



**PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO*, *FIRM SIZE*, DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM  
(Studi pada Perusahaan Indeks LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2016-2018)**

Skripsi

Disusun untuk memenuhi persyaratan menyelesaikan

Pendidikan Strata 1

Prodi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Universitas Diponegoro

**Penyusun**

**RIKA OKTAVIANTI**

**14020216120013**

**DEPARTEMEN ADMINISTRASI BISNIS  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
UNIVERSITAS DIPONEGORO  
SEMARANG**

**2020**

## SURAT PERNYATAAN

### KEASLIAN KARYA ILMIAH (SKRIPSI)

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

1. Nama Lengkap : Rika Oktavianti
2. Nomor Induk Mahasiswa : 14020216120013
3. Tempat / Tanggal Lahir : Pariaman / 8 Oktober 1997
4. Program : S1 Reguler / FISIP-Undip
5. Jurusan / Program Studi : Administrasi Bisnis

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah (Skripsi) yang saya tulis berjudul :

**Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Firm Size* dan *Leverage* Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi pada Perusahaan Indeks LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)**

Adalah benar-benar **Hasil Karya Ilmiah Tulisan Saya Sendiri**, bukan hasil karya ilmiah orang lain atau jiplakan karya ilmiah orang lain.

Apabila dikemudian hari ternyata karya ilmiah yang saya tulis itu terbukti bukan hasil karya ilmiah saya sendiri atau hasil jiplakan karya orang lain, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan hasil karya ilmiah saya dengan seluruh implikasinya, sebagai akibat kecurangan yang saya lakukan

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan dengan penuh kesadaran serta tanggung jawab.

Semarang, 2 Maret 2020  
Pembuat Pernyataan;

Rika Oktavianti  
NIM.14020216120013

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Firm Size* dan *Leverage* Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi pada Perusahaan yang termasuk Indeks LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)

Nama Penyusun : Rika Oktavianti  
NIM : 14020216120013  
Program Studi : Administrasi Bisnis

Dinyatakan sah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata I pada Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.

Dekan



Dr. Drs. Hardi Warsono, M.T.P.  
NIP. 19640827 199001 1 001

Semarang, 2 Maret 2020  
Wakil Dekan I



Dr. Drs. Teguh Yuwono, M.Pol. Admin  
NIP. 19690822 199403 1 003

### Dosen Pembimbing

1. Drs. Saryadi, M.Si  
NIP.19601116 199001 2 001

(.....  .....)

### Dosen Penguji

1. Dinalestari P.,SE, M.Si, Akt  
NIP. 19870905 201404 2 002
2. Prof. Sudharto PH.,MES.,Ph.D  
NIP. 19540309 198003 1 003
3. Drs. Saryadi, M.Si  
NIP.19601116 199001 2 001

(.....  .....)

(.....  .....)

(.....  .....)

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

~ Belajar dari kesalahan masa lalu,  
Mencoba hal yang baru,  
Untuk kesuksesan di masa yang akan datang ~

1. Skripsi ini saya persembahkan dengan khusus kepada kedua orang tua saya. Ibu saya Alijumiarti dan bapak saya Sukardi. Terima kasih atas doa, kasih sayang, dukungan dan semua pengorbanan kalian sampai pada titik ini.
2. Untuk kakak- kakakku tercinta, Rani Kartika M.Si., Arlisnawati S.Sos., Ermawati S.Pd., Maharani, Yudi Yuliansyah S.S. Terimakasih atas doa, motivasi, pengorbanan dan dukungannya selama ini
3. Terimakasih teman-teman KKN Desa Kedungsugih, kecamatan Pagerbarang, Tegal. Semoga kebaikan kalian diterima oleh Allah SWT.
4. Sahabat-sahabat di Padang yang telah memberikan banyak dukungan dan memberi doa bagi penulis.
5. Teman-teman Administrasi Bisnis 2016, terima kasih atas kebersamaannya selama ini, dan terimakasih atas segala bantuan dan dukungan yang kalian berikan.

**PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO*, *FIRM SIZE*, DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM  
(Studi pada Perusahaan Indeks LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2016-2018)**

**ABSTRAK**

Perusahaan yang masuk dalam indeks LQ-45 tentunya adalah perusahaan-perusahaan dengan keadaan keuangan dan prospek pertumbuhan yang baik dan tetap bertahan pada kondisi pasar modal. Walaupun demikian, indeks LQ-45 tidak lepas dari gejolak yang terjadi di bursa efek Indonesia sehingga harga saham pada indeks ini mengalami fluktuasi.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Firm Size* dan *Leverage* terhadap Volatilitas Harga Saham. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ-45 pada Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Data yang digunakan adalah data sekunder dari Bloomberg, IDX dan Laporan Keuangan Bursa Efek Indonesia yang dipublikasikan. Total perusahaan yang memenuhi kriteria adalah sebanyak 22 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan program aplikasi SPSS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Secara parsial *Leverage* berpengaruh signifikan negatif terhadap Volatilitas Harga Saham. Variabel lainnya yaitu *Dividend Payout Ratio* dan *Firm Size* tidak berpengaruh signifikan terhadap Volatilitas Harga Saham. Secara stimulan, *Dividend Payout Ratio*, *Firm Size* dan *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap Volatilitas Harga Saham. Serta berdasarkan hasil analisis berganda, *Leverage* merupakan variabel yang memiliki pengaruh dominan terhadap Volatilitas Harga Saham yang ditunjukkan dari nilai koefisien beta ( $\beta$ ) yaitu -0,040.

Berdasarkan hasil penelitian yang telah diperoleh, sebaiknya perusahaan memperhatikan variabel yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap untuk pergerakan maupun volatilitas harga saham dari tahun ke tahun. Dalam penelitian ini,

variabel yang harus diperhatikan yaitu *Leverage* yang mempunyai pengaruh signifikan dibandingkan dengan variabel lainnya. Perusahaan perlu memperhatikan perkembangan *leverage* sehingga dapat diambil keputusan yang optimal terkait dengan langkah yang akan diambil kedepannya.

Bagi investor dalam berinvestasi sebelumnya lebih memperhatikan tingkat *Leverage* suatu perusahaan, terutama pada perusahaan yang termasuk Indeks LQ-45, karena pada penelitian ini terbukti bahwa dari variabel *Dividend Payout Ratio*, *Firm Size* dan *Leverage*, dari tiga variabel tersebut, yang hanya berpengaruh yaitu variabel *Leverage*. Terbukti bahwa perusahaan Indeks LQ-45 memiliki tingkat *Dividend Payout Ratio* yang bagus dan Ukuran Perusahaan yang terdaftar pada Indeks LQ-45 bagus. Hal tersebut tidak diragukan lagi, karena perusahaan yang termasuk Indeks LQ-45 merupakan saham yang masuk ranking 45 teratas di pasar modal. Oleh karena itu, ketika investor akan berinvestasi khususnya pada perusahaan yang termasuk Indeks LQ-45 lebih memperhatikan tingkat *Leverage* suatu perusahaan, hal ini berlaku pada perusahaan yang termasuk Indeks LQ-45.

