

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, *EARNING VOLATILITY* DAN *CASH HOLDING* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK**

**SKRIPSI**



**Nama : Anuryana  
NIM : 212020222**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
2024**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, *EARNING VOLATILITY* DAN *CASH HOLDING* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK**

**Diajukan untuk menyusun Skripsi Pada  
Program Strata Satu Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Palembang**



**Nama : Anuryana  
NIM : 212020222**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
2024**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Anuryana  
NIM : 212020222  
Konsentrasi : Manajemen  
Judul Skripsi : "Pengaruh Kebijakan Deviden, *Earning Volatility* dan *Cash Holding* Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik".

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana sastra 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun diperguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan dari 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 sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku diperguruan tinggi ini.

Palembang, April 2024  
Yang Menyatakan,



Anuryana  
NIM: 212020222

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis**  
**Universitas Muhammadiyah Palembang**

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

**Judul** : Pengaruh Kebijakan Deviden, *Earning Volatility* dan  
*Cash Holding* Terhadap Volatilitas Harga Saham  
Pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik

**Nama** : Anuryana

**NIM** : 212020222


**Fakultas** : Ekonomi dan Bisnis


**Program Studi** : Manajemen

**Konsentrasi** : Keuangan

Diterima dan Disahkan  
Pada tanggal 10 Mei 2024  
Pembimbing II,

Pembimbing I,

  
**Dr. Fadhil Yamaiky, S.E., Ak., MM**  
**NIDN: 0217167002**

  
**Mister Candra, S.Pd., M.Si**  
**NIDN: 1605068902**

Mengetahui,  
Dekan

  
Ketua Program Studi Manajemen  
  
**Dr. Zaleha Trihandayani, SE., M.Si**  
**NIDN: 0229057501**

## MOTTO DAN PEMBAHASAN

“Kekuatan dan kepintaran adalah modal.  
Tapi tidak ada yang lebih dahsyat dari keberanian dan ketekunan”

**(Marry Riana)**

”Belajarlal dari masa lalu, perbaikilah masa kini, dan kejarlah masa depan.  
Jangan takut mencoba hal baru lakukanlah tanpa ada ragu”

**(Anuryana)**

Segala puji dan syukur pamu Allah SWT.

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- Orangtua Terkasih Bapak Samsudin dan Ibu Ernawati
- Keluarga Tercinta yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu
- Dosen Pembimbing
- Almamater

## PRAKATA

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

**Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh**

Alhamdulillah, dengan puji syukur penulis panjatkan Kehadirat Allah SWT atas Rahmat, Karunia serta Hidayah-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **PENGARUH KEBIKAJAN DEVIDEN, *EARNING VOLATILITY* DAN *CASH HOLDING* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK**. Dapat terselesaikan, Sholawat serta salam semoga selalu tetap tercurahkan kepada junjungan kita, Nabi Agung Muhammad SAW, semoga kita diberi Syafaat oleh Nabi Muhammad SAW, Aamiin Allahumma Aamiin.

Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada kedua Orang Tua tercinta Ayah Samsudin dan Ibu Ernawati, penulis persembahkan karya kecil ini, untuk cahaya hidup yang memiliki peran penting dalam perjalanan hidup penulis dan senantiasa ada disaat suka maupun duka, selalu membimbing dan mendampingi, terimakasih atas dukungannya berupa do'a, waktu, semangat, didikan, motivasi serta materi yang telah diberikan selama ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Serta semua pihak yang telah memberikan bantuan sehingga penulis bisa menyelesaikan penulisan skripsi ini. Oleh sebab itu dengan segala kerendahan hati dan rasa hormat, penulis menyampaikan rasa terimakasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Dr. Yudha Mahrom, D.S, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Palembang.

