

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, NILAI SAHAM DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER**



SKRIPSI

Nama : Dian Apriliani

Nim : 212018139

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2022

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, NILAI SAHAM, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER**

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



Nama : Dian Apriliani

Nim : 212018139

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2022

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Dian Apriliani
NIM : 212018139
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Dividen, Nilai Saham, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer

Dengan ini menyatakan :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Februari 2022



Dian Apriliani

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Dividen, Nilai Saham, dan Ukuran
Perusahaan Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada
Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer

Nama : Dian Apriliani

NIM : 212018139

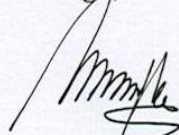
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

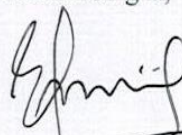
Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal, Februari 2022

Pembimbing I,



Hj. Belliwati Kosim, S.E., M.M.
NIDN: 0217036101

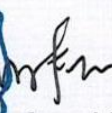
Pembimbing II,



Ervita Safitri, S.E., M.Si.
NIDN: 0225126801

Mengetahui,
Dekan
u.b. Ketua Program Studi Manajemen




Dr. Zahra Ariandayani, S.E., M.Si.
NIDN: 0229057501

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.” (Q.S. Al-Baqarah : 286)

“Sesungguhnya setelah kesulitan itu ada kemudahan.” (Q.S. Al-Insyirah :5)

“Tidak ada kesuksesan tanpa kerja keras. Tidak ada keberhasilan tanpa kebersamaan. Tidak ada kemudahan tanpa doa.” (Ridwan Kamil)

Dengan Cinta dan Do'a

Kupersembahkan Skripsi ini
Kepada :

- ❖ Kedua Orang Tuaku Tercinta
Bapak Rajio dan Ibu Irawati
- ❖ Kakak Perempuan (Vinda
Kurniawati)
- ❖ Almamaterku



PRAKATA

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Alhamdulillah segala puji dan syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT, atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Nilai Saham, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer” dapat diselesaikan dengan tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menempuh ujian guna mencapai Gelar Sarjana Manajemen di Universitas Muhammadiyah Palembang.

Ucapan terima kasih yang sebanyak-banyaknya penulis sampaikan kepada kedua orang tua yang sangat penulis banggakan, Bapak Rajio dan Ibu Irawati karena telah memberikan dukungan moral maupun material, motivasi serta doa yang tiada henti-hentinya kalian lantunkan untuk penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Selesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan serta motivasi dari berbagai pihak, maka kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada :

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Yudha Mahrom DS, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen dan Bapak Mister Candra, S.Pd., M.Si., selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Hj.Belliwati Kosim, S.E., M.M., selaku pembimbing I dan Ibu Ervita Safitri, S.E., M.Si., selaku pembimbing II, yang tidak pernah lelah

membimbing penulis dalam mengerjakan dan menyelesaikan skripsi ini dengan penuh kesabaran dan keikhlasan dengan memberikan yang terbaik.

5. Seluruh Dosen/ Staf Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah mengajarkan ilmunya dan memberikan arahan serta masukan yang sangat berguna sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik, serta seluruh Staf Akademik dan Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan kelancaran administrasi.
6. Kakak perempuanku Vinda Kurniawati yang selalu mendukung dan memotivasi.
7. Teman-teman seperjuangan CM 18 dan rekan-rekan mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
8. Serta semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah membantu terselesainya skripsi ini.

Demikianlah skripsi ini saya tulis, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi peneliti-peneliti selanjutnya.

Palembang, Februari 2022

Penulis,

Dian Apriliani

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Luar	i
Halaman Judul.....	ii
Halaman Bebas Plagiat	iii
Halaman Pengesahan Skripsi	iv
Halaman Motto dan Persembahan	v
Halaman Prakata	vi
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	x
Daftar Gambar.....	xi
Daftar Lampiran	xii
Abstrak	xiii
Abstract	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS 11	
A. Kajian Pustaka.....	11
B. Kerangka Pemikiran.....	33
C. Hipotesis.....	37
BAB III METODE PENELITIAN	38
A. Jenis Penelitian.....	38
B. Lokasi Penelitian.....	39