**Kata kunci:** *Dividend Payout Ratio*, *Firm Size*, *Leverage*, Volatilitas Harga Saham

***THE INFLUENCE OF PAYOUT RATIO DIVIDEND, FIRM SIZE, AND  
LEVERAGE ON STOCK PRICE VOLATILITY***

***(STUDY OF LQ-45 INDEX COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA  
STOCK EXCHANGE FOR THE 2016-2018 PERIOD)***

***ABSTRACT***

*Companies included in the LQ-45 index are, of course, companies with good financial conditions and growth prospects and remain in the capital market conditions. Nevertheless, the LQ-45 index cannot be separated from the turmoil that occurred in the Indonesian stock exchange so that the stock prices in this index fluctuate.*

*The study is aimed at analyzing the influence of Dividend Payout Ratio, Firm Size and, Leverage on Stock Price Volatility. The population in this study are companies listed in the LQ-45 Index on the Indonesia Stock Exchange for the period of 2016-2018. The data used are secondary data from Bloomberg and the Indonesia Stock Exchange Financial Reports that are published. Total companies that meet the criteria are 22 companies. The analysis technique used is linear regression analysis with the SPSS application program.*

*The results showed that partially Leverage had a significant negative effect on Stock Price Volatility. Other variables, namely Dividend Payout Ratio and Firm Size do not significantly influence the Stock Price Volatility. Stimulously, Dividend Payout Ratio, Firm Size and Leverage have a significant effect on Stock Price Volatility. And based on the results of multiple analyzes, leverage is a variable that has a dominant influence on stock price volatility as indicated by the value of the beta coefficient ( $\beta$ ) that is -0.040.*

*Based on the results of the research that has been obtained, get the company to pay attention to variables that have a significant influence on the movement of stock price volatility from year to year. In this study, the variable to consider is*

*leverage that has a significant effect compared to other variables. Companies need to pay attention to the development of leverage that can be taken optimal decisions related to the steps to be taken in the future.*

*Investors in investing before pay more attention to a company's Leverage level, especially in companies that are included in the LQ-45 Index, because in this study it is evident that the Dividend Payout Ratio, Firm Size and Leverage variables, of the three variables, only influence the Leverage variable. It is proven that LQ-45 Index companies have a good Dividend Payout Ratio level and the size of Companies listed on the LQ-45 Index is good. This is no doubt, because companies that are included in the LQ-45 Index are stocks that are ranked 45th in the capital market. Therefore, when investors will invest, especially in companies that are included in the LQ-45 Index, they pay more attention to the leverage level of a company, this applies to companies that are included in the LQ-45 Index.*

***Keywords:*** *Dividend Payout Ratio, Firm Size, Leverage, Stock Price Volatility*



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena berkat rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik dan lancar. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, kepada keluarga, para sahabat, hingga umatnya akhir zaman, amin.

Penyusunan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana pada Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro. Judul yang penulis ajukan adalah “Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Firm Size* dan *Leverage* Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi pada Perusahaan Indeks LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018). Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis dengan senang hati menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Dr. Drs. Hardi Warsono, M.T.P. selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun laporan ini.
2. Bulan Prabawani, S.Sos, MM, Ph.D selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.
3. Prof. Sudharto PH.,MES.,Ph.D selaku Dosen Wali yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun laporan ini dan yang telah membimbing sejak awal perkuliahan.
4. Drs. Saryadi, M.Si selaku Dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis dalam penulisan skripsi ini.
5. Dinalestari Purbawani, SE, M.Si, Akt selaku Dosen penguji skripsi yang telah menyempatkan waktu dan masukan yang diberikan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
6. Dosen-dosen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro yang telah memberikan dan menyampaikan ilmu yang bermanfaat pada penulis.

7. Pihak PT. Bursa Efek Indonesia yang telah membantu dan memberikan informasi kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih belum sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik demi kesempurnaan penulisan skripsi ini. Akhirnya, semoga hasil dari skripsi ini bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan bagi pembaca pada umumnya. Amin.