3. Bapak Dr. Fadhil Yamali, S.E., Ak.,MM selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Mister Candra, S.Pd., M.Si selaku Dosen Pembimbing II dan Dosen Pembimbing Akademik yang dengan sabar membimbing, mendidik dan memberikan arahan serta masukan yang amat berguna sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
4. Ibu Hj. Kholilah, S.E., M.Si dan ibu Eni Cahyani, S.E., M.Si selaku Dosen Penelaah yang telah membantu dan membimbing dalam penyusunan skripsi.
5. Bapak dan Ibu dosen serta staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Palembang.
6. Terimakasih kepada diriku sendiri yang tak kenal lelah dalam mengapai cita-cita serta telah kuat sampai detik ini hingga selesainya skripsi ini.
7. Terimakasih kepada saudaraku kakak Hatjidi, Ayuk Cicik Fantiani dan Adek Masliyah yang telah memberi semangat dan dukungan dalam menjalankan dan menyelesaikan skripsi ini.
8. Terimakasih kepada sahabat ku Rizka Aprilia, Meri Indar Pratiwi, Risda Kinanti, Risma Syahfitri dan kepada teman-teman seangkatan 2020.
9. Terimakasih kepada teman-teman konsentrasi keuangan seangkatan 2020.
10. Terimakasih kepada sahabatku Rindi Antika yang telah berbagi canda tawa agar tidak merasa stress dalam menyelesaikan skripsi.

Palembang, April 2024



**Anuryana**

## DAFTAR ISI

Halaman Sampul Luar.....	i
Halaman Judul .....	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiat.....	iii
Halaman Pengesahan .....	iv
Halaman Moto Dan Persembahan .....	v
Halaman Prakata .....	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Gambar.....	x
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Lampiran .....	xii
ABSTRA.....	xiii
<i>ABSTRACT</i> .....	xiv
<b>BAB I. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian.....	11
D. Manfaat Penelitian .....	12
<b>BAB II. KAJIAN KEPUSTAKAAN, KERANGKA PEMIKIRAN DAN     HIPOTESIS.....</b>	<b>13</b>
A. Kajian Kepustakaan .....	13
1. Landasan Teori.....	13
2. Penelitian Sebelumnya .....	30
B. Kerangka Pemikiran .....	34
C. Hipotesis .....	40
<b>BAB III. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>41</b>
A. Jenis Penelitian .....	41
B. Lokasi Penelitian .....	42
C. Operasional Variabel .....	43



D. Populasi dan Sampling .....	44
E. Data yang diperlukan.....	46
F. Metode Pengumpulan Data .....	47
G. Analisis Data dan Teknik Analisis .....	48
<b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Hasil Penelitian.....	60
B. Pembahasan Penelitian .....	92
<b>BAB V. SIMPUL DAN SARAN</b>	
A. Simpul.....	101
B. Saran .....	101
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

## DAFTAR GAMBAR

Gambar Grafik I.1 Rata-Rata Kebijakan Deviden (DPR).....	6
Gambar Grafik I.2 Rata-Rata <i>Earning Volatility</i> .....	7
Gambar Grafik I.3 Rata-Rata <i>Cash Holding</i> .....	8
Gambar II.1 Kerangka Pemikiran .....	80
Gambar II.2 Kriteria Pengambilan Sampel .....	46
Gambar II.3 Daftar Sampel Penelitian .....	46
Gambar IV.1 Grafik Normal P-P Plot .....	83
Gambar IV.2 Uji Heteroskedastisitas .....	84

## DAFTAR TABEL

Tabel II.1 Persamaan dan Perbedaan dengan Penelitian Sebelumnya .....	34
Tabel IV.1 Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik .....	73
Tabel IV.2 Kebijakan Deviden (DPR) Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik .....	75
Tabel IV.3 <i>Earning Volatility</i> Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik .....	76
Tabel IV.4 <i>Cash Holding</i> Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik .....	78
Tabel IV.5 Statistik Deskriptif .....	80
Tabel IV.7 Uji Normalitas .....	82
Tabel IV.8 Hasil Uji Multikolinieritas .....	85
Tabel IV.9 Analisis Regresi Linear Berganda.....	86
Tabel IV.10 Hasil Uji F .....	88
Tabel IV.11 Hasil Uji t.....	89
Tabel IV.12 Koefisien Determinasi .....	91

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Jadwal Penelitian
Lampiran 2	Daftar Populasi Perusahaan Sektor Transportasi Dan Logistik
Lampiran 3	Daftar Sampel di Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik
Lampiran 4	Daftar Perusahaan Sektor Transportasi Dan Logistik Sesuai Kriteria Sampel
Lampiran 5	Data Perhitungan Volatilitas Harga Saham
Lampiran 6	Data Perhitungan Kebijakan Deviden (DPR)
Lampiran 7	Data Perhitungan <i>Earning Volatility</i>
Lampiran 8	Data Perhitungan <i>Cash Holding</i>
Lampiran 9	Hasil Pengolahan SPSS Versi, 27
Lampiran 10	Tabel F
Lampiran 11	Tabel t
Lampiran 12	Turnitin
Lampiran 13	Sertifikat SPSS
Lampiran 14	Sertifikat AIK
Lampiran 15	Sertifikat Pengantar Aplikasi Komputer
Lampiran 16	Sertifikat Aplikasi Komputer Dalam Bisnis

