

**PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM, KEBIJAKAN DIVIDEN
DAN *LEVERAGE* TERHADAP VOLATILITAS HARGA
SAHAM DENGAN INFLASI SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tidak Konsisten Terdaftar di
Indeks LQ45 Tahun 2019-2023)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari
Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

Oleh:

WIDIANENGSIH
20210610121



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

2025

LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI

**PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, VOLUME PERDAGANGAN
SAHAM, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE* TERHADAP
VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN INFLASI SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tidak Konsisten Terdaftar di Indeks LQ45
Tahun 2019-2023)

Oleh:

WIDIANENGSIH
20210610121

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 14 Juni 2025 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan

Susunan Dewan Penguji

Penguji I

Penguji II

Penguji III



Dr. Herma Wilarno, M.Si.
NIP. 196607121992031002



Dr. Neni Nurhayati, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIP. 198802192015042002



Dendi Purnama, S.E., M.Si.
NIK. 410102900207

LEMBAR PERSETUJUAN TIM PEMBIMBING

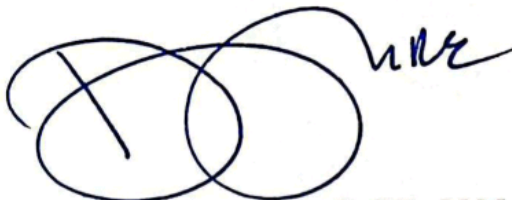
**PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, VOLUME PERDAGANGAN
SAHAM, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE* TERHADAP
VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN INFLASI SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tidak Konsisten Terdaftar di Indeks LQ45
Tahun 2019-2023)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, Juni 2025

Pembimbing I,



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

Pembimbing II,



Dendi Purnama, S.E., M.Si.
NIK. 410102900207

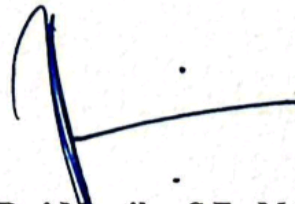
Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si.
NIK. 41038971054

Kepala Program Studi Akuntansi



Lia Dwi Martika, S.E., M.Si.
NIK. 410103880119

PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Pengaruh Pertumbuhan Aset, Volume Perdagangan Saham, Kebijakan Dividen dan *Leverage* terhadap Volatilitas Harga Saham dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tidak Konsisten Terdaftar di Indeks LQ45 Tahun 2019-2023)”** ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, Juni 2025
Yang membuat pernyataan



Widianengsih
20210610121

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Alam semesta tidak pernah terburu-buru, tapi semuanya tercapai”

-Lao Tzu-

“Kalau katanya usahamu sia-sia, tenang... kerikil di lemparpun jadi gelombang”

-Marchella FP-

Persembahan:

Alhamdulillahirabbil alamin, segala puji bagi Allah Subhanahu wa ta'ala yang telah memberikan kemudahan dan kelancaran dalam penyelesaian skripsi ini. Dengan rasa syukur yang mendalam saya persembahkan skripsi ini untuk diri saya sendiri, atas perjuangan dan usaha yang telah dilakukan.

Serta untuk kedua orang tua, adik dan keluarga saya yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan inspirasi yang tiada henti, tanpa kalian saya tidak akan sampai dititik ini.

**PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, VOLUME PERDAGANGAN
SAHAM, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE* TERHADAP
VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN INFLASI SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

(Studi Empiris pada Perusahaan Yang Tidak Konsisten Terdaftar di Indeks LQ45
Tahun 2019-2023)

**Widianengsih (NIM: 20210610121), Pembimbing I: Dr. Dede Djuniardi. S.E.,
M.M. dan Pembimbing II: Dendi Purnama. S.E., M.Si.**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris bagaimana pengaruh pertumbuhan aset, volume perdagangan saham, kebijakan dividen dan *leverage* terhadap volatilitas harga saham dengan inflasi sebagai variabel moderasi, pada perusahaan yang tidak konsisten terdaftar di Indeks LQ45. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dan mencakup 25 perusahaan atau 125 data observasi selama 2019-2023. Pengumpulan data dilakukan melalui observasi non-partisipan dan analisis secara kuantitatif dengan pendekatan deskriptif-verifikatif. Uji hipotesis menggunakan *moderated regression analysis* pada *E-Views* 12. Hasil uji menunjukkan model fit, dengan temuan bahwa pertumbuhan aset, kebijakan dividen dan *leverage* berpengaruh negatif terhadap volatilitas harga saham. Sedangkan volume perdagangan saham berpengaruh positif terhadap volatilitas harga saham. Inflasi terbukti dapat memoderasi seluruh pengaruh variabel independen terhadap volatilitas harga saham.

