



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *DIVIDEND YIELD*, *DIVIDEND PAYOUT RATIO*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, *LONGTERM DEBT TO
ASSET RATIO* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM
DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN
DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2016-2020**

SKRIPSI

Lydia Novita Sari

1802015136

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *DIVIDEND YIELD*, *DIVIDEND PAYOUT RATIO*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, *LONGTERM DEBT TO
ASSET RATIO* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM
DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN
DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2016-2020**

SKRIPSI

Lydia Novita Sari

1802015136

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul “PENGARUH *DIVIDEND YIELD*, *DIVIDEND PAYOUT RATIO*, *PERTUMBUHAN PERUSAHAAN*, *LONGTERM DEBT TO ASSET RATIO* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020” merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau diteliti oleh orang lain, atau sebagian bahan pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penelitian/skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 15 Oktober 2022
Yang Menyatakan



(Lydia Novita Sari)
NIM. 18020151236

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH *DIVIDEND YIELD, DIVIDEND PAYOUT RATIO*, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, *LONGTERM DEBT TO ASSET RATIO* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020**

NAMA : Lydia Novita Sari

NIM : 1802015136

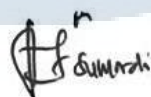
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI

TAHUN AKADEMIK : 2022/2023

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Meita Larasati, S.PD., M.Sc.	
Pembimbing II	Ummu Salma Al-Azizah, SE.I., M.Sc.	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)

PENGESAHAN SKRIPSI

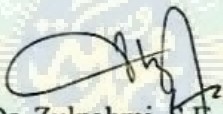
Skripsi dengan Judul :

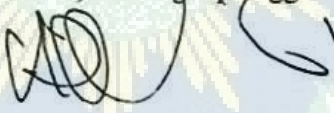
**PENGARUH *DIVIDEND YIELD*, *DIVIDEND PAYOUT RATIO*,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, *LONGTERM DEBT TO ASSET RATIO*
TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM DI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020**

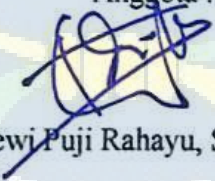
Yang disusun oleh :
Lydia Novita Sari
1802015136

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 16 November 2022

Tim penguji,
Ketua, Merangkap anggota :


(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)
Sekretaris, Merangkap anggota :



(Yanto, S.E, A.k., M.Ak., BKP., CA.)
Anggota :



(Dewi Puji Rahayu, S.E., M.Si.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR.HAMKA

Dekan fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA


(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)


(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**


Sebagai citivas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Lydia Novita Sari
NIM : 1802015136
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas **Royalti Noneklusif** (*Non-exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah sayayang berjudul: **“PENGARUH *DIVIDEND YIELD, DIVIDEND PAYOUT RATIO, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, LONGTERM DEBT TO ASSET RATIO* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 7 Februari 2023
Yang menyatakan,



(Lydia Novita Sari)
NIM. 1802015136

ABSTRAK

Lydia Novita Sari (1802015136)

PENGARUH DIVIDEND YIELD, DIVIDEND PAYOUT RATIO, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, LONGTERM DEBT TO ASSET RATIO TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020.

Skripsi Program Sarjana Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Kata kunci: *Dividend Yield*, *Dividend Payout Ratio*, Pertumbuhan Perusahaan, *Longterm Debt to Asset Ratio* dan Volatilitas Harga Saham

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Dividend Yield*, *Dividend Payout Ratio*, Pertumbuhan Perusahaan, *Longterm Debt to Asset Ratio* terhadap Volatilitas Harga Saham.

Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi, yaitu untuk menjelaskan pengaruh antara variabel bebas yaitu *Dividend Yield*, *Dividend Payout Ratio*, Pertumbuhan Perusahaan, *Longterm Debt to Asset Ratio* terhadap variabel terikat yaitu Volatilitas Harga Saham dan menjelaskan hubungan antar variabel. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2016-2020. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Terdapat 35 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian, sehingga data penelitian berjumlah 140 data. Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah telaah dokumen, data yang ditelaah adalah laporan keuangan tahunan (*annual report*), jurnal penelitian terdahulu dan literatur lain yang berkaitan dengan masalah penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis model regresi data panel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel *Dividend Yield* memiliki Hasil ($p/z/$) yaitu 0,031, artinya H_1 berpengaruh terhadap Volatilitas Harga Saham. Variabel *Dividend Payout Ratio* memiliki Hasil ($p/z/$) yaitu 0,515, artinya H_2 tidak berpengaruh terhadap Volatilitas Harga Saham. Variabel Pertumbuhan Perusahaan memiliki Hasil ($p>/z/$) yaitu 0,243, artinya H_3 tidak berpengaruh signifikan terhadap Volatilitas Harga Saham. Variabel *Longterm Debt to Asset Ratio* memiliki Hasil ($p>/z/$) yaitu 0,014, artinya H_4 berpengaruh terhadap Volatilitas Harga Saham. Sedangkan secara simultan Kebijakan Dividen, *Dividend Payout Ratio*, Pertumbuhan Perusahaan dan *Longterm Debt to Asset Ratio* secara bersama-sama berpengaruh terhadap Volatilitas Harga Saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman. Nilai koefisien determinasi dalam penelitian ini adalah sebesar 0.2413. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen adalah sebesar 24,13%. Sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel independen lain di luar model.