Lampiran 17	Sertifikat Pelatihan SKPI
Lampiran 18	Surat Bebas BPP
Lampiran 19	Surat Keterangan Setelah Riset
Lampiran 20	Kartu Aktivitas Bimbingan
Lampiran 21	Biodata Penulis

## ABSTRAK

### **Anuryana/212020222/Pengaruh Kebijakan Deviden, *Earning Volatility*, dan *Cash Holding* Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik.**

Tujuan Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan deviden, *earning volatility* dan *cash holding* terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor transportasi dan logistik. Periode penelitian yang digunakan adalah mulai tahun 2018-2022. Jenis penelitian ini menggunakan penelitian asosiatif dengan populasi sebanyak 37 perusahaan data sebanyak 60 dari 12 perusahaan dengan menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis kuantitatif. Data diolah menggunakan beberapa tahapan melalui uji asumsi klasik, regresi Linier Berganda, uji hipotesis (F dan t), serta koefisien determinasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan deviden diprosikan dengan (*Dividend Payout Ratio*), *earning volatility* dan *cash holding* berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham. Kebijakan deviden (*Dividend Payout Ratio*) ada pengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham, *earning Volatility* ada pengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham, *cash holding* ada pengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham. Hasil koefisien determinasi menunjukkan nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,511 artinya volatilitas harga saham dijelaskan oleh variabel kebijakan deviden (*Dividend Payout Ratio*), *earning volatility* dan *cash holding* sebesar 51,1% dan sisanya 58,9% oleh variabel lain dalam penelitian ini.

**Kata Kunci :** Volatilitas Harga Saham, Kebijakan Deviden, *Earning Volatility*, *Cash Holding*.

## **ABSTRACT**

**Anuryana/212020222/The Influence of Dividend Policy, Earning Volatility, and Cash Holding on Share Price Volatility in Transportation and Logistics Sector Companies.**

*The aim of this research is to determine the effect of dividend policy, earnings volatility and cash holding on share price volatility in companies in the transportation and logistics sector. The research period used is from 2018-2022. This type of research uses associative research with a population of 37 companies with data from 60 companies using purposive sampling with predetermined criteria. The data analysis used in this research is quantitative analysis. The data was processed using several stages through classical assumption testing, multiple linear regression, hypothesis testing (F and t), and coefficient of determination. The results of this research show that dividend policy is proxied by (Dividend Payout Ratio), earnings volatility and cash holding have a positive and significant effect on stock price volatility. Dividend policy (Dividend Payout Ratio) has a negative and significant influence on stock price volatility, earning volatility has a positive and significant influence on share price volatility, cash holding has a positive and significant influence on share price volatility. The results of the coefficient of determination show an Adjusted R Square value of 0.511, meaning that stock price volatility is explained by the dividend policy variable (Dividend Payout Ratio), earnings volatility and cash holding of 51.1% and the remaining 58.9% by other variables in this research.*

**Keywords:** *Share Price Volatility, Dividend Policy, Earning Volatility, Cash Holding*





## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Perkembangan perekonomian di Indonesia semakin berkembang dipengaruhi oleh investasi. Investasi memiliki keterkaitan dengan pendapat nasional, apabila investasi mengalami kenaikan maka pendapatan nasional akan meningkat sehingga kemakmuran masyarakat pun akan bertambah. Investasi pasar kenanal sebagai investasi pasar modal yang nilai likuiditas yang tinggi dan memberikan imbal hasil yang lebih dibandingkan investasi disektor lain. Pergerakan harga saham di pasar modal merupakan hal yang sangat biasa terjadi, namun apabila pergerakan harga saham terjadi dalam waktu singkat hal tersebut merupakan hal yang buruk dan mempersulit investor untuk melakukan perencanaan keuangan. Perkembangan pasar modal yang selalu berubah memiliki dampak besar pada keputusan investor dalam melakuakan investasi. Investor akan lebih teliti dalam mengambil keputusan untuk membeli atau menjual saham sehingga mengakibatkan terjadinya volatilitas harga saham. Adanya volatilitas harga saham akan menimbulkan risiko dan ketidakpastian yang dihadapi investor yang berkaitan pada minat investor dalam berinvestasi menjadi tidak stabil.