Kata Kunci : Pertumbuhan Aset, Volume perdagangan Saham, Kebijakan Dividen, *Leverage*, Inflasi dan Volatilitas Harga Saham

***THE INFLUENCE OF ASSET GROWTH, STOCK TRADING VOLUME,
DIVIDEND POLICY AND LEVERAGE ON STOCK PRICE VOLATILITY
WITH INFLATION AS A MODERATING VARIABLE***
(Empirical Study on Companies That are Inconsistently Listed on the LQ45 Index
in 2019-2023)

**Widianengsih (NIM: 20210610121), Advisor I: Dr. Dede Djuniardi. S.E.,
M.M. dan Advisor II: Dendi Purnama. S.E., M.Si.**

ABSTRACT

This study aims to empirically test how the influence of asset growth, stock trading volume, dividend policy and leverage on stock price volatility with inflation as a moderating variabel, in companies that are inconsistently settled in the LQ45 Indeks. The sampling technique used purposive sampling and covered 25 companies or 125 observation data during 2019-2023. Data collection was carried out through non-participant observation and quantitative analysis with a descriptive-verification approach. Hypothesis testing used moderated regression analysis on E-Views 12. The test results showed a fit model, with the finding that asset growth, dividend policy and leverage had a negative effect on stock price volatility. While stock trading volume had a positive effect on stock price volatility. Inflation has been shown to moderate all the independent variables on stock volatility.

Keywords : Asset Growth, Stock Trading Volume, Dividend Policy, Leverage, Inflation and Stock Price Volatility

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Pertumbuhan Aset, Volume Perdagangan Saham, Kebijakan Dividen dan *Leverage* Terhadap Volatilitas Harga Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi”** (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tidak Konsisten Terdaftar di Indeks LQ45 Tahun 2019-2023).

Adapun skripsi ini diajukan dengan maksud untuk memenuhi sebagian dari syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Penulis menyadari bahwa skripsi yang penulis susun masih memiliki kekurangan dan keterbatasan, baik dari segi isi maupun penyajiannya. Oleh karena itu, penulis sangat terbuka dalam menerima saran serta kritik yang membangun guna menyempurnakan proposal ini.

Akhir kata, penulis mengucapkan terimakasih atas arahan serta bantuan dari berbagai pihak sehingga skripsi ini dapat tersusun dengan baik. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat tidak hanya untuk menyelesaikan tugas akademik, tetapi juga memberikan kontribusi positif dan pengembangan ilmu pengetahuan.

Kuningan, Juni 2025

Penulis

Widianengsih
20210610121

UCAPAN TERIMAKASIH

Segala puji dan syukur penulis sampaikan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan ridha-Nya. Shalawat dan salam semoga tercurah limpahkan kepada Nabi Muhammad SAW, sebagai teladan bagi seluruh umat. Skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa adanya dukungan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan syukur penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Sutisna dan Ibu Carhati yang senantiasa memberikan dukungan tanpa henti dan menjadi pengingat bahwa perjuangan ini bukan hanya untuk diri sendiri.
2. Bapak Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing I yang dengan sabar membimbing, memberikan arahan dan masukan yang sangat berharga selama proses penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Dendi Purnama, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan arahan dan masukan yang dapat memperkaya sudut pandang penulis dalam menyusun dan menyempurnakan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Herma Wiharno, M.Si. selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan arahan dan bantuan sejak awal hingga akhir masa perkuliahan penulis.
5. Ibu Lia Dwi Martika, S.E., M.Si. selaku Kepala Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
6. Ibu Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
7. Bapak Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Kuningan
8. Seluruh dosen pengajar di Program Studi Akuntansi, yang telah memberikan ilmu pengetahuan, wawasan dan pengalaman yang sangat berharga selama masa perkuliahan.
9. Seluruh staf di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan, yang telah membantu dalam berbagai urusan administrasi dan mendukung kelancaran proses akademik penulis.

