

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *EARNING VOLATILITY*, DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM**

(Pada Perusahaan Perbankan Sub Sektor Bank BUMN yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Periode 2015 – 2022)

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen

Disusun Oleh :

**BIAS ADAM LUTFIANSYAH**

**20200510346**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KUNINGAN**

**2024**

**LEMBAR PENGESAHAN**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, EARNING VOLATILITY,  
LEVERAGE TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM**

(Survei pada Perusahaan Perbankan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2015 - 2018)

Disusun Oleh :

**BIAS ADAM LUTFIANSYAH**

**20200510346**

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 15 Juni 2024 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

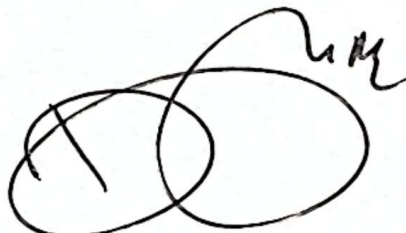
**Susunan Dewan Penguji**

**Penguji I,**



**Dr. H. Ayus A. Yusuf, S.E., M.si**  
**NIP. 197108012000031002**

**Penguji II,**



**Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M**  
**NIK. 41038031154**

**Penguji III,**



**Iqbal Arraniri, S.E.L., M.M**  
**NIK. 410109800212**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, EARNING VOLATILITY,  
LEVERAGE TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM**

(Survei pada Perusahaan Perbankan BUMN yang Teraftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2015 - 2018)

Disusun Oleh :

**BIAS ADAM LUTFIANSYAH**

**20200510346**

Skripsi ini telah disidangkan pada tanggal 15 Juni 2024  
Disetujui Oleh Pembimbing :

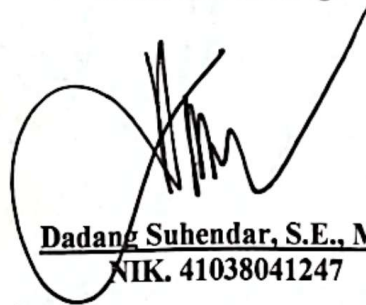
Kuningan, 29 Juni 2024

Dosen Pembimbing I



**Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M**  
**NIK. 41038031154**

Dosen Pembimbing 2



**Dadang Suhendar, S.E., M.Si**  
**NIK. 41038041247**

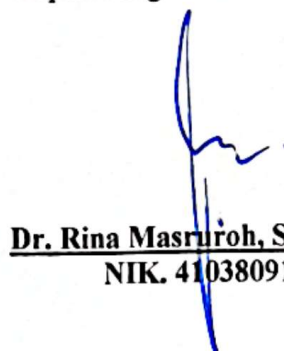
*Mengetahui*

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



**Dr. Hj. Lili Karmelia Fitriani, M.Si.**  
**NIK. 41038971054**

Kepala Program Studi Manajemen



**Dr. Rina Masruroh, S.E., ME., Sy.**  
**NIK. 41038091296**

## LEMBAR PERNYATAAN OTENTITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini, nama **Bias Adam Lutfiansyah**, Nomor Induk Mahasiswa **20200510346** menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *EARNING VOLATILITY*, *LEVERAGE* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM”** (Studi Empiris Pada Bank Badan Umum Milik Negara (BUMN) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015 - 2022)”. Beserta isinya adalah benar karya sendiri, bukan merupakan hasil jiplakan atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko atau sanksi apapun yang dijatuhkan kepada saya sesuai dengan peraturan yang berlaku, apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap keilmuan atau ada klaim terhadap keaslian karya ini.

Kuningan, 17 Mei 2024

Yang membuat pernyataan



**Bias Adam Lutfiansyah**

**NIM. 20200510346**

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **MOTTO**

“Tidak ada yang datang dengan mudah, dan jika anda ingin sesuatu, anda harus berjuang untuk mendapatkannya.”

(Cristiano Ronaldo)

“Jangan bersedih ketika berpisah, tapi bersenanglah bahwa kita pernah ada.”

(Pidi Baiq)

### **PERSEMBAHAN**

“Puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan kemudahan dan memberikan pertolongan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.”

“Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua dan keluarga saya yang selalu memberikan support.”