Menurut Rohmawati (2017), volatilitas harga saham adalah perubahan harga yang terjadi terhadap perusahaan dimana tingkat perubahannya

berdasarkan tingkat aktivitas operasional perusahaan, penawaran, maupun permintaan terhadap suatu saham perusahaan, kebijakan perusahaan, laba yang diperoleh perusahaan dan berbagai kendala yang dihadapi perusahaan yakni faktor internal dan eksternal perusahaan, maka volatilitas harga saham yaitu perbandingan antara harga saham penutup tertinggi dalam satu tahun dengan harga saham penutup terendah dalam satu tahun.

Menurut Utami & Purwohandoko (2021), kebijakan dividen adalah perusahaan yang sudah menerima keuntungan dan memiliki ketentuan, apabila investor mendapatkan laba yang ditahan atau berupa dividen digunakan sebagai pembiayaan investasi dimasa yang akan datang. Berdasarkan pernyataan tersebut, kebijakan dividen yang baik tentu akan menguntungkan perusahaan, di mana perusahaan akan mendapatkan modal di setor baik berupa kas maupun aset lainnya untuk membantu perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasional.

Menurut Dewi & Paramita (2019), *earning volatility* adalah perubahan fluktuatif atas laba yang telah diakumulasikan perusahaan selama waktu tertentu. Perubahan laba yang telah dihasilkan pada tahun berjalan bisa menjadi parameter investor untuk menilai *return* (imbal hasil) yang nantinya diterima oleh investor (Agustinus et al, 2017), Menurut Wulandari (2020), dimana ketika terjadi volatilitas laba yang ekstrim akan berpengaruh terhadap

harga saham sehingga perekonomian suatu negara sedang mengalami ketidakpastian baik secara makro maupun mikro.

Menurut Galen Sher (2014), *cash holding* yaitu ada biaya peluang mengalokasikan aset ke uang tunai, berupa pencegahan perusahaan dari mengalokasikan semua asetnya ke kas. Menurut N. R. Bhanumurthy, et.al (2018:261) menyatakan bahwa Jika kepemilikan tunai didefinisikan sebagai uang tunai yang termasuk kedalam investasi jangka pendek, Sangat likuid yang siap dikonversi menjadi uang tunai dan memiliki risiko. Menurut Limanta dan Malelak (2017), *cash holding* adalah kas atau setara kas dimiliki perusahaan untuk membiayai kebutuhan operasional perusahaan seperti membayar utang, dan transaksi lainnya yang diperlukan perusahaan.

Perusahaan sektor transportasi dan logistik merupakan sektor yang perkembangan yang cukup pesat. Transportasi salah satu sarana yang dibutuhkan oleh banyak individu untuk menunjang kelancaran aktivitas keseharian mereka dari satu tempat ke tempat yang lain. Transportasi merupakan aspek yang sangat penting dalam mempercepat proses pembangunan nasional, oleh karena itu memegang peranan penting dalam pembangunan ekonomi Indonesia. Laju pertumbuhan ekonomi nasional tidak terpisahkan dari ketersediaan infrastruktur, salah satunya transportasi. Perusahaan sektor transportasi dan logistik merupakan perusahaan yang fokus dalam memberikan layanan jasa transportasi dan pengiriman barang.

Perusahaan sektor transportasi dan logistik mempunyai peranan penting dan menjadi sangat berpengaruh di Indonesia karena perusahaan ini sebagai salah satu sektor dimana pemerintah Indonesia menaruh minat tinggi. Hal tersebut dibuktikan dengan adanya berita yang bersumber dari cekondo.com bahwa sebesar 24% PDB Indonesia diperuntukkan di sektor transportasi dan logistik.

