability, Growth and Size: A Case of Non-Financial Companies from Pakistan. *Pak. J. Commer. Soc. Sci*, 6(2), 405-419.
- Lashgari, Z. dan Ahmad, M. (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), 273-283.
- Maladjian, C. dan Khoury, E. R. (2014). Determinants of the Dividend Policy: An Empirical Study on the Lebanese Listed Banks. *International Journal of Economics and Finance*, 6(4), 240-256.
- Moradi, M., Salehi, M. dan Honarmand, S. (2010). Factors Affecting Dividend Policy: Empirical Evidence of Iran. *POSLOVNA IZVRSNOST ZAGREB*, IV(1), 45-62.

- Nduta, N. E. dan Mutury, W. (2015). The Relationship Between Accounting Information and Stock Prices Movement in Nairobi Securities Exchange. *International Journal of Education and Research*, 3(10), 289-304.
- Onsomu, Z. N. dan Onchiri, M. O. (2014). The Effect of Dividend Policy on Stock Price Volatility: A Kenyan Perspective. *The International Journal of Business & Management*, 2(7), 115-120.
- Ponsian, Prosper, K., Yuda, T. dan Samwel, G. (2015). Relationship between Dividend Policy and Share Price. *Archives of Business Research*, 3(3), 11-20.
- Priyatno, D. (2010). *Paham Analisis Statistik Data dengan SPSS* (1 ed.). Yogyakarta: Media Kom.
- Profilet, K. A. dan Bacon, F. W. (2013). Dividend Policy and Stock Price Volatility in the U.S. Equity Capital Market. *Proceedings of ASBBS*, 20(1), 219-231.
- Rafique, M. (2012). Factors Affecting Dividend Payout: Evidence From Listed Non-Financial Firms of Karachi Stock Exchange. *Business Management Dynamics*, 1(11), 76-92.
- Ramachandran, A. dan Packkirisamy, V. (2010). The Impact of Firm Size on Dividend Behaviour: A Study With Reference to Corporate Firms across Industries in India. *Managing Global Transitions*, 8(1), 49-79.
- Sadiq, M., Ahmad, S., Anjum, M. J., Sulaiman, M., Abrar, S. dan Khan, S. (2013). Stock Price Volatility in Relation to Dividend Policy; A Case Study of Karachi Stock Market. *Middle-East Journal of Scientific Research*, 13(3), 426-431.
- Sugiono. (2004). Konsep, Identifikasi, Alat Analisis dan Masalah Penggunaan Variabel Moderator. *Jurnal Studi Manajemen & Organisasi*, 1(2), 61-70.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penilaian Kuantitatif dan Kualitatif, R&D*. Bandung: Alfabeta.
- _____. (2016). *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Kibet, T. W., Jagongo, A. O. dan Ndede, F. W. S. (2016). Effects of Dividend Policy on Share Price of Firms Listed at the Nairobi Securities Exchange, Kenya. *Research Journal of Finance and Accounting*, 7(8), 220-230.

Ullah, H., Saqib, S. dan Usman, H. (2016). 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 Science*, 5(3), 1-8, 138-140.

Vintila, G. dan Duca, F. (2013). A Study of the Relationship between Corporate Social Responsibility - Financial Performance - Firm Size. *Revista Română de Statistică Trim*, 1, 62-67.

www.idx.co.id

www.finance.yahoo.com

Zhang, X. dan Jia, F. (2014). Does Ownership Structure Matter for Dividend Yield? Evidence from the Hong Kong Stock Exchange. *Business and Economic Research*, 4(2), 204-221.

Zakaria, Z., Muhammad, J. 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.

