

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LEVERAGE, UKURAN
PERUSAHAAN, NILAI TUKAR MATA UANG, TINGKAT SUKU BUNGA
DAN INFLASI TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM**

**(Studi Empiris: Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2012-2016)**

***ANALYSE THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLYCE, LEVERAGE, FIRM
SIZE, EXCHANGE RATE, INTEREST RATE AND INFLATION ON STOCK
PRICE VOLATILITY***

***(Empirical Study: Manufacturing Companies Listed in Indonesian Stock
Exchange Period 2012-2016)***



Oleh:

IMELDA RUSIANA

20150410137

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2018

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN, NILAI TUKAR MATA UANG, TINGKAT SUKU BUNGA DAN INFLASI TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM

(Studi Empiris: Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)

ANALYSE THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLYCE, LEVERAGE, FIRM SIZE, EXCHANGE RATE, INTEREST RATE AND INFLATION ON STOCK PRICE VOLATILITY

(Empirical Study: Manufacturing Companies Listed in Indonesian Stock Exchange Period 2012-2016)



Telah disetujui oleh Pembimbing:

Pembimbing

Rita Kusumawati, S.E., M.Si.
NIK. 197100727199702143059

Tanggal 5 Desember 2018

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN, NILAI TUKAR MATA UANG, TINGKAT SUKU BUNGA DAN INFLASI TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM

(Studi Empiris: Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)

ANALYSE THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLYCE, LEVERAGE, FIRM SIZE, EXCHANGE RATE, INTEREST RATE AND INFLATION ON STOCK PRICE VOLATILITY

(Empirical Study: Manufacturing Companies Listed in Indonesian Stock Exchange Period 2012-2016)

Diajukan Oleh:
IMELDA RUSIANA
20150410137

Skrripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan Didepan Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 15 Desember 2018

Yang Terdiri Dari:



Rita Kusumawati, S.E., M.Si
Ketua Tim Penguji



Iskandar Bukhori, S.E., S.H., M.Si.
Anggota Tim Penguji



Alni Rahmawati, S.E., M.M.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui,
Dekan Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA.
NIK 19731218199904 143 068

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Imelda Rusiana

Nomor Mahasiswa : 20150410137

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul “ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN, NILAI TUKAR MATA UANG, TINGKAT SUKU BUNGA DAN INFLASI TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM (Studi Empiris: Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 4 Desember 2018



Imelda Rusiana

MOTTO

“Jangan selalu menengok keatas, coba tengok kebawah dan syukuri apa yang telah kau miliki saat ini”

(Abah & Mama)

“Barang siapa yang bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhan tersebut untuk kebajikannya sendiri”

(Al-Ankabut: 6)

“Waktu bagaikan pedang, apabila tidak dimanfaatkan untuk memotong maka akan memotongmu atau menggilasmu”

(H.R. Muslim)

“Visi tanpa eksekusi adalah halusinasi”

(Henry Ford)

“Take every chance that you get in life, because some things only happen once”

(Siwon Choi)

“All our dreams can come true if we have the courage to pursue them”

(Walt Disney)

PERSEMBAHAN

Syukur Alhamdulillah, Segala puji bagi Allah SWT, berkat pertolongan, kenikmatan serta karunia-Nya sehingga semua ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar, meskipun tidak luput dari halang rintangan serta cobaan, namun semuanya dapat terlewati dengan mudah dan tepat waktu atas izin serta ridho mu Yaa Rabb.

Dengan tidak hentinya mengucapkan syukur Alhamdulillah, kupersembahkan karya ini untuk:

1. Bapak H. Amrullah dan Ibu Hj. Nina Fakhriana yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, bimbingan serta doa yang tidak pernah putus dipanjatkan agar dapat menyelesaikan studi ini serta telah merelakan putrinya merantau jauh dan menghabiskan banyak uang untuk mendapatkan gelar sarjana ini.
2. Teruntuk kedua saudara laki-lakiku Aulia Yahya S.Ak. dan Nazarurahman yang telah menjadi pendukung dan penyemangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Teruntuk keluargaku, Paman, Acil, Nenek dan seluruh keluarga di Kalimantan yang selalu mendoakan serta mendukung untuk menyelesaikan skripsi ini.
4. Terima kasih juga saya haturkan teruntuk Ibu Rita Kusumawati, S.E., M.Si. yang telah meluangkan waktunya dalam membimbing dan

memberikan dukungan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

5. Teruntuk Maya Sinta Desiana dan Melisa Nindya Putri yang selalu mendengarkan keluh kesahku dan memberikan semangat serta dukungan yang tiada hentinya, terima kasih telah menjadi tempat yang selalu ada setiap kali aku butuhkan.
6. Teruntuk teman-teman satu atapku selama 3,5 tahun: Husna yang sangat memahamiku serta Zakia dan Iffana yang selalu memberikan dukungan dan semangat.
7. Teruntuk sahabat-sahabat SMA ku: Kiky, Fina dan Fiza yang jauh disana tetapi selalu menyempatkan untuk berkumpul ketika pulang, terima kasih selalu mendukung dan mendoakanku.
8. Teruntuk Lukluk dan Farah yang menemaniku dimasa-masa pertama kuliah hingga terselesaikannya tahap akhir kuliah.
9. Almamaterku tercinta Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dari kebijakan dividen, *leverage*, ukuran perusahaan, nilai tukar mata uang, tingkat suku bunga dan inflasi terhadap volatilitas harga saham. Objek dari penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Sampel diseleksi menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel yaitu 230. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dengan SPSS 15. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap volatilitas harga saham, *leverage* dan nilai tukar mata uang berpengaruh positif signifikan terhadap volatilitas harga saham, tingkat suku bunga dan inflasi tidak memiliki pengaruh terhadap volatilitas harga saham.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Nilai Tukar Mata Uang, Tingkat Suku Bunga, Inflasi, Volatilitas Harga Saham.