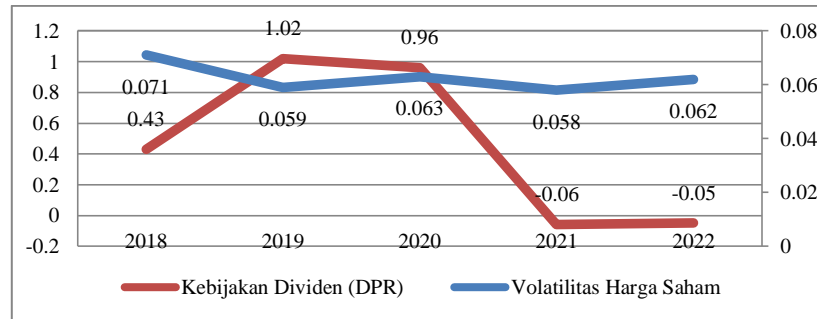
Pada satu jam perdagangan jumat 19 Mei 2023 sektor transportasi dan logistik terkoreksi 1,30%. Beberapa saham transportasi dan logistik pun anjlok bahkan ada yang menyentuh *Auto Rejection Bawah (ARB)*. Penurunan didominasi oleh sektor-sektor komoditas sehingga berpengaruh pada sektor transportasi dan logistik sebagai pendukung dari pengiriman komoditas, turunan harga energi batu bara disebabkan oleh banyaknya *sentiment negative* dari sejumlah negara, mulai dari China, Jepang, Korea Selatan, hingga Jerman. China melaporkan permintaan listrik mereka sudah naik pada tahun ini. Produksi listrik China pada Januari-April 2023 naik 4,9% (*year on year/yoy*) menjadi 128 miliar *kilowatt-hours* (Kwh). Pembangkit batu bara menjadi penyumbang terbesar dengan porsi 83 miliar *kilowatt-hours* kWh di tengah makin berkurangnya produksi listrik batu bara, Tiongkok melaporkan kenaikan *output* pasir hitam. Produksi batu bara China naik 6% menjadi 80 juta won pada Januari-April 2023. Harga gas dalam Eropa jatuh sebesar 15% dalam sepekan terakhir. Begitu juga dengan penurunan harga minyak mentah *Brent* dan WTI. Turunnya permintaan terhadap batu bara hingga minyak

mentah berpengaruh pada penurunan pengiriman di logistik. Kemudian emiten di sektor transportasi terutama penerbangan yakni PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk (GIAA) DAN PT Air Asia Indonesia Tbk (CMPP). Dimana penurunan GIAA didorong oleh buruknya kinerja pada laporan keuangan kuartal I 2023. GIAA masih kembali membukukan kerugian. Rugi bersih GIAA mencapai U\$\$ 11.13 juta per 31 Maret 2023. Nilai tersebut menyusut 50,97% YoY dari U\$\$ 22,66 juta per 31Maret 2022. Sedangkan berbeda dengan CMPP dimana CMPP bersih membalikkan rugi menjadi laba kuartal I 2023. ([www.cnnindonesia.com](http://www.cnnindonesia.com))

Perubahan harga saham di transportasi dan logistik, termasuk keuangan, dipengaruhi oleh tingginya volatilitas pasar. Perhitungan indeks harga saham gabungan (IHSG) berdampak pada transportasi. Menurut Nastiti & Suharsono (2012), volatilitas adalah besarnya jarak antara fluktuasi/naik turunnya harga saham. Priana & Muliarta (2017), menyatakan bahwa semakin tinggi volatilitas harga saham, maka semakin besar kemungkinan harga saham naik dan turun secara cepat. Semakin tinggi volatilitas akan menghasilkan resiko tinggi yang berbanding dengan peluang memperoleh keuntungan bagi investor.

Adapun fenomena yang terjadi mengenai fluktuasi harga saham pada tahun 2018-2022 mengalami kenaikan yang signifikan. Selama tahun 2018-2022, harga saham mengalami depresiasi tertinggi pada tahun 2018 yang

menjadikan harga saham mencapai rata-rata 0.065, hal ini terjadi pada tanggal 31 Desember 2018. Berikut grafik rata-rata volatilitas harga saham sektor transportasi dan logistik.

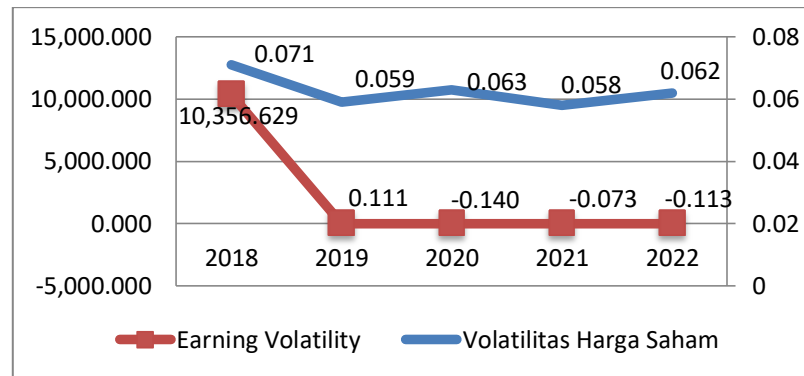


Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2022

**Gambar I.1**  
**Rata-Rata Kebijakan Dividen (DPR) Dan Volatilitas Harga Saham Pada Sektor Perusahaan Transportasi Dan Logistik**