Semarang, 2 Maret 2020

Penulis

## DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN.....	i
KEASLIAN KARYA ILMIAH (SKRIPSI).....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
ABSTRAK .....	iv
KATA PENGANTAR .....	viii
Daftar Gambar .....	xiv
Daftar Tabel.....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1    Latar Belakang.....	1
1.2    Rumusan Masalah.....	15
1.3    Tujuan Penelitian .....	15
1.4    Manfaat Penelitian .....	16
1.5    Kerangka Teori.....	17
1.5.1    Signalling Theory (Teori Signal).....	17
1.5.2    Efficiency Market Hypothesis (EMH).....	19
1.5.3    Teori <i>Bird In the Hand</i> (Devidend Relevance Theory) .....	22
1.5.4    Teori <i>Dividend Irrelevance</i> .....	23
1.5.5    Teori <i>Clientele Effect</i> .....	23
1.5.6    Teori <i>Agency Free Cash Flow</i> .....	24
1.5.7    Teori Asimetri Informasi .....	25
1.5.8    Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham .....	26
1.5.9    Pasar Modal.....	32

1.5.10	Saham.....	35
1.5.11	Volatilitas Harga Saham .....	39
1.5.12	<i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	44
1.5.13	<i>Firm Size</i> .....	45
1.5.14	<i>Leverage</i> .....	48
1.6	Penelitian Terdahulu .....	53
1.7	Hipotesis.....	55
1.8	Definisi Konsep .....	56
1.9	Definisi Operasional .....	57
1.10	Metode Penelitian .....	59
1.10.1	Tipe Penelitian.....	59
1.10.2	Populasi.....	60
1.10.3	Jenis Sumber dan Data.....	61
1.10.4	Teknik Pengumpulan Data.....	62
1.10.5	Teknik Analisis Data .....	62
BAB II.....		72
GAMBAR UMUM PERUSAHAAN LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA		
EFEK INDONESIA (BEI) 2016-2018 .....		72
2.1	Bursa efek Indonesia (BEI).....	72
2.1.1	Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia .....	73
2.2	Profile Perusahaan .....	73
2.2.1	PT Adhi Karya (Persero) Tbk (ADHI).....	74
2.2.2	PT Adaro Energy Tbk (ADRO).....	76
2.2.3	PT AKR Corporindo (AKRA).....	76

2.2.4 PT Bank Central Asia Tbk (BBCA) .....	77
2.2.5 PT Bank Rakyat Indonesia Tbk (BBRI).....	78
2.2.6 PT Bank Tabungan Negara Tbk (BBTN).....	79
2.2.7 Gudang Garam Tbk (GGRM).....	81
2.2.8 PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP).....	82
2.2.9 PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (INTP).....	83
2.2.10 PT Jasa Marga Tbk (JSMR) .....	87
2.2.11 PT Kalbe Farma Tbk (KLBF).....	89
2.2.12 PT Matahari Department Store Tbk (LPPF).....	90
2.2.13 PT Media Nusantara Citra Tbk (MNCN).....	91
2.2.14 PT Perusahaan Gas Negara Tbk (PGAS) .....	92
2.2.15 PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk (PTBA).....	94
2.2.16 PT PP (Persero) Tbk (PTPP) .....	95
2.2.17 PT Surya Citra Media Tbk (SCMA) .....	96
2.2.18 PT Semen Indonesia (Persero) Tbk (SMGR) .....	97
2.2.19 PT Sri Rejeki Isman Tbk (SRIL) .....	97
2.2.20 PT Sawit Sumbermas Sarana Tbk (SSMS) .....	99
2.2.21 PT United Tractors Tbk (UNTR).....	100
2.2.22 PT Waskita Karya (Persero) Tbk (WSKT).....	101
<b>BAB III.....</b>	<b>103</b>
<b>PENGARUH <i>DIVIDEN PAYOUT RATIO, FIRM SIZE DAN LEVERAGE</i></b>	
<b>TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM .....</b>	<b>103</b>
3.1 Deskriptif Variabel Penelitian.....	103
3.1.1 Deskripsi Volatilitas Harga Saham.....	104