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel lain selain yang diteliti dalam penelitian ini dan peneliti menyarankan untuk menambahkan tahun pengamatan dan menggunakan sampel perusahaan yang berbeda. Dapat

menambahkan variabel-variabel yang mungkin dapat berpengaruh terhadap volatilitas harga saham seperti seperti inflasi, suku bunga, laba bruto.



ABSTRACT

Lydia Novita Sari (1802015136)

THE EFFECT OF DIVIDEND YIELD, DIVIDEND PAYOUT RATIO, COMPANY GROWTH, LONGTERM DEBT TO ASSET RATIO ON STOCK PRICE VOLATILITY IN FOOD AND BEVERAGE SUB SECTOR MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD THE 2016-2020.

Essay. Undergraduate Program in Accounting Studies Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta

Keywords: Dividend Yield, Dividend Payout Ratio, Company Growth, Long-term Debt to Asset Ratio and Stock Price Volatility

This study aims to determine the effect of Dividend Yield, Dividend Payout Ratio, Company Growth, Longterm Debt to Asset Ratio on Stock Price Volatility.

In this study, the method of explanation is used to explain the effect of the independent variables, namely Dividend Yield, Dividend Payout Ratio, Company Growth, Long Term Debt to Asset Ratio on the dependent variable, namely Stock Price Volatility and explain the relationship between variables. The population in this study is the food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period. Sample selection using purposive sampling method. There are 35 companies that meet the criteria as research samples, so the research data is 140 data. The data collection technique used is document review, the data reviewed are annual financial reports, previous research journals and other literature related to research problems. The data analysis technique used is panel data regression model analysis.

The results showed that partially the Dividend Yield variable has a Yield (p/z) of 0.031, meaning that H1 has an effect on Stock Price Volatility. The dividend payout ratio variable has a yield (p/z) of 0.515, meaning that H2 has no effect on stock price volatility. The Company's Growth Variable Result ($p>/z$) is 0.243, meaning that H3 has no significant effect on stock price volatility. The Longterm Debt to Asset Ratio variable has a result ($p>/z$) of 0.014, meaning that H4 has an effect on stock price volatility. While Dividend Policy, Dividend Payout Ratio, Company Growth and Longterm Debt to Asset Ratio jointly affect Stock Price Volatility in manufacturing companies in the food and beverage sub-sector. The coefficient of determination in this study is 0.2413. This means that the ability of the independent variable to explain the variation in the dependent variable is 24.13%. while the rest is explained by other independent variables outside the model.

Future research is expected to use other variables besides those examined in this study and the researchers suggest adding the year of observation and using a different sample of companies. Can add variables that might affect stock price volatility such as inflation, interest rates, gross profit.



KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puja dan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh *Dividend Yield*, *Dividend Payout Ratio*, *Pertumbuhan Perusahaan*, *Longterm Debt to Asset Ratio* Terhadap Volatilitas Harga Saham di Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020”**, sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan, dan nasehat dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih setulus-tulusnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro. M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan I dan Pembimbing II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan SE., M.M., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd.I selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka
7. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc selaku Ketua Bidang Program Studi Akuntansi dan Dosen Pembimbing I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

8. Ibu Ummu Salma Al- Azizah, SE.I., M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memberikan ilmu – ilmu yang bermanfaat serta selalu memberikan masukan apabila ada kesalahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Saya mengucapkan terimakasih kepada Kedua Orang Tua dan kedua adik saya yang selalu mendukung memberikan motivasi, semangat serta doa tiada berhentinya yang selalu mereka panjatkan untuk saya.
10. Sahabat-sahabat Akuntansi 2018 terima kasih untuk kebersamaannya selama menjadi Mahasiswa di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka Jakarta;
11. Diri sendiri karena memutuskan untuk tidak menyerah dan tetap berjuang untuk menyelesaikan penelitian ini.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu mendoakan hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Semoga Allah SWT senantiasa memberikan karunia dan hidayahNya untuk kita semua. Penulisan menerima kritik dan saran dari semua pihak untuk kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan permohonan maaf atas segala kesalahan.

Bekasi, 26 September 2022

Peneliti

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan.....	7
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	7
1.2.2 Pembatasan Masalah	8
1.2.3 Perumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Telaah Pustaka	25
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	25
2.2.2 Saham.....	26
2.2.2.1 Pengertian Saham.....	26
2.2.2.2 Jenis-jenis Saham Menurut Hak Pemegang Saham	27
2.2.2 Jenis-jenis Saham	29
2.2.3 Kebijakan Dividen.....	30