## ABSTRAK

BIAS ADAM LUTFIANSYAH, 20200510346, **“Pengaruh kebijakan Dividen, Earning Volatility, Leverage terhadap Volatilitas Harga Saham (pada Perusahaan Perbankan sub Sektor Bank BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”**. Program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Dibimbing oleh Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M. dan Dadang Suhendar, S.E., M.Si.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, earning volatility, dan leverage terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan perbankan sub sektor bank BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2022. Penelitian ini dilakukan menggunakan metode analisis deskriptif pendekatan kuantitatif. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan dari perusahaan perbankan sub sektor Bank BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), dan sampel yang digunakan yaitu data laporan keuangan Bank BUMN periode 2015 – 2022 dengan menggunakan teknik sampling jenuh. Teknik pengumpulan data menggunakan metode observasi non partisipan. Hasil penelitian ini yaitu variabel kebijakan dividen dan variabel leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham, variabel earning volatility berpengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham, variabel kebijakan dividen, earning volatility, leverage secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham.

Kata kunci : Kebijakan Dividen, Earning Volatility, Leverage, Volatilitas Harga Saham.

## ABSTRACT

BIAS ADAM LUTFIANSYAH, 20200510346, “*The Effect of Dividend Policy, Earning Volatility, Leverage on Stock Price Volatility (in Banking Companies sub-sector of state-owned banks listed on the Indonesia Stock Exchange period 2015 – 2022)*”. Program studi manajemen fakultas ekonomi dan bisnis universitas kuningan. Dibimbing oleh Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M. dan Dadang Suhendar, S.E., M.Si.

*The purpose of this study is to determine the effect of dividend policy, earning volatility, and leverage on stock price volatility in state-owned bank sub-sector banking companies listed in Bursa Efek Indonesia for the 2015-2022 period. This research was conducted using a quantitative approach descriptive analysis method. The population used in this study is the financial statements of state-owned bank sub-sector banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and the sample used is the financial statement data of state-owned banks for the period 2015 – 2022 using saturated sampling techniques. Data collection techniques use non-participant observation methods. The results of this study are dividend policy variables and leverage variables have a positive and significant effect on stock price volatility, earning volatility variables have a negative and significant effect on stock price volatility, dividend policy variables, earning volatility, leverage simultaneously have a positive and significant effect on stock price volatility.*

Keywords : Dividend Policy, Earning Volatility, Leverage, Stock Price Volatility

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayahnya. Karena peneliti dapat menyelesaikan Proposal Penelitian dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, EARNING VOLATILITY, LEVERAGE TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM”** (Studi Empiris Pada Bank Badan Umum Milik Negara (BUMN) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015 - 2022)“.

Adapun penyusunan Proposal Penelitian diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kuningan.

Dengan segala kerendahan hati peneliti menyadari bahwa dalam penulisan proposal penelitian ini sarat dengan kekurangan, karena keterbatasan pengalaman dan kemampuan. Untuk kritik dan saran yang membangun sangat peneliti harapkan demi kesempurnaan proposal penelitian ini.

Akhirnya, peneliti berharap semoga Proposal Penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang terkait dengan masalah yang ada pada proposal penelitian ini sebagai bahan perbandingan untuk karya yang lebih baik lagi menjadi pengembangan ilmu pengetahuan.

Kuninganan, 17 Mei 2024

Peneliti

Bias Adam Lutfiansyah

20200510346



## UCAPAN TERIMAKASIH

Puji dan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang telah memberikan kesehatan, kekuatan, serta ketekunan bagi penulis dalam menyusun skripsi ini, penulis juga mendedikasikan bentuk terima kasih kepada :

1. Kedua orang tua yang menjadi sebuah alasan utama saya untuk dapat bertahan dalam setiap proses yang saya jalani selama perkuliahan. Untuk Bapak Aman dan Ibu Dina Apriani, sebagai wujud jawaban dan tanggung jawab atas kepercayaan yang telah diamanatkan kepada saya serta, atas cinta dan kasih sayang, kesabaran yang tulus dan ikhlas memberikan dukungan moral dan material serta selalu mendoakan saya sampai saat ini.
2. Bapak Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M. selaku pembimbing 1 yang telah meluangkan waktunya dengan penuh kesungguhan dalam memberikan bimbingan, motivasi dan arahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Dadang Suhendar, S.E., M.Si. selaku pembimbing 2 yang senantiasa selalu memberikan waktu, masukan, saran, dan bimbingan dalam penyusunan penelitian skripsi ini.
4. Bapak Tatang Rois, S.E., M.Si. selaku pembimbing akademik yang telah memberikan pengarahan kepada penulis selama menjadi mahasiswa.
5. Ibu Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
6. Ibu Rina Masruroh, S.E., M.E.Sy. selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas.
7. Bapak dan Ibu Dosen dilingkungan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah memberikan banyak ilmu serta pembelajarannya.
8. Terima kasih untuk diri sendiri, karena telah mampu berjuang keras dan berusaha sampai sejauh ini untuk menyelesaikan skripsi ini. Mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan diluar dan tak pernah memutuskan untuk