C. Operasionalisasi Variabel	40
D. Populasi dan Sampel	41
E. Data yang Diperlukan	44
F. Metode Pengumpulan Data	44
G. Analisis Data dan Teknik Analisis	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	55
A. Hasil Penelitian	55
B. Pembahasan Hasil Penelitian	101
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	108
A. Kesimpulan	108
B. Saran.....	108
DAFTAR PUSTAKA	110
LAMPIRAN.....	114

DAFTAR TABEL

Tabel I.1	Rata-rata dari Volatilitas Harga Saham, Kebijakan Dividen, Nilai Saham, dan Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Tahun 2017-2020	6
Tabel III.1	Definisi Variabel dan Indikator Variabel	36
Tabel III.2	Sampel Perusahaan.....	39
Tabel III.3	Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi	46
Tabel IV.1	Klasifikasi Sektor Barang Konsumen Primer.....	55
Tabel IV.2	Volatilitas Harga Saham Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Tahun 2017-2020.....	81
Tabel IV.3	Kebijakan Dividen (DPR) Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Tahun 2017-2020.....	83
Tabel IV.4	Nilai Saham (BVPS) Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Tahun 2017-2020.....	85
Tabel IV.5	Ukuran Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Tahun 2017-2020	87
Tabel IV.6	Uji Multikolinearitas	90
Tabel IV.7	Uji Autokorelasi	91
Tabel IV.8	Regresi Linear Berganda	92
Tabel IV.9	Uji F.....	94
Tabel IV.10	Uji t.....	96

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1	Kerangka Pemikiran	33
Gambar IV.1	Uji Normalitas	89
Gambar IV.2	Uji Heterokedastisitas.....	90

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Seleksi Pemilihan Sampel Perusahaan
- Lampiran 2 Volatilitas Harga Saham (Y)
- Lampiran 3 Kebijakan Dividen (X_1)
- Lampiran 4 Nilai Saham (X_2)
- Lampiran 5 Ukuran Perusahaan (X_3)
- Lampiran 6 Hasil Output SPSS
- Lampiran 7 Tabel Durbin-Watson
- Lampiran 8 Tabel F
- Lampiran 9 Tabel t
- Lampiran 10 Jadwal Kegiatan Penelitian Mahasiswa
- Lampiran 11 Surat Keterangan Selesai Riset
- Lampiran 12 Aktivitas Bimbingan Skripsi
- Lampiran 13 Sertifikat Hafalan Surat-surat Pendek Al-Qur'an
- Lampiran 14 Sertifikat SPSS
- Lampiran 15 Sertifikat Aplikasi Komputer
- Lampiran 16 *Plagiarism Checker*
- Lampiran 17 Biodata Penulis

ABSTRAK

Dian Apriliani/ 212018139/ 2022/ Pengaruh Kebijakan Dividen, Nilai Saham, Ukuran Perusahaan Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, nilai saham, dan ukuran perusahaan terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor barang konsumen primer. Jenis penelitian yang digunakan adalah asosiatif. Penarikan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, sampel yang digunakan adalah 27 perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari situs resmi (www.idx.co.id). Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis kuantitatif. Teknik analisis yang digunakan yaitu analisis regresi linier berganda yang menggunakan software spss versi 25. Pengujian hipotesis menggunakan uji F dan uji t dengan taraf signifikan 5%. Hasil pengujian secara bersama-sama (uji F) menunjukkan bahwa ada pengaruh kebijakan dividen, nilai saham, dan ukuran perusahaan terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor barang konsumen primer. Pada hasil uji t (parsial) tidak ada pengaruh kebijakan dividen terhadap volatilitas harga saham, ada pengaruh nilai saham terhadap volatilitas harga saham, dan ada pengaruh ukuran perusahaan terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor barang konsumen primer.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Nilai Saham, Ukuran Perusahaan, Volatilitas Harga Saham

ABSTRACT

Dian Apriliani/ 212018139/2022/ The Effect of Dividend Policy, Stock Value, Company Size on Stock Price Volatility in Primary Consumer Goods Sector Companies.