Berdasarkan gambar I.1 dapat dilihat bahwa rata-rata kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*), perbandingan antara *dividend per share* dan *earning per saham* pada tahun 2021 mengalami penurunan menjadi -0.06, kemudian tahun 2022 naik menjadi -0.05. Sedangkan rata-rata volatilitas harga saham, perbandingan antara harga penutup tertinggi dan harga penutup terendah pada tahun 2021 mengalami penurunan menjadi 0.058, kemudian pada tahun 2022 naik menjadi 0.062. Menurut Raudhatul dan Musfiari (2016), jika semakin besar laba yang ditahan maka akan semakin sedikit jumlah laba untuk pembayaran dividen, sehingga mengurangi risiko dalam berinvestasi dan berpengaruh terhadap naik turunnya harga saham. Apabila dari tahun ketahun menghasilkan tingkat dividen yang terus bertambah maka akan

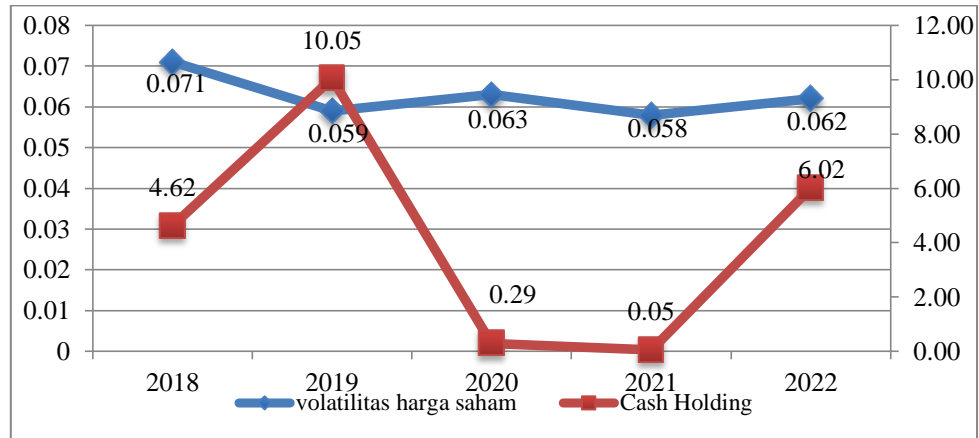
meningkatkan kepercayaan bagi investor serta secara tidak langsung dapat memberikan informasi kepada investor bahwa kemampuan sebuah perusahaan dalam menciptakan laba akan semakin meningkat.



Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2022

**Gambar I.2**  
**Rata-Rata *Earning Volatility* Dan Volatilitas Harga Saham Sektor**  
**Perusahaan Transportasi Dan Logistik**

Berdasarkan gambar I.2 dapat dilihat bahwa rata-rata *earning volatility*, perbandingan antara laba bersih dengan total asset pada tahun 2021 naik menjadi -0.073 dari tahun sebelumnya, kemudian pada tahun 2022 turun menjadi -0.113. Sedangkan rata-rata volatilitas harga saham, perbandingan antara harga saham penutup tertinggi dan harga saham penutup terendah pada tahun 2021 mengalami turun menjadi 0.058 dari tahun sebelumnya, dan pada tahun 2022 mengalami naik menjadi 0.62. Menurut Priana (2017), laba yang mengalami fluktuasi yang menentukan harga saham semakin besar volatilitas laba, maka semakin besar pula saham tersebut akan naik dan turun dengan cepat.



Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2022

**Gambar I.3**  
**Rata-Rata *Cash Holding* Dan Volatilitas Harga Saham Sektor**  
**Perusahaan Transportasi Dan Logistik**

Berdasarkan gambar I.3 dapat dilihat bahwa rata-rata *cash holding*, kas dan setara kas dengan total asset pada tahun 2021 mengalami penurunan menjadi 0.05 dari tahun sebelumnya, kemudian pada tahun 2022 naik menjadi 6.02. Sedangkan rata-rata volatilitas harga saham, harga saham penutup tertinggi dan harga saham penutup terendah pada tahun 2021 mengalami penurunan menjadi 0.058, kemudian pada tahun 2022 naik menjadi 0.062. Menurut Rahmawati (2014), jika kas besar dan hanya ditahan akan berdampak pada tidak maksimalnya keuntungan yang diperoleh perusahaan karena adanya kas yang menganggur, rendahnya kas yang dimiliki dapat menyebabkan perusahaan kesulitan dalam memenuhi kebutuhan jangka pendeknya.