ABSTRACT

The purpose of this research is to analyse the influence of dividend policy, leverage, firm size, exchange rate, interest rate and inflation on the stock price volatility. Object of this research is used the manufacturing sector listed in Indonesian Stock Exchange (IDX) in the period 2012-2016. Samples were selected by purposive sampling method with 230 samples. The data analysis technique of this research using multiple regression analysis with SPSS 15 program. The result showed that dividend policy and firm size has negative significant effect on the stock price volatility, leverage and exchange rate has positive significant effect on the stock price volatility, interest rate and inflation has no significant effect on the stock price volatility.

Keywords: Dividend policy, Leverage, Firm Size, Exchange Rate, Interest Rate, Inflation, Stock Price Volatility.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan berkat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Nilai Tukar Mata Uang, Tingkat suku Bunga dan Inflasi terhadap Volatilitas Harga saham (Studi Empiris: Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menghaturkan terima kasih kepada:

1. Bapak Rizal Yahya, S.E, M.Sc., Ph.D., Ak., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Retno Widowati PA, M.Si., Ph.D. selaku kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Rita Kusumawati, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing yang penuh dengan kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.
4. Abah dan Mama serta saudara-saudara lelakiku yang senantiasa memberikan semangat, dorongan dan perhatiannya hingga penulis menyelesaikan skripsi ini.
5. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu kritik, saran dan pengembangan penelitian sangat diperlukan untuk kedalaman dalam karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 5 Desember 2018

Penulis,



Imelda Rusiana

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN	vi
INTISARI.....	viii
ABSTRACK	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. LATAR BELAKANG.....	1
B. PERUMUSAN MASALAH.....	8
C. TUJUAN PENELITIAN	9
D. MANFAAT PENELITIAN.....	9
E. BATASAN MASALAH PENELITIAN.....	10
BAB II LANDASAN TEORI	11
A. KAJIAN TEORITIS	11
1. Saham.....	11

2.	Indeks Harga Saham	12
3.	Volatilitas Harga Saham	13
4.	Dividen.....	15
5.	Kinerja Keuangan.....	19
6.	Ukuran Perusahaan.....	23
7.	Nilai Tukar Mata Uang	23
8.	Tingkat SBI.....	24
9.	Inflasi.....	25
B.	KAJIAN EMPIRIS	25
C.	PENURUNAN HIPOTESIS	32
D.	MODEL PENELITIAN.....	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		42
A.	METODOLOGI PENELITIAN	42
1.	Obyek Penelitian	42
2.	Teknik Sampling	42
3.	Data	42
4.	Definisi Operasional.....	43
5.	Alat Analisis.....	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		54
A.	GAMBARAN UMUM OBYEK PENELITIAN.....	54
B.	ANALISIS STATISTIK DESKRIPTIF	55
C.	UJI HIPOTESIS DAN ANALISIS DATA	57

1.	Analisis Regresi Linier Berganda	57
2.	Uji Asumsi Klasik	59
3.	Uji Analisis Data	64
3.	Pengujian Hipotesis.....	65
D.	PEMBAHASAN.....	68
BAB V SIMPULAN SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....		74
A.	SIMPULAN.....	74
B.	SARAN.....	76
C.	KETERBATASAN PENELITIAN.....	76
DAFTAR PUSTAKA		77
LAMPIRAN 1		80
LAMPIRAN 2		85
LAMPIRAN 3.....		88
LAMPIRAN 4.....		97
LAMPIRAN 5		97
LAMPIRAN 6.....		98
LAMPIRAN 7.....		98
LAMPIRAN 8.....		99
LAMPIRAN 9.....		99
LAMPIRAN 10.....		100
LAMPIRAN 11.....		100
LAMPIRAN 12.....		101

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Kajian Empiris	25
Tabel 2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	38
Tabel 4.1. Proses Seleksi Sampel Penelitian.....	54
Tabel 4.2. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4.3. Hasil Uji Regresi Berganda.....	57
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas	60
Tabel 4.5. Hasil Uji Multikolinearitas.....	61
Tabel 4.6. Hasil Uji Autokorelasi	62
Tabel 4.7. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	63
Tabel 4.8. Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F).....	64
Tabel 4.9. Hasil Determinasi (R^2).....	65
Tabel 4.10. Hasil Uji Statistik t	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik IHSG Agustus 2011- April 2018	4
Gambar 2.1. Model Penelitian	37
Gambar 4.1. Uji <i>Durbin Watson test</i>	62