This study aims to determine the effect of dividend policy, stock value, and firm size on stock price volatility in primary consumer goods sector companies. The type of research used is associative. Sampling using purposive sampling method, the sample used is 27 companies. The data used in this study is secondary data obtained from the official website (www.idx.co.id). The data collection method used in this research is the documentation method. The data analysis used in this research is quantitative analysis. The analytical technique used is multiple linear regression analysis using SPSS software version 25. Hypothesis testing uses the F test and t test with a significant level of 5%. The joint test results (F test) show that there is an effect of dividend policy, stock value, and firm size on stock price volatility in primary consumer goods sector companies. In the t-test results (partial) there is no effect of dividend policy on stock price volatility, there is an effect of stock value on stock price volatility, and there is an effect of firm size on stock price volatility in primary consumer goods sector companies.

Keywords: Dividend Policy, Stock Value, Firm Size, Stock Price Volatility

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perusahaan selalu membutuhkan dana untuk membiayai kegiatan operasionalnya, untuk memperoleh sumber dana biasanya dapat diperoleh dari beberapa sumber yaitu sumber dana internal perusahaan dan eksternal perusahaan. Sumber dana yang diperoleh dari internal perusahaan dapat berupa modal sendiri dan laba ditahan yang merupakan laba bersih yang diperoleh dan digunakan kembali untuk membiayai kebutuhan atau kegiatan operasional perusahaan. Sedangkan untuk sumber dana eksternal perusahaan yakni dana yang berasal dari luar perusahaan seperti dalam bentuk pinjaman atau hutang. Selain itu, perusahaan yang *go public* dalam upaya menambah dana untuk membiayai kebutuhan atau kegiatan operasional perusahaan dapat dilakukan dengan penerbitan sekuritas dipasar modal.

Pasar modal berfungsi sebagai tempat untuk mempertemukan antara pihak yang kelebihan dana (investor) dengan pihak yang kekurangan dana melalui penjualan saham, obligasi, instrument derivatif maupun instrument lainnya. Kegiatan ini disebut dengan investasi. Investasi adalah sebuah aktivitas menyimpan sejumlah dana yang dilakukan pada periode tertentu dengan tujuan memperoleh keuntungan atau peningkatan dari nilai investasi yang dilakukan di masa yang akan datang. Instrument saham dibandingkan dengan instrument lainnya dalam investasi dipasar modal memberikan resiko dan return yang menarik (lebih besar).

Investor dalam melakukan kegiatan investasi akan melakukan suatu pertimbangan terlebih dahulu terhadap *return* yang diharapkan dan risiko yang akan dihadapi. Seorang investor mengharapkan *return* yang tinggi dari investasi yang dilakukannya. *Return* yang tinggi maka akan semakin besar risiko investasi. Investor akan memperoleh pendapatan (*return*) berupa pendapatan dividen yang diartikan sebagai keuntungan bersih yang diberikan kepada para pemegang saham dan juga keuntungan yang diperoleh dari harga jual yang melebihi dari harga pembelian (*capital gain*), sebaliknya jika harga beli lebih tinggi dibandingkan dengan harga jual maka akan mendapatkan kerugian (*capital loss*).

Investor akan dihadapkan dengan fenomena pergerakan harga saham yang fluktuatif. Harga saham merupakan salah satu indikator keberhasilan perusahaan dan sangat dipengaruhi oleh permintaan dan penawaran dari para investor. Sehingga hal ini akan menjadi bahan pertimbangan bagi para investor untuk melakukan investasi karena perubahan harga saham dari waktu ke waktu dapat mencerminkan kondisi perusahaan. Semakin tinggi harga saham maka akan semakin tinggi nilai perusahaan, sebaliknya jika harga saham rendah berarti mengimplikasikan nilai perusahaan juga rendah sehingga akan kurang menarik bagi para investor untuk melakukan investasi. Perubahan harga saham yang berubah-ubah setiap waktunya menimbulkan sebuah volatilitas yaitu tingkat fluktuasi harga saham dari waktu ke waktu.

Volatilitas adalah besarnya jarak antara fluktuasi atau naik turunnya harga saham. Pada dasarnya volatilitas memiliki peranan terhadap *return*

investasi. Informasi yang tersedia dapat mendorong investor untuk melakukan penjualan atau pembelian saham, sehingga hal ini dapat memicu terjadinya fluktuasi harga saham yang dapat dilihat dengan volatilitas. Menurut Hartono (2017:464) Volatilitas adalah fluktuasi dari return-return suatu sekuritas atau portofolio dalam suatu periode waktu tertentu.