2.2.3.1	<i>Pengertian Dividen</i>	30
2.2.3.2	<i>Jenis-Jenis Dividen</i>	30
2.2.3.3	<i>Jenis Ukuran Dividen</i>	32
2.2.3.4	<i>Pengertian Kebijakan Dividen</i>	32
2.2.3.5	<i>Metode Pengukuran Kebijakan Dividen</i>	33
2.2.4	<i>Pertumbuhan Perusahaan</i>	34
2.2.4.1	<i>Pengertian Pertumbuhan Perusahaan</i>	34
2.2.4.2	<i>Jenis- jenis Pertumbuhan Perusahaan</i>	35
2.2.4.2	<i>Metode Pengukuran Pertumbuhan Perusahaan</i>	36
2.2.5	<i>Longterm Debt to Asset Ratio</i>	36
2.2.5.1	<i>Pengertian Longterm Debt to Asset Ratio</i>	36
2.2.5.2	<i>Metode Pengukuran Rasio Utang</i>	36
2.2.5.3	<i>indikator Utang Jangka Panjang</i>	39
2.2.5.3	<i>Metode Pengukuran Utang Jangka Panjang</i>	39
2.2.6	<i>Volatilitas Harga Saham</i>	39
2.2.6.1	<i>Pengertian Volatilitas Harga Saham</i>	39
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	43
2.3.1	<i>Pengaruh Dividend Yield Berpengaruh Terhadap Volatilitas Harga Saham</i>	43
2.3.2	<i>Pengaruh Dividend Payout Ratio Berpengaruh Terhadap Volatilitas Harga Saham</i>	44
2.3.3	<i>Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan (Growth) Berpengaruh Terhadap Volatilitas Harga Saham</i>	45
2.3.4	<i>Pengaruh Longterm Debt to Asset Ratio Berpengaruh Terhadap Volalitas Harga Saham</i>	45
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		48
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	48
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	48
3.2.1	<i>Variabel Independen (X)</i>	49
3.2.2	<i>Variabel Dependen (Y)</i>	49
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	51
3.3.1	<i>Populasi</i>	51

3.3.2 <i>Sampel</i>	51
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	54
3.4.1 <i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	54
3.4.2 <i>Teknik Pengumpulan Data</i>	54
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	55
3.5.1 <i>Analisis Akuntansi</i>	55
3.5.2 <i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	55
3.5.3 <i>Uji Asumsi Klasik</i>	60
3.5.3.1 <i>Uji Normalitas</i>	60
3.5.3.2 <i>Uji Multikolinearitas</i>	61
3.5.3.3 <i>Uji Heteroskedastisitas</i>	61
3.5.3.4 <i>Uji Autokorelasi</i>	62
3.5.4 <i>Analisis Regresi Linear Berganda</i>	63
3.5.5 <i>Pengujian Hipotesis</i>	64
3.5.5.1 <i>Koefisien Determinasi (R^2)</i>	64
3.5.5.2 <i>Uji Hipotesis secara Parsial</i>	65
3.5.5.3 <i>Uji Hipotesis secara Simultan</i>	65
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	66
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	66
4.1.1 <i>Lokasi Penelitian</i>	67
4.1.2 <i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	67
4.1.3 <i>Profil Singkat Perusahaan</i>	68
4.2. Hasil Pengolahan Data.....	76
4.2.1 <i>Penyajian Data</i>	77
4.2.1.1 <i>Volatilitas Harga Saham</i>	77
4.2.1.2 <i>Dividend Yield</i>	81
4.2.1.3 <i>Dividend Payout Ratio</i>	85
4.2.1.4 <i>Pertumbuhan Perusahaan</i>	90
4.2.1.5 <i>Longterm Debt to Asset</i>	94
4.3 Hasil dan Pembahasan Analisis.....	98
4.3.1 <i>Analisis Akuntansi</i>	98

4.3.1.1	<i>Pengaruh Dividend Yield Terhadap Volatilitas Harga Saham</i>	99
4.3.1.2	<i>Pengaruh Dividend Payout Ratio Terhadap Volatilitas Harga Saham</i>	102
4.3.1.3	<i>Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Volatilitas Harga Saham</i>	105
4.3.1.4	<i>Pengaruh Longterm Debt to Asset Ratio Terhadap Volatilitas Harga Saham</i>	109
4.3.1.5	<i>Pengaruh Deviden Yield, Dividend Payout Ratio, Pertumbuhan Perusahaan, Longterm Debt to Asset Ratio Terhadap Volatilitas Harga Saham</i>	113
4.4	<i>Analisis Statistik</i>	118
4.4.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	118
4.4.2	<i>Uji Regresi Data Panel</i>	120
4.4.2.1	<i>Model Regresi Data Panel</i>	120
4.4.2.2	<i>Pengujian dan Pemilihan Model</i>	123
4.4.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	125
4.4.4	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i>	128
4.4.5	<i>Uji Hipotesis</i>	130
4.4.5.1	<i>Uji Koefisien Determinasi</i>	131
4.4.5.2	<i>Uji t</i>	132
4.4.5.3	<i>Uji F</i>	133
4.5	<i>Interpretasi Hasil Penelitian</i>	133
4.5.1	<i>Pengaruh Dividend Yield terhadap Volatilitas Harga Saham</i>	134
4.5.2	<i>Pengaruh Dividend Payout Ratio terhadap Volatilitas Harga Saham</i>	135
4.5.3	<i>Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Volatilitas Harga Saham</i>	136
4.5.4	<i>Pengaruh Longterm Debt to Assets Ratio terhadap Volatilitas Harga Saham</i>	136
4.5.5	<i>Pengaruh Dividend Yield Dividend Payout Ratio, Pertumbuhan Perusahaan dan Longterm Debt to Asset Ratio berpengaruh secara simultan terhadap Volatilitas Harga Saham</i>	137