10. Adik tercinta Abizar Hamdan Naiman, walau belum mengerti banyak, celotehan dan tingkah lucunya selalu jadi penghibur yang paling ampuh ditengah stresnya mengerjakan skripsi.
11. Seluruh keluarga besar, yang selalu memberikan nasihat sederhana dan doa yang tak pernah putus menjadi penguat ditengah proses penyusunan skripsi ini.
12. Teman seperjuangan Iya Ferina RI di kampus sebelah, yang sering kali menjadi pengingat untuk tetap melangkah saat penulis mulai tidak semangat.
13. Teman-teman seperkuliahannya Karina Siti Nurbaitirahmah, Ipay Paidah, Fatiha Nur Hasana, Alya Wijayani dan Sri Hernawati, yang selalu mendukung, menjadi tempat bercerita serta berbagi beban selama delapan semester terakhir.
14. Teman-teman semua, yang pernah satu kelas, satu organisasi, satu kelompok, atau hanya sekadar berbagi tanya di lorong kampus, terimakasih sudah menjadi bagian dalam perjalanan penulis.
15. Untuk yang selalu bertanya “kapan sidang?”, “kapan lulus?”, “kapan wisuda?” dan pertanyaan lainnya, kalian adalah salah satu alasan penulis ingin segera menyelesaikan skripsi ini.
16. Untuk diri sendiri yang sudah bertahan hingga saat ini, perjalanannya mungkin belum sempurna, tapi sudah cukup jauh dan itu layak untuk dihargai.

Kuningan, Juni 2025

Widianengsih

20210610121

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
PERNYATAAN OTENTISITAS	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR GRAFIK	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
1.4.1 Manfaat Teoritis	13
1.4.2 Manfaat Praktis.....	13
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS	15
2.1 Landasan Teori.....	15
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	15
2.1.2 Teori Modigliani-Miller (MM)	15
2.1.3 Hipotesis Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypothesis</i>)	16
2.1.4 Harga Saham	18
2.1.5 Volatilitas Harga Saham.....	18
2.1.6 Pertumbuhan Aset	20
2.1.7 Volume Perdagangan Saham.....	22
2.1.8 Kebijakan Dividen.....	23

2.1.9	<i>Leverage</i>	25
2.1.10	Inflasi.....	27
2.1.11	Hubungan Antar Variabel	29
2.1.12	Penelitian Terdahulu.....	32
2.2	Kerangka Berpikir	38
2.2.1	Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Volatilitas Harga Saham	38
2.2.2	Pengaruh Volume Perdagangan Saham Terhadap Volatilitas Harga Saham	39
2.2.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham	40
2.2.4	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	41
2.2.5	Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Volatilitas Harga Saham yang Dimoderasi Oleh Inflasi.....	42
2.2.6	Pengaruh Volume Perdagangan Saham Terhadap Volatilitas Harga Saham yang Dimoderasi Oleh Inflasi	43
2.2.7	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham yang Dimoderasi Oleh Inflasi.....	44
2.2.8	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham yang Dimoderasi Oleh Inflasi	45
2.3	Hipotesis.....	46
BAB III METODE PENELITIAN		48
3.1	Metode Penelitian yang Digunakan	48
3.2	Definisi dan Operasionalisasi Variabel	48
3.2.1	Definisi Variabel	48
3.2.2	Operasionalisasi Variabel.....	49
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	50
3.3.1	Populasi	50
3.3.2	Sampel	52
3.4	Data dan Sumber Data.....	54
3.4.1	Jenis Data	54
3.4.2	Sumber Data	54

3.5	Teknik Pengumpulan Data	54
3.6	Teknik Analisis Data	55
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	55
3.6.2	Analisis Verifikatif	57
3.6.3	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	60
3.6.4	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	61
3.6.5	Uji <i>Goodness of Fit</i> (Uji Kelayakan Model)	62
3.6.6	Pengujian Hipotesis	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		68
4.1	Hasil Penelitian	68
4.1.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	68
4.1.2	Analisis Deskriptif.....	71
4.1.3	Analisis Verifikatif	88
4.1.4	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	92
4.1.5	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	102
4.1.6	Uji <i>Goodness of Fit</i> (Uji Kelayakan Model)	103
4.1.7	Pengujian Hipotesis	104
4.2	Pembahasan.....	109
4.2.1	Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Volatilitas Harga Saham	109
4.2.2	Pengaruh Volume Perdagangan Saham Terhadap Volatilitas Harga Saham	110
4.2.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham	112
4.2.4	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	113
4.2.5	Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi.....	114
4.2.6	Pengaruh Volume Perdagangan Saham Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi	115
4.2.7	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi.....	116