Volatilitas harga saham dapat mencerminkan tingkat risiko yang dihadapi investor, ketidakpastian *return* yang tinggi dipengaruhi oleh volatilitas yang tinggi, yang berarti jika volatilitas setiap harinya tinggi maka akan mengalami kenaikan dan penurunan yang tinggi dan ini akan menghasilkan keuntungan. Begitu juga pergerakan harga saham yang rendah dipengaruhi volatilitas rendah. Hal ini membuat investor tidak mendapatkan keuntungan melainkan harus memegang saham dalam jangka panjang agar mendapatkan keuntungan (Hugida:2011). Volatilitas tinggi adalah harga yang naik tinggi dengan cepat lalu tiba-tiba turun dengan cepat pula (Romli, Wulandari, & Pratiwi, 2017).

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan untuk menganalisis beberapa faktor penyebab timbulnya volatilitas harga saham. Faktor yang dinilai dapat mempengaruhi volatilitas harga saham adalah kebijakan dividen (DPR), nilai saham (BVPS), dan ukuran perusahaan. Kebijakan dividen merupakan bagian dari keputusan pendanaan yang dilakukan oleh perusahaan. Apabila laba ditahan lebih besar maka semakin sedikit laba yang digunakan untuk pembayaran dividen. Untuk mengukur kebijakan dividen dalam penelitian ini menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Kebijakan

dividen yang menghasilkan tingkat dividen yang semakin bertambah dari tahun ke tahun akan meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan, karena hal ini dapat menjadi informasi yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menciptakan laba yang semakin meningkat. Sehingga hal ini dapat mempengaruhi permintaan dan penawaran saham perusahaan yang akan berpengaruh terhadap harga saham perusahaan, yang akan menimbulkan volatilitas harga saham.

Nilai yang berhubungan dengan saham yaitu nilai buku, nilai pasar dan nilai intrinsik. Dalam penelitian ini menggunakan indikator nilai buku per lembar saham (BVPS) sebagai rasio yang digunakan untuk membandingkan jumlah ekuitas pemegang saham dengan jumlah saham beredar, sehingga dapat digunakan untuk menentukan wajar atau tidaknya harga saham di pasar. Peningkatan harga saham dapat terjadi jika investor tertarik untuk melakukan investasi ke suatu perusahaan dikarenakan kinerja perusahaan yang baik dimana dapat dilihat dari peningkatan *book value per share*. Rasio ini dapat menunjukkan bagaimana perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan yang relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Sehingga semakin tinggi rasio *book value per share* menunjukkan semakin berhasil perusahaan menciptakan nilai bagi para pemegang saham. Menurut Mobarak & Mahfud (2017), menyatakan bahwa semakin tinggi nilai *book value per share* (BVPS) maka semakin tinggi volatilitas harga sahamnya dan juga diikuti peningkatan harga saham. Prayogiyanto, Mardani, & Wahono (2020) dalam penelitiannya menyebutkan bahwa nilai buku per lembar saham (BVPS) secara signifikan

berpengaruh terhadap volatilitas harga saham. Nilai buku per lembar saham adalah nilai yang diperoleh dari ekuitas yang dibagi dengan jumlah saham yang beredar. Hal ini dikarenakan nilai buku per lembar saham memuat semua informasi yang berkaitan dengan reaksi investor dipasar modal sehingga dapat mempengaruhi volatilitas harga saham.

Ukuran perusahaan adalah suatu skala atau nilai dimana perusahaan dapat diklasifikasikan berdasarkan total aktiva, log size, nilai saham dan lain sebagainya. Perusahaan dengan ukuran yang besar akan dapat lebih mudah dalam mengakses pasar modal sehingga mampu memperoleh dana yang lebih tinggi dibandingkan dengan ukuran perusahaan kecil. Dana yang diperoleh memungkinkan perusahaan melakukan ekspansi. Menurut Larasati, Astuti, & Ambarwati (2021) ekspansi yang dilakukan oleh perusahaan akan mengakibatkan ukuran perusahaan semakin besar dan berdampak pada harga saham yang tidak stabil.