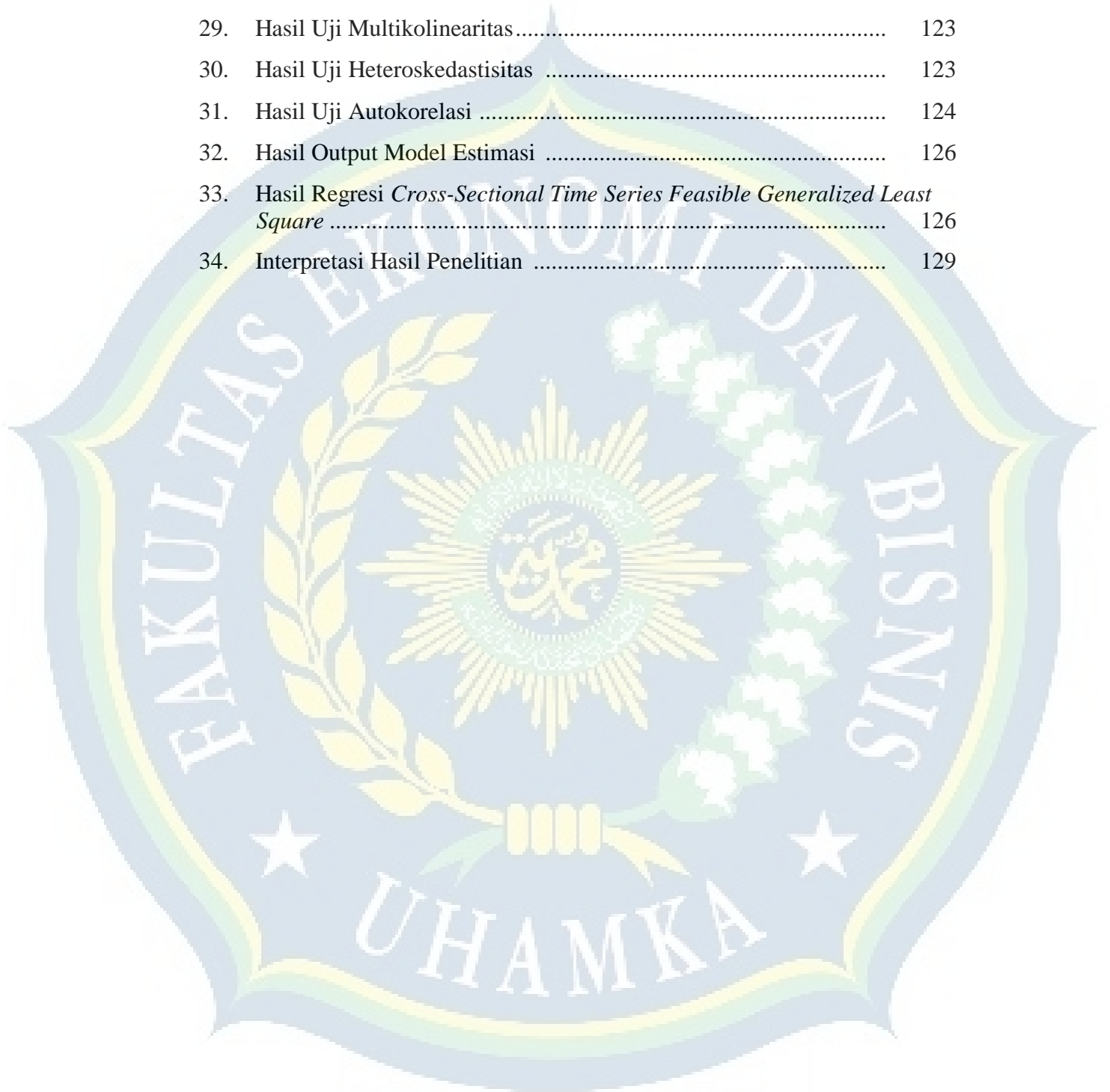
BAB V PENUTUP	139
5.1 Kesimpulan	139
5.2 Saran-saran.....	141
DAFTAR PUSTAKA	143
LAMPIRAN	147



DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Gambaran Ringkasan Penelitian Terdahulu	17
2.	Operasionaisasi Variabel	50
3.	Kriteria Sampel	51
4.	Sampel Penelitian	52
5.	Kriteria Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	61
6.	Volatilitas Harga Saham.....	75
7.	Kenaikan dan penurunan Volatilitas Harga Saham.....	77
8.	<i>Dividend Yield</i>	79
9.	Kenaikan dan penurunan <i>Dividend Yield</i>	81
10.	<i>Dividend Payout Ratio</i>	83
11.	Kenaikan dan penurunan <i>Dividend Payout Ratio</i>	85
12.	Pertumbuhan Perusahaan	88
13.	Kenaikan dan penurunan Pertumbuhan Perusahaan	89
14.	<i>Longterm Debt to Asset Ratio</i>	92
15.	Kenaikan dan penurunan <i>Longterm Debt to Asset Ratio</i>	93
16.	Pengaruh <i>Dividend Yield</i> terhadap Volatilitas Harga saham	96
17.	Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap Volatilitas Harga saham	100
18.	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Volatilitas Harga saham.....	103
19.	Pengaruh <i>Longterm Debt to Asset Ratio</i> terhadap Volatilitas Harga saham.....	107
20.	Pengaruh <i>Dividend Yield</i> , <i>Dividend Payout Ratio</i> , Pertumbuhan Perusahaan dan <i>Longterm Debt to Asset Ratio</i> terhadap Volatilitas Harga saham	110
21.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	114
22.	Hasil Uji <i>Pooled Least Square/ Common Effect</i>	116
23.	Hasil Uji Model Efek Tetap (<i>Fixed Effect Model</i>).....	117
24.	Hasil Uji Model Efek Random (<i>Random Effect Model</i>)	118
25.	Hasil Uji <i>Chow-Test/ F-Test</i>	120
26.	Hasil <i>Langrage Multiplier Test</i>	120