menyerah sesulit apapun prosesnya penyusunan skripsi dengan berusaha menyelesaikan semaksimal mungkin, merupakan kebanggaan tersendiri bagi penulis.

9. Terima kasih kepada orang tersayang, Treza Miftha Aulia yang selalu kebersamai selama menyusun skripsi ini, juga telah mendukung, menghibur, menjadi pendengar dan penasihat yang baik, dan selalu memberikan semangat untuk tidak menyerah

10. Terima kasih kepada teman seperjuangan yang selalu merangkul untuk berjuang bersama-sama dari mulai masuk kuliah hingga saat ini, dan selalu mendukung bersama-sama untuk mencapai sampai di titik ini. Dan tetap kuat bersama-sama melewati berbagai tekanan, cobaan, dan rintangan yang selalu berdatangan. Sebuah kebanggaan dan kehormatan mengenal teman seperjuangan dan dapat berjuang bareng hingga akhir pendidikan.

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PERSETUJUAN

PERNYATAAN OTENTITAS

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

ABSTRAK .....	i
ABSTRACT .....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMAKASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR GRAFIK .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
<b>BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS11</b>	
2.1 Landasan Teori .....	11
2.1.1 Signaling Theory .....	11
2.1.2 Teori Keagenan (Agency Theory) .....	11
2.1.3 Teori Keseimbangan Pasar.....	12
2.1.4 Teori Keseimbangan Pasar Saham.....	13
2.1.5 Harga Saham .....	13
2.1.5 Volatilitas Harga Saham.....	15

2.1.6	Kebijakan Dividen .....	19
2.1.7	<i>Earning volatility</i> .....	22
2.1.8	<i>Leverage</i> .....	24
2.1.9	Hubungan Antar Variabel .....	27
2.2	Penelitian Terdahulu .....	28
2.3	Kerangka Pemikiran .....	35
2.3.1	Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Volatilitas Harga Saham....	36
2.3.2	Pengaruh <i>Earning volatility</i> terhadap Volatilitas Harga Saham .....	36
2.3.3	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Volatilitas Harga Saham.....	36
2.4	Hipotesis .....	38
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>		<b>41</b>
3.1	Metode Penelitian .....	41
3.2	Operasionalisasi Variabel .....	41
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian .....	44
3.3.1	Populasi.....	44
3.3.2	Sampel.....	45
3.4	Jenis dan Sumber Data .....	45
3.4.1	Jenis Data .....	45
3.4.2	Sumber Data.....	45
3.5	Teknik Pengumpulan Data .....	46
3.6	Teknik Analisis Data .....	46
3.6.1	Analisis Deskriptif .....	46
3.6.2	Analisis Verifikatif.....	47
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	48
3.6.4	Analisis Regresi Data Panel.....	49
3.6.5	Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	54
3.6.6	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	56
3.6.7	Pengujian Hipotesis.....	56
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>63</b>
4.1	Hasil Penelitian.....	63
4.1.1	Gambaran Umum Perusahaan .....	63