Di masa pandemi covid-19, sangat berdampak pada kondisi ekonomi sekarang ini sehingga berpengaruh terhadap harga saham di pasar modal. Salah satunya adalah sektor *consumer non-cyclicals* atau sektor barang konsumen primer yang indeks sahamnya mengalami penurunan terdalam sejak awal tahun 2021. Sektor barang konsumen primer terdiri dari bidang usaha, seperti produsen rokok, makanan olahan, kebutuhan pokok, CPO, dan produk kecantikan. Indeks sektor barang konsumen primer mengalami penurunan 15,63% secara *year to date*, berdasarkan data Bursa Efek Indonesia (BEI). Saham emiten produsen makanan dalam kemasan juga

melemah seperti PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) terkoreksi 15,63% secara ytd, kemudian kinerja saham induk usahanya yaitu PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) melemah 8,76% dan PT Mayora Indah Tbk (MYOR) turun 12,92%. Menurut pengamat pasar modal Asosiasi Analisis Efek Indonesia ia memperkirakan bahwa penyesuaian harga saham sektor barang konsumsi baru akan terjadi pada tahun depan setelah ada hasil kinerja tahun 2021, ia juga menilai bahwa sejumlah emiten barang konsumsi ini akan berpeluang mencetak pertumbuhan kinerja ketimbang tahun lalu dan sudah dapat pulih ke fase sebelum pandemi. Hal ini didorong oleh mulai meningkatnya daya beli dan tidak lepas dari program vaksinasi yang terus berjalan. Beberapa emiten juga berhasil membuat inovasi untuk mengerek kinerja meski ditengah pandemi covid-19, seperti ICBP yang terus mengembangkan dan menciptakan rasa-rasa serta produk-produk baru yang dapat meningkatkan pendapatan, tetapi sektor ini harus menghadapi tantangan lainnya seperti peningkatan harga bahan baku (Kontan.co.id, 2021).

Tabel I.1
Rata-rata dari Volatilitas Harga Saham, Kebijakan Dividen, Nilai Saham dan Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Tahun 2017-2020

Variabel	Tahun			
	2017	2018	2019	2020
Volatilitas Harga Saham	0,154	0,158	0,132	0,215
Kebijakan Dividen (DPR)	51,07	29,69	47,37	45,51
Nilai Saham (BVPS)	1.564,79	1.693,24	1.770,21	1.951,32
Ukuran Perusahaan	29,47	29,55	29,61	29,73

Sumber: www.idx.co.id dan yahoo finance, data diolah

Berdasarkan Tabel 1.1 menunjukkan bahwa *dividend payout ratio* mengalami fluktuatif dari tahun 2017-2020. Pada tahun 2018 dan 2020 mengalami penurunan dari tahun sebelumnya yaitu 29,69% dan 45,51% tetapi diikuti dengan peningkatan volatilitas harga saham pada tahun tersebut. Jadi dapat disimpulkan bahwa apabila nilai rata-rata *dividend payout ratio* meningkat maka volatilitas harga saham akan mengalami penurunan, begitu juga sebaliknya jika rata-rata *dividend payout ratio* mengalami penurunan maka volatilitas harga saham akan meningkat. Menurut Jannah & Haridhi (2016) yang menemukan bahwa *dividend payout ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham. Di sisi lain, Rowena & Hendra (2017) berpendapat bahwa *dividend payout ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham.

Berdasarkan Tabel 1.1, rata-rata nilai *Book Value Per Share* dari tahun 2017-2020 mengalami peningkatan tiap tahunnya. Tetapi hanya tahun 2019 yang tidak diikuti dengan peningkatan volatilitas harga saham. Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Nazihah, Hidayati, & Basalamah (2020) menemukan hasil bahwa *Book Value Per Share* tidak berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham. Sedangkan menurut Prayogiyanto, Mardani, & Wahono (2020) menyatakan bahwa *Book Value Per Share* berpengaruh positif signifikan terhadap volatilitas harga saham.