27.	Hasil Uji Hausman	121
28.	Hasil Uji Normalitas.....	122
29.	Hasil Uji Multikolinearitas	123
30.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	123
31.	Hasil Uji Autokorelasi	124
32.	Hasil Output Model Estimasi	126
33.	Hasil Regresi <i>Cross-Sectional Time Series Feasible Generalized Least Square</i>	126
34.	Interpretasi Hasil Penelitian	129



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman.....	1/23
2.	Data Variabel Volatilitas Harga Saham	3/23
3.	Data Variabel <i>Dividend Yield</i>	5/23
4.	Data Variabel <i>Dividend Payout Ratio</i>	7/23
5.	Data Variabel Pertumbuhan Perusahaan	9/23
6.	Data Variabel <i>Longterm Debt to Asset Ratio</i>	11/23
7.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	13/23
8.	Hasil Uji <i>Pooled Least Square/ Common Effect</i>	13/23
9.	Hasil Uji Model Efek Tet ap (<i>Fixed Effect Model</i>).....	14/23
10.	Hasil Uji Model Efek Random (<i>Random Effect Model</i>)	14/23
11.	Hasil Uji <i>Chow-Test/ F-Test</i>	15/23
12.	Hasil <i>Langrage Multiplier Test</i>	15/23
13.	Hasil Uji Hausman	15/23
14.	Hasil Uji Normalitas.....	16/23
15.	Normal P-Plot Of Regresi	16/23
16.	Hasil Uji Multikolinearitas	17/23
17.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	17/23
18.	Hasil Uji Autokorelasi.....	18/23
19.	Hasil Output Model Estimasi	18/23
20.	Hasil Regresi <i>Cross-Sectional Time Series Feasible Generalized Least Square</i>	19/23
21.	Surat Tugas.....	20/23
22.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing I	21/23
23.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing II.....	22/23
24.	Daftar Riwayat Hidup	23/23

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Di era liberalisasi dan globalisasi seperti saat ini, pasar modal memiliki peran strategis dan kuat bagi ketahanan ekonomi suatu negara. Banyak negara yang menaruh perhatian lebih terhadap pasar modal dan perekonomian. Hal inilah yang membuat semakin tertarik para investor dalam melakukan investasi. Karena pada dasarnya setiap perusahaan selalu membutuhkan dana dalam membiayai kegiatan operasionalnya. Dana yang digunakan untuk membiayai operasional tentunya dapat diperoleh dengan beberapa sumber, seperti sumber internal yaitu modal pemilik perusahaan maupun laba ditahan, sedangkan sumber pembiayaan secara eksternal, yakni dalam bentuk pinjaman/hutang dari pihak lain. Selain itu jika perusahaan yang sudah *go public* dapat diperoleh melalui penjualan saham kepada para investor sebagai upaya penambahan dana untuk kegiatan operasionalnya.

Investor tentu memiliki kebebasan dalam menentukan dan memilih seperti apa investasi yang cocok digunakan oleh dirinya. Pemilihan jenis investasi berupa *financial assets* seperti saham, dan obligasi dan deposito ataupun hal lainnya seperti *real assets* yang berbentuk tanah, emas dan bangunan. Disetiap bentuk investasi pastinya memiliki tingkat risiko dan keuntungan yang berbeda-beda. Maka dari itu seharusnya bila investor melakukan kegiatan investasi berupa *financial assets* terlebih dahulu melihat faktor-faktor yang terjadi. Seperti faktor resiko dan faktor pengembalian saham (*return*). Pendapatan (*return*) yang diperoleh oleh investor

dapat berupa pendapatan dividen maupun pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinya.

Setiap saham yang terdaftar di pasar modal memiliki nilai yang berbeda-beda. Terdapat beberapa pendekatan yang dapat digunakan untuk menilai harga suatu saham, misalnya dari laporan keuangan perusahaan dan lain-lain. dan ini menjadi nilai ukur para investor untuk berinvestasi. Salah satunya Sektor perusahaan manufaktur merupakan salah satu bagian dari sektor industri di pasar modal. Bursa Efek Indonesia memiliki daftar beberapa perusahaan yang konsisten dalam membagikan dividen kepada para investor. Beberapa perusahaan telah diukur dan dimasukkan ke dalam Indeks *IDX High Dividend 20*. *IDX High Dividend 20* merupakan Indeks harga atas 20 saham yang membagikan dividen tunai selama 3 tahun terakhir. Beberapa sub sektor yang termasuk dalam indeks tersebut adalah Sub Sektor Makanan dan Minuman. Peneliti memilih Sub Sektor Makanan dan Minuman karena sub sektor makanan dan minuman yang cenderung tahan banting di tengah kontraksi ekonomi akibat pandemi yang terjadi tahun ini. Di saat sektor lain tertatih, sektor makanan dan minuman mampu terus membukukan laba sehingga tetap bisa menebar dividen (www.m.bisnis.com).

Fenomena seperti politik, kondisi pasar, krisis, dan infrastruktur yang sering terjadi di Indonesia dapat memberikan imbas terhadap perekonomian di Indonesia. Pasar modal juga sangatlah sensitif dengan peristiwa yang dang terjadi, dan ini dapat tercermin dari gejolak di pasar modal dan pasar uang. Peristiwa seperti keadaan politik tersebut dapat memotivasi investor untuk bereaksi apakah menjual atau membeli saham, sehingga memicu terjadinya volatilitas harga saham. Menurut

Firmansyah, (2006) dalam Rohmawati, (2017) Volatilitas adalah pengukuran statistik untuk fluktuasi harga selama periode tertentu.