4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	66
4.1.3 Analisis Verifikatif .....	84
4.1.4 Interpretasi Model .....	96
4.1.5 Koefisien Determinasi .....	98
4.1.6 Uji Hipotesis .....	99
4.2 Pembahasan .....	104
4.2.1 Pengaruh Kebijakan Dividen, <i>Earning volatility</i> , <i>Leverage</i> terhadap Volatilitas Harga Saham .....	104
4.2.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Volatilitas Harga Saham ..	105
4.2.3 <i>Earning Volatility</i> terhadap Volatilitas Harga Saham.....	106
4.2.4 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Volatilitas Harga Saham.....	107
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>111</b>
5.1 Kesimpulan.....	111
5.2 Saran .....	111
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>113</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>121</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 1. 1 Daftar Bank Konvensional BUMN Di BEI .....</b>	<b>2</b>
<b>Tabel 1. 2 Volatilitas Harga Saham Perhari Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Sub Sektor Perbankan BUMN 2018-2019 .....</b>	<b>6</b>
<b>Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu.....</b>	<b>29</b>
<b>Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel.....</b>	<b>42</b>
<b>Tabel 4. 1 Gambaran Umum Perusahaan .....</b>	<b>63</b>
<b>Tabel 4. 2 Data Volatilitas Harga Saham Pada Bank BUMN 2015-2022 .....</b>	<b>67</b>
<b>Tabel 4. 3 Analisis Deskriptif Volatilitas Harga Saham.....</b>	<b>70</b>
<b>Tabel 4. 4 Perhitungan <i>Deviden Payout Ratio</i> Pada Bank BUMN 2015-2022</b>	<b>72</b>
<b>Tabel 4. 5 Analisis Deskriptif Kebijakan Deviden .....</b>	<b>75</b>
<b>Tabel 4. 6 Perhitungan Nilai <i>Earning Volatility</i> Pada Bank BUMN 2015-2022 .....</b>	<b>76</b>
<b>Tabel 4. 7 Analisis Deskriptif <i>Earning Volatility</i> .....</b>	<b>79</b>
<b>Tabel 4. 8 Perhitungan Nilai Rasio <i>Leverage</i> Pada Bank BUMN 2015-2022</b>	<b>80</b>
<b>Tabel 4. 9 Analisis Deskriptif <i>Leverage</i> .....</b>	<b>84</b>
<b>Tabel 4. 10 Uji Multikolinearitas .....</b>	<b>86</b>
<b>Tabel 4. 11 Uji Autokorelasi.....</b>	<b>87</b>
<b>Tabel 4. 12 Uji Heteroskedatisitas .....</b>	<b>88</b>
<b>Tabel 4. 13 Hasil Model Regresi <i>Common Effect</i> .....</b>	<b>89</b>
<b>Tabel 4. 14 Hasil Model Regresi <i>Fixed effect model</i>.....</b>	<b>90</b>
<b>Tabel 4. 15 Hasil Model Regresi <i>Random effect model</i> .....</b>	<b>91</b>

<b>Tabel 4. 16 Hasil Uji Chow</b> .....	94
<b>Tabel 4. 17 Hasil Uji Hausman</b> .....	95
<b>Tabel 4. 18 Hasil Uji Chi-square</b> .....	96
<b>Tabel 4. 19 Hasil <i>Common effect model</i></b> .....	97
<b>Tabel 4. 20 Koefisien Determinasi</b> .....	99
<b>Tabel 4. 21 Hasil Uji F</b> .....	100
<b>Tabel 4. 22 Hasil Uji T</b> .....	102

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir .....</b>	<b>38</b>
<b>Gambar 3. 1 Daerah Penolakan dan Penerimaan Hasil Uji F.....</b>	<b>58</b>
<b>Gambar 3. 2 Daerah Penolakan dan Penerimaan Hasil Uji T.....</b>	<b>60</b>
<b>Gambar 3. 3 Daerah Penolakan dan Penerimaan Negatif Uji T .....</b>	<b>60</b>
<b>Gambar 4. 1 Uji Normalitas.....</b>	<b>85</b>
<b>Gambar 4. 2 Penerimaan Dan Penolakan F Simultan.....</b>	<b>101</b>
<b>Gambar 4. 3 Daerah Penerimaan Dan Penolakan Ho.....</b>	<b>104</b>



## DAFTAR GRAFIK

<b>Grafik 4. 1 Volatilitas Harga Saham Pada Bank BUMN 2015-2022.....</b>	<b>69</b>
<b>Grafik 4. 2 <i>Dividen Payout Ratio</i> Pada Bank BUMN 2015-2022 .....</b>	<b>74</b>
<b>Grafik 4. 3 <i>Earning Volatility</i> Pada Bank BUMN 2015-2022 .....</b>	<b>78</b>
<b>Grafik 4. 4 Rasio <i>Leverage</i> Pada Bank BUMN 2015-2022 .....</b>	<b>82</b>