Berdasarkan Tabel 1.1, rata-rata ukuran perusahaan tidak mengalami penurunan namun mengalami kenaikan yang tidak terlalu signifikan dari tahun 2017-2020. Dan diikuti dengan kenaikan volatilitas harga saham, tetapi pada

tahun 2019 tingkat volatilitas mengalami penurunan. Menurut Dewi & Paramita (2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap volatilitas harga saham. Berbeda dengan hasil penelitian Oktavianti & Saryadi (2020) menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham.

Berdasarkan penelitian mengenai pengaruh dari DPR, BVPS, dan Ukuran Perusahaan yang telah dilakukan oleh peneliti terdahulu, terdapat beberapa perbedaan pendapat mengenai pengaruh dari indikator DPR, BVPS, ukuran perusahaan terhadap volatilitas harga saham yang menyatakan bahwa berpengaruh terhadap volatilitas harga saham dan ada juga yang menyatakan bahwa tidak berpengaruh. Karena adanya *research gap* dari penelitian-penelitian terdahulu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Nilai Saham, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, maka peneliti akan merumuskan masalah dalam penelitian ini. Adapun rumusan dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Adakah pengaruh kebijakan dividen, nilai saham dan ukuran perusahaan terhadap volatilitas harga saham perusahaan sektor barang konsumen primer ?

2. Adakah pengaruh kebijakan dividen terhadap volatilitas harga saham perusahaan sektor barang konsumen primer ?
3. Adakah pengaruh nilai saham terhadap volatilitas harga saham perusahaan sektor barang konsumen primer ?
4. Adakah pengaruh ukuran perusahaan terhadap volatilitas harga saham perusahaan sektor barang konsumen primer ?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, adapun yang menjadi tujuan dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, nilai saham dan ukuran perusahaan terhadap volatilitas harga saham perusahaan sektor barang konsumen primer.
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap volatilitas harga saham perusahaan sektor barang konsumen primer.
3. Untuk mengetahui pengaruh nilai saham terhadap volatilitas harga saham perusahaan sektor barang konsumen primer.
4. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap volatilitas harga saham perusahaan sektor barang konsumen primer.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Penulis

Menambah wawasan dan juga dapat dijadikan sebagai tambahan ilmu pengetahuan dan pembelajaran mengenai volatilitas harga saham dan

pengaruhnya seperti kebijakan dividen, nilai saham dan ukuran perusahaan.

2. Bagi perusahaan

Dengan adanya hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi perusahaan mengenai pengaruh kebijakan dividen, nilai saham dan ukuran perusahaan terhadap volatilitas harga saham sebagai tambahan informasi dalam pengambilan keputusan bagi perusahaan.

3. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi para investor untuk menjadi bahan pertimbangan dalam berinvestasi di suatu perusahaan.

4. Bagi Almamater

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi tambahan referensi dan bahan masukan bagi penelitian selanjutnya di bidang kajian yang sama.

DAFTAR PUSTAKA

- Adnyana, I. M. (2020). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta: LPU-UNAS.<http://repository.unas.ac.id/3770/1/BUKU%20INVESTASI%20REVISI%209%20OK.20.pdf> (diakses pada tanggal 06 November 2021)
- Akbar, F., & Fahmi, I. (2020). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Jurnal ilmiah mahasiswa ekonomi manajemen*, 5(1), 62-81.
- Anastassia, A., & Firnanti, F. (2014). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham pada Perusahaan Publik NonKeuangan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 16 (2), 95-102.
- Asiati, D.I., Fitriah, W., Safitri, E., Nurrahmi, M., & Choiriyah. (2019). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Palembang: NoerFikri.
- Azura, S. N., Sofia, M., Nurhasanah, N., & Kusasi, F. (2018). Pengaruh Devidend Payout Ratio, Devidend Yield, Ukuran Perusahaan, Volume Perdagangan, Nilai Tukar, Inflasi, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Jurnal Bahtera Inovasi*, 2(1), 73-82.
- Brigham, E. F & Houston, J. F. 2018. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F & Houston, J. F. 2019. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, F & Fakhrudin. H. M. 2011. *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmawan. (2018). *Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Dividen, Teori dan Praktiknya di Indonesia*. Yogyakarta: FEBI UIN Suka. https://books.google.co.id/books?id=TtsXEAAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Kebijakan+dividen&hl=id&sa=X&redir_esc=y#v=onepage&q=Kebijakan%20dividen&f=false (diakses pada tanggal 06 November 2021)