Volatilitas didefinisikan sebagai ukuran sejauh mana harga saham dapat naik atau turun (berfluktuasi) dengan cepat dalam kurun waktu tertentu. Pada dasarnya investor tidak menyukai resiko. Walaupun secara umum, volatilitas di pasar keuangan merupakan tingkat resiko yang dihadapi oleh investor. Maka dari itu volatilitas harga saham menjadi sesuatu yang penting bagi para investor atau para pemilik modal. Karena menurut Priana & Ketut, (2017) Pada saham seperti ini akan berlaku "*high risk high return*". Ukuran tingkat resiko yang akan dihadapi oleh para investor. Semakin tinggi volatilitas, maka ketidak pastian dari *return* yang akan diterima juga akan semakin tinggi. Begitupun sebaliknya, Meski demikian, resiko yang dimilikinya juga sangat besar.

Secara umum, volatilitas dapat dipengaruhi dengan beberapa hal. Salah satunya volatilitas harga saham dapat dikendalikan oleh perusahaan. Dari sekian banyak faktor internal yang turut mempengaruhi perkembangan harga saham kebijakan dividen merupakan salah satunya. Hal ini dapat dilihat dari indikator kebijakan dividen, yaitu tingkat imbal (hasil) dividen atau sering disebut *Dividend Yield* dan rasio pembayaran dividen atau sering disebut *Dividend Payout Ratio*. Investor dalam menginvestasikan modalnya pastinya mengharapkan imbalan *yield* (dividen) maupun *capital gain*.

Manajemen perusahaan harus memperhatikan kebijakan dividen dalam mengelola perusahaan. Seperti kebijakan dalam memutuskan apakah laba bersih yang di peroleh selama satu periode diberikan sebagai dividen atau dibagi menjadi

dividen dan laba ditahan. Hal ini karena, menurut Wiyono dan Kusuma (2017:12) kebijakan dividen merupakan bagian yang menyatu dengan keputusan pendanaan perusahaan. Maka informasi mengenai kebijakan dividen merupakan suatu hal yang penting. karena kebijakan dividen menjadi salah satu faktor penentu apakah keputusan mereka untuk menginvestasikan dana atau modal yang mereka miliki atau tidak. Sedangkan bagi kreditor, pembagian dividen merupakan salah satu signal positif bahwa perusahaan mempunyai kemampuan untuk membayar bunga dan pokok pinjaman. Masyarakat umum juga memandang bahwa perusahaan yang mampu membayar dividen sebagai perusahaan yang memiliki kredibilitas.

Bagi perusahaan, pembagian dividen akan mengurangi kas perusahaan sehingga dana yang tersedia untuk membiayai kegiatan operasi maupun investasi akan berkurang. Perusahaan dengan kesempatan bertumbuh yang tinggi akan cenderung dinilai positif oleh investor karena lebih memiliki prospek keuntungan dimasa depan, sehingga lebih banyak investor yang tertarik untuk berinvestasi. Salah satu dapat dilihat dari pertumbuhan asset perusahaan. Pertumbuhan asset perusahaan merupakan indikator untuk mengukur seberapa besar perusahaan itu menggunakan dananya. Pertumbuhan aset ini dapat mencerminkan keberhasilan perusahaan dalam mengelola manajemen perusahaan dengan baik. Menurut Julius, (2017) Pertumbuhan perusahaan menggambarkan tolak ukur atau rata-rata pertumbuhan dan kekayaan perusahaan hal ini menggambarkan kemampuan perusahaan dalam dalam mengelola perusahaan. Sehingga investor dapat mempercayai untuk menanamkan modal atau investasi terhadap perusahaan tersebut.

Informasi pertumbuhan perusahaan bagi para pelaku pasar modal akan mempengaruhi para investor dalam melihat perubahan harga saham dimasa yang akan datang. Semakin cepat perusahaan dalam pertumbuhan aset, semakin besar kebutuhan dana dimasa mendatang, semakin mungkin perusahaan menahan pendapatan, bukan membayarkannya sebagai dividen. Menurut Sartono, (2010) dalam Ivan dan Yuyun, (2017) mengatakan bahwa pembayaran dividen yang semakin besar akan mengurangi kemampuan perusahaan untuk berinvestasi sehingga akan menurunkan tingkat pertumbuhan perusahaan dan selanjutnya akan menurunkan harga saham. Hal ini berarti pertumbuhan perusahaan memiliki hubungan terhadap volatilitas harga saham.

Longterm Debt to Asset Ratio adalah ratio yang mengukur seberapa jumlah aset yang di biayai oleh utang jangka Panjang (Efani *et al.*, 2019). Pembiayaan dengan utang dapat mempengaruhi pengelolaan perusahaan. Ketika perusahaan mempunyai nilai aset yang tinggi akan meyakinkan para pemilik modal atau para kreditur untuk memberikan pinjaman kepada perusahaan. Utang jangka panjang terhadap aset mempunyai beban yang bersifat tetap. Kebijakan hutang dapat berpengaruh terhadap volatilitas harga saham dikarenakan jika perusahaan memiliki banyak hutang akan membuat para investor tidak mempertahankan saham yang dimiliki, karena kurang kepercayaan jika perusahaan tidak mampu membayar hutangnya yang menggambarkan risiko keuangan perusahaan sehingga menyebabkan volatilitas yang terjadi akan tinggi. Hal ini dibuktikan oleh hasil penelitian Andrian, (2018) *longterm debt* memiliki pengaruh signifikan dalam menjelaskan volatilitas harga saham. Sedangkan hasil penelitian yang dilakukan

oleh Adelia, (2020) utang jangka panjang tidak memiliki pengaruh terhadap volatilitas harga saham.