4.2.8 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi	117
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	119
5.1 Kesimpulan.....	119
5.2 Saran.....	120
DAFTAR PUSTAKA	124
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
RIWAYAT HIDUP PENULIS	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Volatilitas Harga Saham Perusahaan yang Konsisten Terdaftar di Indeks LQ45 Tahun 2019-2023.....	5
Tabel 1. 2 Volatilitas Harga Saham Perusahaan yang Tidak Konsisten Terdaftar di Indeks LQ45 Tahun 2019-2023.....	6
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	49
Tabel 3. 2 Daftar Populasi Penelitian.....	51
Tabel 3. 3 Kriteria Penarikan Sampel	53
Tabel 3. 4 Daftar Sampel Penelitian	53
Tabel 4. 1 Gambaran Umum Objek Penelitian	68
Tabel 4. 2 Volatilitas Harga Saham pada Perusahaan Yang Tidak Konsisten Terdaftar di Indeks LQ45	71
Tabel 4. 3 Analisis Deskriptif Volatilitas Harga Saham	73
Tabel 4. 4 Pertumbuhan Aset pada Perusahaan Yang Tidak Konsisten Terdaftar di Indeks LQ45	75
Tabel 4. 5 Analisis Deskriptif Pertumbuhan Aset.....	76
Tabel 4. 6 Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan Yang Tidak Konsisten Terdaftar di Indeks LQ45	78
Tabel 4. 7 Analisis Deskriptif Volume Perdagangan Saham.....	79
Tabel 4. 8 Kebijakan Dividen pada Perusahaan Yang Tidak Konsisten Terdaftar di Indeks LQ45	81
Tabel 4. 9 Analisis Deskriptif Kebijakan Dividen	82
Tabel 4. 10 <i>Leverage</i> pada Perusahaan Yang Tidak Konsisten Terdaftar di Indeks LQ45.....	84
Tabel 4. 11 Analisis Deskriptif <i>Leverage</i>	85
Tabel 4. 12 Inflasi pada Tahun 2019-2023	87
Tabel 4. 13 Analisis Deskriptif Inflasi	88
Tabel 4. 14 Hasil Uji Autokorelasi	90
Tabel 4. 15 Hasil Uji Multikolinearitas.....	91
Tabel 4. 16 Hasil Uji Heteroskedastisitas	91

Tabel 4. 17 Hasil Uji MRA Model 1.....	92
Tabel 4. 18 Hasil Uji MRA Model 2.....	95
Tabel 4. 19 Hasil Uji MRA Model 3.....	98
Tabel 4. 20 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	102
Tabel 4. 21 Hasil Uji <i>Goodness of Fit</i>	103

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pergerakan Harga Saham Indeks LQ45	4
Gambar 2. 1 Paradigma Penelitian.....	46
Gambar 3. 1 Daerah Penerimaan dan Penolakan Positif (Uji t).....	66
Gambar 3. 2 Daerah Penerimaan dan Penolakan Negatif (Uji t)	67
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	89
Gambar 4. 2 Hasil Uji T Pertumbuhan Aset	104
Gambar 4. 3 Hasil Uji T Volume Perdagangan Saham	105
Gambar 4. 4 Hasil Uji T Kebijakan Dividen.....	105
Gambar 4. 5 Hasil Uji T <i>Leverage</i>	106
Gambar 4. 6 Hasil Uji T Inflasi Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Volatilitas Harga Saham	107
Gambar 4. 7 Hasil Uji T Inflasi Memoderasi Pengaruh Volume Perdagangan Saham Terhadap Volatilitas Harga Saham	108
Gambar 4. 8 Hasil Uji T Inflasi Memoderasi Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham	109
Gambar 4. 9 Hasil Uji T Inflasi Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham	109

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Rata-Rata Volatilitas Harga Saham	8
Grafik 4. 1 Rata-Rata Volatilitas Harga Saham	73
Grafik 4. 2 Rata-Rata Pertumbuhan Aset.....	76
Grafik 4. 3 Rata-Rata Volume Perdagangan Saham.....	79
Grafik 4. 4 Rata-Rata <i>Dividend Payout Ratio</i>	82
Grafik 4. 5 Rata-Rata <i>Leverage</i>	85
Grafik 4. 6 Rata-Rata Inflasi	87

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I : Surat Pengantar Bimbingan Skripsi
Surat Permohonan Izin Penelitian
Surat Pengadaan Data Karya Ilmiah
Berita Acara Bimbingan Skripsi
- Lampiran II : Perhitungan Variabel Volatilitas Harga Saham (Y)
Perhitungan Variabel Pertumbuhan Aset (X_1)
Perhitungan Variabel Volume Perdagangan Saham (X_2)
Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen (X_3)
Perhitungan Variabel *Leverage* (X_4)
Perhitungan Variabel Inflasi (Z)
- Lampiran III : Output Hasil Perhitungan *E-Views* Versi 12
- Lampiran IV : Tabel F (Taraf Signifikansi 0.05)
Tabel t (Taraf Signifikansi 0.05)
- Lampiran V : Hasil Cek Plagiarisme
Daftar Riwayat Hidup