- Dewi, S., & Paramita, R. A. S. (2019). Pengaruh kebijakan dividen, volume perdagangan, earning volatility, leverage, dan firm size terhadap volatilitas harga saham perusahaan LQ-45. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 7(3).
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 25*. Edisi 9. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 11. Yogyakarta: BPFE.
- Hasan, M. I. (2012). *Pokok-pokok Materi Statistik 2 (Statistik Inferensif)*. Jakarta: PT. Bumi Aksara
- Hugida, L. (2011). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham (Studi pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 periode 2006–2009). *Jurnal Undip*.
- Jannah, R., & Haridhi, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Earning Volatility, Dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Non-Financing Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 1(1), 133-148.
- Kontan.co.id. (2021, 04 Oktober). Indeks Barang Konsumen Primer Memerah, Simak Rekomendasi Saham dari Analisis Berikut. Diakses pada tanggal 01 November 2021 dari https://amp.kontan.co.id/news/indeks-barang-konsumen-primer-memerah-simak-rekomendasi-saham-dari-analisis-berikut#aoh=16357469018946&referrer=https%3A%2F%2Fwww.google.com&_tf=Dari%20%251%24s
- Kusumawati, W. S., Topowijono, & NP, M. W. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing di BEI Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 127-135.
- Larasati, M.S., Astuti, T., & Ambarwati, S. (2021). Determinan Volatilitas Harga Saham. *Relevan: Jurnal Riset Akuntansi*, 1(2), 73-82.

- Mobarak, R., & Mahfud, M. K. (2017). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Bvps, Earning Volatility, Leverage, Per, Dan Volume Perdagangan Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Go Public Non Keuangan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Diponegoro Journal of Management*, 6(2), 209-221.
- Nazihah, S. S., Hidayati, N., & Basalamah, M. R. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Book Value Per Share (Bvps), Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Rokok Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018. *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 9(10).
- Oktavianti, R., & Saryadi, S. (2020). 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). *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 9(2), 119-132.
- Osundina, J. A., Jayeoba, O. O., & Olayinka, I. M. (2016). Impact of accounting information on stock price volatility (a study of selected quoted manufacturing companies in Nigeria). *International Journal of Business and Management Invention*, 5(11), 41-54.
- Prayogiyanto, C. D., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2020). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Book Value Per Share (Bvps), Dan Earning Volatility (Evol) Terhadap Volatilitas Harga Saham (Study Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 9(09).
- Priana, I. W. K., & Muliarta, K. (2017). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Leverage, dan Dividend Payout Ratio Pada Volatilitas Harga Saham. *E-Jurnal Akuntansi*, 20(1). 1-29.
- Pribadi, M. T. (2018, August). Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dagang Besar Yang Terdaftar di Perusahaan Bursa Efek Indonesia. In *Proceedings Progress Conference*. 1(1), 372-385.
- Romli, H., Wulandari, M. F., & Pratiwi, T. S. (2017). Faktor-faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham pada PT Waskita Karya Tbk. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 8(1), 1-5.

Rowena, J., & Hendra, H. (2017). Earnings Volatility, Kebijakan Dividen, Dan Pertumbuhan Asset Berpengaruh Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode 2013-2015. *Jurnal Administrasi Kantor*, 5(2), 231-242.

Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4394-4422.

Samsul, M. 2015. *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Surabaya: Erlangga.

Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sutrisno. (2013). *Manajemen Keuangan Teori Konsep & Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.

Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh *leverage*, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248-1277.

Zulfikar. 2016. *Pengantar Pasar Modal Dengan Pendekatan Statistika*. Yogyakarta: Deepublish. Zulfikar. 2016. *Pengantar Pasar Modal Dengan Pendekatan Statistika*. Yogyakarta: Deepublish. https://books.google.co.id/books?id=vpeEDwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Zulfikar&hl=id&sa=X&redir_esc=y#v=onepage&q=Zulfikar&f=false

www.finance.yahoo.com

www.idx.co.id