Beberapa penelitian berpendapat bahwa volatilitas harga saham mempengaruhi kebijakan dividen. Menurut Selpiana and Badjra (2018), serta Alajekwu serta Vincent N. Ezeabasili (2020), mengamati bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap ketidakstabilan nilai saham. Dengan adanya dividen berarti kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan juga meningkat. Investor berharap bahwa perusahaan yang membagikan dividen menyiratkan bahwa perusahaan di kemudian hari akan terus mengisi keuntungan. Keuntungan yang besar membuat investor membeli jumlah saham semakin banyak sehingga terjadi ketidakstabilan harga saham dalam perusahaan. Konsekuensi dari tinjauan ini unik dalam kaitannya dengan pengujian Khan et al (2017), Camilleri et al (2019), serta Kenyuru et al (2013), yang mengamati bahwa Kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap ketidakpastian nilai saham.

Pendapat penelitian lain yang mempengaruhi volatilitas harga saham adalah *earning volatility*. Menurut Jannah & Haridhi (2016) Perusahaan dikatakan baik jika memiliki pendapatan laba yang stabil. Jannah & Haridhi (2016) dalam penelitiannya menemukan hasil bahwa volatilitas harga saham mempunyai pengaruh signifikan positif terhadap *earning volatility*. Pendapat berbeda dinyatakan oleh Rowena & Hendra (2017) dan Surahmat *et al.*, (2017), menyatakan bahwa *earning volatility* berpengaruh signifikan negatif terhadap volatilitas harga saham. Di sisi lain, Dominika & Yanti (2019) &

Theresia & Arilyn (2015) menyatakan bahwa volatilitas harga saham tidak mempunyai pengaruh terhadap *earning volatility*.

Selanjutnya pendapat penelitian lain yang mempengaruhi volatilitas harga saham adalah cash holding. Menurut penelitian terdahulu Alnori (2020), menyatakan bahwa *cash holding* akan menghindari pembiayaan yang mahal dari pihak eksternal disaat lingkungan yang tidak pasti, serta memungkinkan perusahaan untuk memiliki posisi yang baik untuk berinvestasi dalam masa pemulihan. Menurut De Vito & Gómez (2020) kepemilikan *cash holding* yang tinggi di masa pandemi dapat diartikan sebagai jaminan bahwa manajemen bersikap hati-hati dalam pengelolaan operasi perusahaan serta memberikan jaminan keamanan berinvestasi di lingkungan yang tidak pasti sehingga memperkuat sinyal positif yang dibentuk dividen untuk mengurangi volatilitas harga saham. *Cash holding* akan memperkuat pengaruh negatif dividen terhadap volatilitas harga saham.

Berdasarkan latar belakang dan fenomena yang telah dilakukan maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Deviden, *Earning Volatility* dan *Cash Holding* Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Transportasi Dan Logistik”**.

**B. Rumusan Masalah**

1. Adakah pengaruh kebijakan deviden, *earning volatility* dan *cash holding* terhadap volatilitas harga pada Perusahaan sektor transportasi dan logistik?
2. Adakah pengaruh kebijakan deviden terhadap volatilitas harga saham Perusahaan pada sektor transportasi dan logistik?
3. Adakah pengaruh *earning volatility* terhadap volatilitas harga saham pada Perusahaan sektor transportasi dan logistik?
4. Adakah pengaruh *cash holding* terhadap volatilitas harga saham pada Perusahaan sektor transportasi dan logistik?

**C. Tujuan Penelitian**

1. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan deviden, *earning volatility*, dan *cash holding* terhadap volatilitas harga saham pada Perusahaan sektor transportasi dan logistik.
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan deviden terhadap volatilitas harga saham pada Perusahaan sektor transportasi dan logistik.
3. Untuk mengetahui pengaruh *earning volatility* terhadap volatilitas harga saham pada Perusahaan sektor transportasi dan logistik.
4. Untuk mengetahui pengaruh *cash holding* terhadap volatilitas harga saham pada Perusahaan sektor transportasi dan logistik.