3.1.2 Deskripsi <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	108
3.1.3 Deskripsi <i>Firm Size</i> .....	111
3.1.4 Deskripsi <i>Leverage</i> .....	113
3.2 Statistik Deskriptif.....	115
3.3 Uji Asumsi Klasik .....	118
3.2.1 Uji Normalitas.....	118
3.2.2 Uji Multikolinearitas .....	120
3.2.3 Uji Autokorelasi.....	122
3.2.4 Uji Heteroskedastisitas .....	122
3.3 Analisis Data .....	124
3.3.1 Regresi Linear Sederhana.....	124
3.3.2 Regresi Linear Berganda .....	139
3.4 Pembahasan.....	144
3.4.1 Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	146
3.4.2 Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham .....	147
3.4.3 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham .....	148
3.4.4 Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio, Firm Size</i> dan <i>Leverage</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham .....	150
BAB IV .....	151
PENUTUP.....	151
4.1 KESIMPULAN .....	151
4.2 SARAN .....	153
DAFTAR PUSTAKA .....	1

## Daftar Gambar

Gambar 1. 1 Rata-rata Harga Saham .....	12
Gambar 1. 2 Rata-rata Harga Saham LQ-45 .....	13
Gambar 1. 3 Hipotesis.....	56
Gambar 3. 1 Grafik Histogram.....	119
Gambar 3. 2 Grafik Probability Plot Uji Normalitas .....	120
Gambar 3. 3 Grafik Scatterplot Uji Heterokedastisitas .....	123

## Daftar Tabel

Tabel 1. 1 Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	59
Tabel 1. 2 Perusahaan Indeks LQ-45 Periode 2016-2018 .....	61
Tabel 1. 3 Interpretasi Koefisien Korelasi .....	66
Tabel 2. 1 Perusahaan Indeks LQ-45 Periode 2016-2018.....	74
Tabel 3. 1 Perusahaan yang termasuk indek LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018.....	104
Tabel 3. 2 Rekapitulasi Data Volatilitas Harga Saham Tahun 2016-2018 .....	105
Tabel 3. 3 Rekapitulasi Data Dividend Payout Ratio (DPR) dalam % Tahun 2016- 2018.....	109
Tabel 3. 4 Rekapitulasi Data Frim Size dalam (LN) Tahun 2016-2018.....	112
Tabel 3. 5 Rekapitulasi Data Leverage dalam (X) Tahun 2016-2018.....	114
Tabel 3. 6 Statistik deskriptif .....	115
Tabel 3. 7 Normalitas Data .....	118
Tabel 3. 8 Uji Multikolinearitas .....	121
Tabel 3. 9 Run Test Uji Autokorelasi .....	122
Tabel 3. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi Dividend Payout Ratio Terhadap Volatilitas .....	124
Tabel 3. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi Dividend Payout Ratio Terhadap Volatilitas Harga Saham .....	125



Tabel 3. 12 Hasil Uji Regresi Sederhana Dividend Payout Ratio Terhadap Volatilitas Harga Saham .....	126
Tabel 3. 13 Hasil Uji-t DPR Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	128
Tabel 3. 14 Hasil Uji Korelasi Firm Size Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	130
Tabel 3. 15 Hasil Uji Koefisien Determinasi Firm Size Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	131
Tabel 3. 16 Hasil Uji Regresi Sederhana <i>Firm Size</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham .....	132
Tabel 3. 17 Hasil Uji-t Firm Size Terhadap Volatilitas Harga Saham .....	133
Tabel 3. 18 Hasil Uji Korelasi Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham .....	135
Tabel 3. 19 Hasil Uji Koefisien Determinasi Leverage terhadap Volatilitas Harga Saham.....	136
Tabel 3. 20 Hasil Uji Regresi Sederhana Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham .....	137
Tabel 3. 21 Hasil Uji-t Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham .....	138
Tabel 3. 22 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	140
Tabel 3. 23 Hasil Uji Regresi Berganda .....	141
Tabel 3. 24 Hasil Uji-F .....	144
Tabel 3. 25 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	145