Penelitian oleh Adelia, (2020) melakukan pengujian dan menunjukkan bahwa imbal hasil dividen memberikan pengaruh positif yang signifikan terhadap volatilitas harga saham, sedangkan rasio pembayaran dividen, utang jangka panjang dan volatilitas pendapatan tidak memiliki pengaruh terhadap volatilitas harga saham. Namun ada perbedaan hasil penelitian yang menarik perhatian di mana satu tahun setelahnya Andri, (2017) menunjukkan hasil penelitian bahwa dividen payout ratio tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham di mana Hasil ini berbeda dengan Penelitian yang dilakukan oleh Zainudin *et al.*, (2018) melakukan pengujian kebijakan dividen terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan industri yang terdaftar di Bursa Malaysia. hasil penelitian ini menunjukkan kebijakan dividen merupakan faktor prediktor kuat terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan industri di Bursa Malaysia dan *dividend payout ratio* merupakan faktor dominan yang mempengaruhi volatilitas harga saham.

Penelitian ini menggunakan studi di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk mengetahui perkembangan volatilitas harga saham di pasar modal Indonesia Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) terdiri dan beberapa sektor perusahaan, salah satu yang diminati adalah perusahaan mamifakhir, Pada perusahaan manufaktur sektor industri barang dan konsumsi salah satunya terdapat sub sektor makanan dan minuman. Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan

minuman memiliki peran penting dalam perekonomian di Indonesia karena memproduksi kebutuhan pokok yang paling dibutuhkan oleh masyarakat.

Volatilitas harga saham dapat dikendalikan oleh beberapa variabel. Penelitian ini akan menguji beberapa variabel indikator antara lain kebijakan dividen (*dividend yield* dan *dividend payout ratio*), pertumbuhan perusahaan dan tingkat *leverage* (*Longterm Debt to Asset Ratio*). Penelitian ini telah banyak diteliti karena adanya ketidakkonsistenansi hasil penelitian terdahulu (*research gap*).

Berdasarkan latar belakang masalah itulah maka peneliti tertarik untuk membahas faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham dengan objek penelitian perusahaan manufaktur yang memproduksi makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2020 dengan judul **“Pengaruh *Dividend Yield, Dividend Payout Ratio, Pertumbuhan Perusahaan, Longterm Debt to Asset Ratio* Terhadap Volatilitas Harga Saham di Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020”**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, maka identifikasi masalah yang ada sebagai berikut:

1. Bagaimanakah *dividend yield* berpengaruh terhadap Volatilitas harga saham?
2. Bagaimanakah *dividend payout ratio* berpengaruh terhadap Volatilitas harga saham?

3. Bagaimanakah pertumbuhan perusahaan (*growth*) berpengaruh terhadap Volatilitas harga saham?
4. Bagaimanakah *Longterm Debt to Asset Ratio* berpengaruh terhadap Volatilitas harga saham?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas bertujuan agar pembahasan lebih terarah. Maka pembatasan masalah ini hanya difokuskan pada *Deviden Yield*, *Dividend Payout Ratio*, Pertumbuhan Perusahaan, *Longterm Debt to Asset Ratio* Terhadap Volatilitas Harga Saham yang dilakukan pada pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesiap Periode 2016-2020.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas, maka penulis merumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah *dividend yield* berpengaruh terhadap volalinitas harga saham di Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020?
2. Apakah *dividend payout ratio* berpengaruh terhadap volatilitas harga saham di Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020?
3. Apakah pertumbuhan perusahaan (*growth*) berpengaruh terhadap volatilitas harga saham di Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020?

4. Apakah *Longterm Debt to Asset Ratio* berpengaruh terhadap volatilitas harga saham di Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020?
5. Apakah *dividend yield*, *dividend payout ratio*, pertumbuhan perusahaan, *Longterm Debt to Asset Ratio* secara simultan berpengaruh terhadap volatilitas harga saham di perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menguji pengaruh *dividend yield* terhadap terhadap volatilitas harga saham di Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
2. Untuk menguji pengaruh *dividend payout ratio* terhadap terhadap volatilitas harga saham di Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
3. Untuk menguji pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap terhadap volatilitas harga saham di Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
4. Untuk menguji pengaruh *Longterm Debt to Asset Ratio* terhadap terhadap volatilitas harga saham di Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.

5. Untuk menguji *dividen yield*, *dividend payout ratio*, pertumbuhan perusahaan, *Longterm Debt to Asset Ratio* secara simultan terhadap volatilitas harga saham di Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.

1.4 Manfaat penelitian

1. Aspek Teoritis

Secara teori hasil penelitian dari *dividen yield*, *dividend payout ratio*, pertumbuhan perusahaan, *Longterm Debt to Asset Ratio* secara simultan terhadap volatilitas harga saham dapat digunakan sebagai referensi untuk penelitian sebelumnya.