## **D. Manfaat penelitian**

### **1. Manfaat Bagi Penulis**

Penelitian ini dapat menambah wawasan dan ilmu pengetahuan dalam bidang keuangan terkhususnya analisis deskriptif yang dapat digunakan untuk melakukan volatilitas harga saham pada sektor transportasi dan logistik.

### **2. Manfaat Bagi Perusahaan**

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumbangan pemikiran dan informasi yang menjadi salah satu masukan untuk melakukan vilatilitas harga saham perusahaan.

### **3. Manfaat Bagi Almameter**

Penelitian ini dapat menjadi referensi bagi mahasiswa yang tertarik pada topik ini dan menambah referensi bagi perpustakaan Universitas Muhammadiyah Palembang terkhusus dalam bidang keuangan yang berkaitan dengan volatilitas harga saham perusahaan.



## DAFTAR PUSTAKA

- Aten, P. M., & Nurdiniah, D. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi. *Akurasi: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2), 85-94.
- Berita CNNIndonesia. (2023). “Duh! 7 Saham Transportasi kok Bertumbang, Ada Apa?” Diakses 01 November 2023, dari <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230519102455-17-438640/duh-7-saham-transportasi-kok-bertumbangan-ada-apa>.
- Bursa Efek Indonesia, (2023). Laporan Keuangan dan Tahunan. Diakses pada tanggal 01 November 2023, dari (<http://www.idx.co.id>).
- Dzulfikar, D. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Sektor Finansial Tahun 2022. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3341-3348.
- Finance Yahoo, (2023). Pergerakan Harga Saham . Diakses pada 09 November 2023, dari (<http://www.finance.yahoo.co.id>).
- Investasimu, (2023). Gambaran Umum Sampel Penelitian. Diakses 13 Januari 2023, dari (<http://www.investasimu.com>)
- 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.
- Nazihah, S. S., Hidayati, N., & Basalama, 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. *E-JRM: Elektronik Jurnal Riset Manajemen*, 9(10).

RASHID, A., RAUF, R., & IMRAN, M. (2022). Do macroeconomic volatilities affect stock price volatility in pakistan? An empirical assessment using firm-level data. *Pakistan Journal of Applied Economics*, 32(2), 145-168. Romel, W., & Ekadjaja, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*, 28(1), 42-59.

Safrani, D. R., & Kusumawati, E. (2022). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Dividend yield, Earning Volatility, Firm size, Dan Nilai Tukar Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Empiris Prusahaan yang Terdaftar Indeks LQ45 Periode 2016-2020). *Eqien-Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 9(2), 123-134.

Sahamee, (2023). Kas dan Setara Kas, Laba Rugi. Diakses pada tanggal 10 November 2023, dari (<http://www.sahamee.co.id>).

Saputra, I., & Andani, M. (2022). Pengaruh Dividen Payout Ratio Dan Earning Volatility Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Dinamika Ekonomi-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 15(2), 288-301.

Sejati, F. R., Ponto, S., Prasetianingrum, S., Sumartono, S., & Sumbari, N. N. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 110-131.

Sugiyono. (2014). *Metode Pengumpulan Data Kuesioner*. Bandung: Alfabeta.CV

Sugiyono. (2018). *Analisis Data Kuantitatif dan Kualitatif*. Bandung: Alfabeta.CV

Sugiyono. (2018). *Metode Pengumpulan Data Dokumentasi*. Bandung: Alfabeta.CV

Sugiyono. (2020). *Metode Pengumpulan Data Observasi*. Bandung: Alfabeta.CV

- Sugiyono. (2020). *Metode Pengumpulan Data Wawancara*. Bandung: Alfabeta.CV
- Sujarweni. (2016). *Uji Normalitas, Uji Heteroskedastisitas dan Uji Multikolinearitas*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press
- Sujarweni. (2021) *Metodelogi Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Utami, A. R., & Purwohandoko, P. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage, Earning Volatility, dan Volume Perdagangan terhadap Volatilitas Harga Saham pada Perusahaan Sektor Finance yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(1), 68-81.
- Yulinda, E., Astuti, T. P., & Haryono, S. T. (2020). Analisis Pengaruh Dividend Payout Ratio, Leverage, Firm Size, Volume Perdagangan, Earning Volatility dan Inflasi Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 Tahun 2014-2017. *Syntax Literate: Jurnal Ilmiah Indonesia*, 5(5), 76-83.