

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN DAN KEPEMILIKAN
PERUSAHAAN TERHADAP VOLATILITAS
HARGA SAHAM**

SKRIPSI



OLEH:

VIOLA REFINA SANDRA
1810011311071

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Strata-1*

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BUNG HATTA
PADANG
2022**

UNIVERSITAS BUNG HATTA

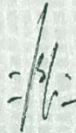
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Dengan ini Pembimbing Skripsi dan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta menyatakan:

Nama : VIOLA REFINA SANDRA
NPM : 1810011311071
Program Studi : Strata Satu (S1)
Jurusan : Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kepemilikan Perusahaan terhadap Volatilitas Harga Saham

Telah disetujui skripsinya sesuai dengan prosedur, ketentuan dan kelaziman yang berlaku, telah diuji dan telah dinyatakan **LULUS** dalam ujian komprehensif pada hari Kamis, 21 Juli 2022.

PEMBIMBING SKRIPSI



Dandes Rifa, S.E., M.Si., Ak. CA

Disetujui Oleh

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Universitas Bung Hatta



Dr. Erni Febriana Harahap, S.E., M.Si

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN DAN KEPEMILIKAN
PERUSAHAAN TERHADAP VOLATILITAS
HARGA SAHAM**

(Studi Empiris pada Perusahaan Properti, Real Estate dan Infrastruktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2020)

Viola Refina Sandra¹, Dandes Rifa²

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta,
Padang, Indonesia

email : violarefina00@gmail.com

ABSTRAK

Volatilitas harga saham merupakan tingkat perubahan harga saham dalam jangka waktu tertentu yang dijadikan sebagai indikator tingkat risiko investasi bagi para investor. Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh kebijakan dividen (yang diukur dengan *dividend yield* dan *dividend payout ratio*) dan kepemilikan perusahaan (yang diukur dengan kepemilikan asing dan kepemilikan institusional) terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan properti, real estate dan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2020. Dengan menggunakan metode *purposive sampling*, didapat sampel sebanyak 16 perusahaan properties, real estate dan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari www.idx.co.id. Pengujian hipotesis dilakukan dengan analisis regresi data panel menggunakan *software eviews 10*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *dividend yield* dan *dividend payout ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap volatilitas harga saham, sedangkan kepemilikan asing dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham.

Kata Kunci : *dividend yield, dividend payout ratio, kepemilikan asing, kepemilikan institusional, volatilitas harga saham*

**THE INFLUENCE OF COMPANY OWNERSHIP AND DIVIDENDS
POLICY ON VOLATILITY STOCK PRICE**

*(Empirical Study on Property, Real Estate and Infrastructure Companies Listed
on the Indonesia Stock Exchange 2016 – 2020)*

Viola Refina Sandra¹, Dandes Rifa²

*Accounting of Department, Faculty of Economics and Business,
Bung Hatta University, Padang, Indonesia*

email : violarefina00@gmail.com

ABSTRACT

Stock price volatility is the level of change in stock prices within a certain period of time which is used as an indicator of the level of investment risk for investors. This study aims to empirically examine the effect of dividend policy (as measured by dividend yield and dividend payout ratio) and company ownership (as measured by foreign ownership and institutional ownership) on stock price volatility in property, real estate and infrastructure companies listed on the Stock Exchange. Indonesia Stock in 2016 – 2020. Using purposive sampling method, a sample of 16 property, real estate and infrastructure companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) was obtained. The type of data used in this study is secondary data obtained from www.idx.co.id. Hypothesis testing was done by using panel data regression analysis using software Eviews 10. The results showed that dividend yield and dividend payout ratio had a significant positive effect on stock price volatility, while foreign ownership and institutional ownership had no effect on stock price volatility.