2. Aspek Praktis

Hasil penelitian diharapkan dapat menjadi gambaran sebagai bahan pertimbangan dalam berinvestasi di suatu perusahaan dengan memperhatikan Volatilitas Harga Saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Adelia, M. (2020). *SKRIPSI ANALISIS PENGARUH DIVIDEN YIELD , PAYOUT RATIO , LONG TERM DEBT DAN EARNING VOLATILITY TERHADAP STOCK PRICE VOLATILITY PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015.*
- Alfian, R. (2017). *Analisis Pengaruh Dividen, Pertumbuhan Asset, Ukuran Perusahaan, dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham.* 9(2), 1565–1573.
- Andrean, I. (2018). *Faktor penentu volatilitas harga saham perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi di bursa efek indonesia.* <http://repository.untar.ac.id/9360/>
- Andri, N. (2017). *Analisis pengaruh kebijakan dividen (dividend payout ratio dan dividend Yield) terhadap Volatilitas Harga Saham. I,* 1–14.
- Andriana, S., Wana, D., Soraya, & Widodo, A. (2021). *Determinan Volatilitas Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Lq45).* 76–93.
- Anwar, M. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan.* Kencana.
- Brigham F. Eugene, J. F. H. (2018). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan edisi 14.* Salemba Empat.
- Camilleri, S. J., Grima, L., & Grima, S. (2019). The effect of dividend policy on share price volatility: an analysis of Mediterranean banks' stocks. *Managerial Finance*, 45(2), 348–364. <https://doi.org/10.1108/MF-11-2017-0451>
- Endri, E., Abidin, Z., Simajuntak, T. P., & Nurhayati, I. (2020). Indonesian Stock Market Volatility: GARCH Model. *Montenegrin Journal of Economics*, 16(2). <http://www.mnje.com>

- Fadilla, F., Vaya, J., & Dillak, S. E. (2019). *THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, COMPANY GROWTH, AND PROFITABILITY ON FINANCIAL DISTRESS (a study at food and beverage manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange period 2014-2017)*. 6(2), 3610–3617.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23* (8th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, N. (2015). *Pasar modal edisi 2*. Graha Ilmu.
- Heny, Handayani, Harjum Muharam, W. M., & Robiyanto. (2018). Determinants of the Stock Price Volatility in the Indonesian Manufacturing Sector. *Of Business Studies*, 11.
- Hossin, M. S., & Ahmed, M. F. (2020). Dividend Policy and Stock Price Volatility in the Bangladesh Capital Market: An Experimental Analysis. *Saudi Journal of Economics and Finance*, 4(7), 359–367. <https://doi.org/10.36348/sjef.2020.v04i07.008>
- I Ghozali, D. R. (2017). *Analisis Multivariant dan Ekonometrika : Teori, Konsep dan Aplikasi dengan EViews 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irton, I. (2020). The Influence of dividend policy on sharia stock price volatility A study on Indonesian stock exchange. *International Journal of Research in Business and Social Science* (2147- 4478), 9. <https://doi.org/https://doi.org/10.20525/ijrbs.v9i7.921>
- Jogiyanto, H. M. (2017). *Analisis Dan Desain (Sistem Informasi Pendekatan Terstruktur Teori Dan Praktek Aplikasi Bisnis)*. Penerbit Andi.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.

- Marhamah, T. . (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Pajak Penghasilan Badan Terutang Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Skripsi*.
- Priana, I. W. K., & Ketut, M. (2017). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Leverage, Dan Dividend Payout Ratio Pada Volatilitas Harga Saham. *E-Jurnal Akuntansi*, 2017(1), 1–29.
- Robiyanto, R. (2018). Performance Evaluation of Stock Price Indexes in the Indonesia Stock Exchange. *International Research Journal of Business Studies*, 10(3), 173–182. <https://doi.org/10.21632/irjbs.10.3.173-182>
- Rohmawati, I. (2017). *Pengaruh Volume Perdagangan, Dividend Payout Ratio, Dan Inflasi Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 Tahun 2011-2015*.
- Sari, R. Y., & Pangestuti, I. R. D. (2021). Kebijakan Dividen dan Volatilitas Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia). *Diponegoro Journal of Management*, 10(2), 1–11. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/30987>
- Schwert, G. W. (1989). Why Does Stock Market Volatility Change Over Time? *Of Finance*, XLIV.
- Selpiana, K. R., & Badjra, I. B. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Nilai Tukar, Leverage, dan Firm Size terhadap Volatilitas Harga Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(3), 1682. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v7.i03.p20>
- Sugeng, B. (2017). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Deepublish.
- Sugiyono, P. D. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D*. Alfabeta.

Widyawati, D., & Indriani, A. (2019). Determinants of dividend payout ratio: evidence from Indonesian manufacturing companies. *Diponegoro International Journal of Business*, 2(2), 112. <https://doi.org/10.14710/dijb.2.2.2019.112-121>

Wiyono, Gendro dan Kusuma, H. (2017). *Manajemen Keuangan Lanjutan Berbasis Corporate Value Creation (Pertama)*. UPP STIM YKPN.

Zainudin, R., Mahdzan, N. S., & Yet, C. H. (2018). Dividend policy and stock price volatility of industrial products firms in Malaysia. *International Journal of Emerging Markets*, 13(1), 203–217. <https://doi.org/10.1108/IJoEM-09-2016-0250>