Keywords: *dividend yield, dividend payout ratio, foreign ownership, institutional ownership, stock price volatility*

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.5 Sistematika Penulisan	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN	
HIPOTESIS	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	14
2.1.2 Volatilitas Harga Saham	15
2.1.2.1 Pengertian Saham.....	15
2.1.2.2 Jenis – Jenis Saham	16
2.1.2.3 Penilaian Saham	18
2.1.2.4 Keuntungan Memiliki Saham	19
2.1.2.5 Pengertian Harga Saham	20
2.1.2.6 Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	20
2.1.2.7 Pengertian Volatilitas Harga Saham	21
2.1.2.8 Jenis – Jenis Volatilitas	22
2.1.3 Kebijakan Dividen	24
2.1.3.1 <i>Dividend Yield</i>	25
2.1.3.2 <i>Dividend Payout Ratio</i>	26

2.1.4 Kepemilikan Asing	27
2.1.5 Kepemilikan Institusional	28
2.2 Pengembangan Hipotesis	29
2.2.1 Pengaruh <i>Dividend Yield</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	29
2.2.2 Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham	31
2.2.3 Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Volatilitas Harga Saham	32
2.2.4 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Volatilitas Harga Saham	34
2.3 Kerangka Konseptual.....	35
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	36
3.1 Populasi dan Sampel.....	36
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	36
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	37
3.3.1 Variabel Dependen	37
3.3.2 Variabel Independen	38
3.3.2.1 <i>Dividend Yield</i>	38
3.3.2.2 <i>Dividen Payout Ratio</i>	39
3.3.2.3 Kepemilikan Asing.....	39
3.3.2.4 Kepemilikan Institusional.....	39
3.3.3 Variabel Kontrol.....	40
3.3.3.1 Ukuran Perusahaan.....	40
3.3.3.2 <i>Earning Volatility</i>	40
3.4 Teknik Analisis Data	40
3.4.1 Teknik Statistik Deskriptif	41
3.4.2 Pemilihan Model.....	41
3.4.2.1 <i>Common Effect Model (CEM)</i>	41
3.4.2.2 <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	42
3.4.2.3 <i>Random Effect Model (REM)</i>	42
3.4.3 Pengestimasiian Pemilihan Model.....	42

3.4.3.1 Uji Chow.....	42
3.4.3.2 Uji Hausman	43
3.4.3.3 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	43
3.4.4 Uji Asumsi Klasik.....	44
3.4.2.1 Uji Normalitas.....	44
3.4.2.2 Uji Multikolinearitas	45
3.4.2.3 Uji Autokorelasi	45
3.4.2.4 Uji Heteroskedastisitas	46
3.5 Pengujian Hipotesis	47
3.5.1 Analisis Regresi Data Panel	47
3.5.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	48
3.5.3 Uji Signifikan Simultan (Uji F).....	48
3.5.4 Uji Signifikan Parameter Individual (Uji t – statistik).....	49
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	50
4.1 Deskripsi Sampel Penelitian.....	50
4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	51
4.3 Hasil Estimasi Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	53
4.3.1 <i>Common Effect Model (CEM)</i>	53
4.3.2 <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	54
4.3.3 <i>Random Effect Model (REM)</i>	56
4.4 Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel	58
4.4.1 Uji Chow	58
4.4.2 Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i>	59
4.5 Hasil Uji Asumsi Klasik	60
4.5.1 Hasil Uji Normalitas	60
4.5.2 Hasil Uji Multikolinearitas.....	62
4.5.3 Hasil Uji Autokorelasi	63
4.5.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	64
4.6 Uji Hipotesis.....	65
4.6.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	66
4.6.2 Uji Signifikan Simultan (Uji F).....	66

4.6.3 Uji Signifikan Parameter Individual (Uji t - statistik)	67
4.7 Pembahasan Hasil.....	69
4.7.1 Pengaruh <i>Dividend Yield</i> terhadap Volatilitas Harga Saham.....	69
4.7.2 Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap Volatilitas Harga Saham	70
4.7.3 Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Volatilitas Harga Saham	72
4.7.4 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Volatilitas Harga Saham	74
BAB V PENUTUP	76
5.1 Kesimpulan	76
5.2 Implikasi Hasil Penelitian	76
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	77
5.4 Saran	78
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN	