

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE* TERHADAP
VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2020-2023**

**Hani Dahlia
1701620119**



**Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh Gelar
Sarjana Pendidikan pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
KONSENTRASI PENDIDIKAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2025**

**THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLICY AND *LEVERAGE* ON STOCK
PRICE VOLATILITY WITH FIRM SIZE AS A MODERATING
VARIABLE IN FINANCIAL SECTOR COMPANIES LISTED ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE DURING 2020–2023**

Hani Dahlia

1701620119



Intelligentia - Dignitas

**This thesis is written as a qualification to get Educational Bachelor Degree
Faculty of State University of Jakarta**

**STUDY PROGRAM OF ECONOMIC EDUCATION
CONCENTRATION IN ACCOUNTING EDUCATION
FACULTY OF ECONOMICS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2025**

ABSTRAK

HANI DAHLIA, 1701620119, Pengaruh Kebijakan Dividen dan *Leverage* Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023.

Skripsi. Jakarta. Program Studi Pendidikan Ekonomi. Konsentrasi Pendidikan Akuntansi. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Jakarta. 2025.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen dan *leverage* terhadap volatilitas harga saham, dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Penelitian dilakukan pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020 hingga 2023. Jumlah populasi terjangkau sebanyak 35 perusahaan dan jumlah sampel 32 perusahaan, sehingga jumlah data observasi pengamatan selama 4 tahun menjadi 128 observasi.

Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif dengan teknik analisis data panel. Untuk menguji hubungan moderasi, digunakan metode *Moderated Regression Analysis* (MRA). Variabel kebijakan dividen diukur menggunakan *dividend payout ratio*, sedangkan *leverage* diukur melalui *debt to equity ratio*. Ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi diukur dengan logaritma natural dari total aset perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa baik kebijakan dividen maupun *leverage* memiliki pengaruh positif terhadap volatilitas harga saham. Artinya, peningkatan *dividend payout ratio* dan *debt to equity ratio* dapat meningkatkan tingkat volatilitas harga saham perusahaan. Namun, ketika diuji dengan variabel moderasi, ditemukan bahwa ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap volatilitas harga saham. Sebaliknya, ukuran perusahaan terbukti mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap volatilitas harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa skala perusahaan berperan dalam meredam atau memperkuat pengaruh *leverage* terhadap pergerakan harga saham di pasar. Temuan ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dan manajemen dalam mengambil keputusan keuangan dan investasi yang lebih cermat.

Kata kunci: kebijakan dividen, *leverage*, volatilitas harga saham, ukuran perusahaan, *moderated regression analysis*

Intelligentia - Dignitas

ABSTRACT

HANI DAHLIA, 1701620119, *The Influence of Dividend Policy and Leverage on Stock Price Volatility with Firm Size as a Moderating Variable in Financial Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange During 2020–2023.*

Thesis. Jakarta. Economic Education Study Program. Concentration in Accounting Education. Faculty of Economics. State University of Jakarta. 2025.

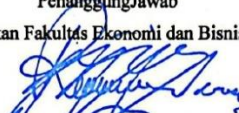
This study investigates the influence of dividend policy and leverage on stock price volatility, with firm size serving as a moderating variable. The research focuses on financial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2020–2023. The accessible population comprises 35 companies, from which 32 were selected as the sample, yielding a total of 128 firm-year observations over a four-year span. A quantitative approach is employed, utilizing panel data analysis techniques. The moderating effect is examined through the application of Moderated Regression Analysis (MRA). Dividend policy is proxied by the dividend payout ratio, leverage is measured by the debt-to-equity ratio, and firm size is operationalized as the natural logarithm of total assets.

The empirical findings reveal that both dividend policy and leverage exert a positive influence on stock price volatility. This implies that increases in the dividend payout ratio and debt-to-equity ratio are associated with greater fluctuations in stock prices. Furthermore, the analysis demonstrates that firm size does not moderate the relationship between dividend policy and stock price volatility. However, firm size significantly moderates the relationship between leverage and stock price volatility, suggesting that larger firms may either attenuate or amplify the impact of leverage on price movements in the capital market. These insights provide valuable implications for investors and corporate management in formulating sound financial and investment strategies.

Keywords: dividend policy, leverage, stock price volatility, firm size, moderated regression analysis

Intelligentia - Dignitas

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI			
Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Achmad Fauzi, S.Pd., M.Ak NIP. 197705172010121002 (Ketua Sidang)		31/07/2025
2	Susi Indriani, S.E., M.S.Ak NIP. 197608202009122001 (Penguji 1)		31/07/2025
3	Santi Susanti, S.Pd., M.Ak NIP. 197701132005012002 (Penguji 2)		04/08/2025
4	Prof. Dr. Mardi, M.Si NIP. 196003011987031001 (Pembimbing 1)		31/07/2025
5	Dra. Sri Zulaihati, M.Si NIP. 196102281986022001 (Pembimbing 2)		01/08/2025
Nama : Hani Dahlia No. Registrasi : 1701620119 Program Studi : S1 Pendidikan Ekonomi Konsentrasi Pendidikan Akuntansi Tanggal Lulus : 28 Juli 2025			

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah di publikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 31 Juli 2025

Yang Membuat Pernyataan,



Hani Dahlia

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Hani Dahlia
NIM : 1701620119
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/Pendidikan Ekonomi Kons. Pendidikan Akuntansi
Alamat email : hanidahlia1acc@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Kebijakan Dividen dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023.

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 06 Agustus 2025

Penulis

(Hani Dahlia)

LEMBAR MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Apapun yang melewatkanmu tidak akan pernah menjadi takdirmu, dan apa yang menjadi takdirmu tidak akan pernah melewatkanmu.”

-Umar Bin Khattab-

Saya persembahkan skripsi ini untuk almarhumah Ibunda saya, yang saya yakin beliau selalu melihat dan mendoakan setiap langkah yang saya ambil. Tanpa dukungan yang begitu besar dari keluarga, saya tidak akan berada sampai di titik ini. Saya ucapkan terima kasih sedalam-dalamnya atas kasih sayang, doa, dan kesabaran yang tidak ada batasnya.

Kepada para dosen serta jajaran civitas akademisi Universitas Negeri Jakarta, terima kasih atas dedikasi serta ilmu yang sangat berharga, pengalaman hidup yang saya jalani serta bekal ilmu untuk meneruskan hidup di masa depan. Terima kasih atas bimbingan serta arahan yang sangat luar biasa. Terima kasih saya khususkan kepada para dosen Pendidikan Akuntansi, yaitu Ibu Ati Sumiati selaku Kepala Program Studi Pendidikan Akuntansi serta Bapak Prof. Dr. Mardi, M.Si. dan Ibu Dra. Sri Zulaihati, M.Si. yang telah begitu baik membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Kepada para teman seperjuangan di Fakultas Ekonomi, terima kasih karena bersedia untuk berdiskusi, berbagi ilmu, berbagi keluh kesah dan kisah suka duka di dunia kampus yang sangat begitu berharga untuk saya.

Terakhir tapi tidak kalah pentingnya, saya ucapkan terima kasih kepada diri saya sendiri yang telah berhasil menyelesaikan skripsi ini dengan begitu banyak hambatan yang dihadapi. Terima kasih karena sudah bertahan, meski tidak selalu kuat. Terima kasih sudah percaya bahwa badai pasti reda, dan setiap perjuangan akan sampai di tujuan pada waktunya. Karena sesungguhnya, yang menjadi takdir tak akan pernah salah alamat.

KATA PENGANTAR

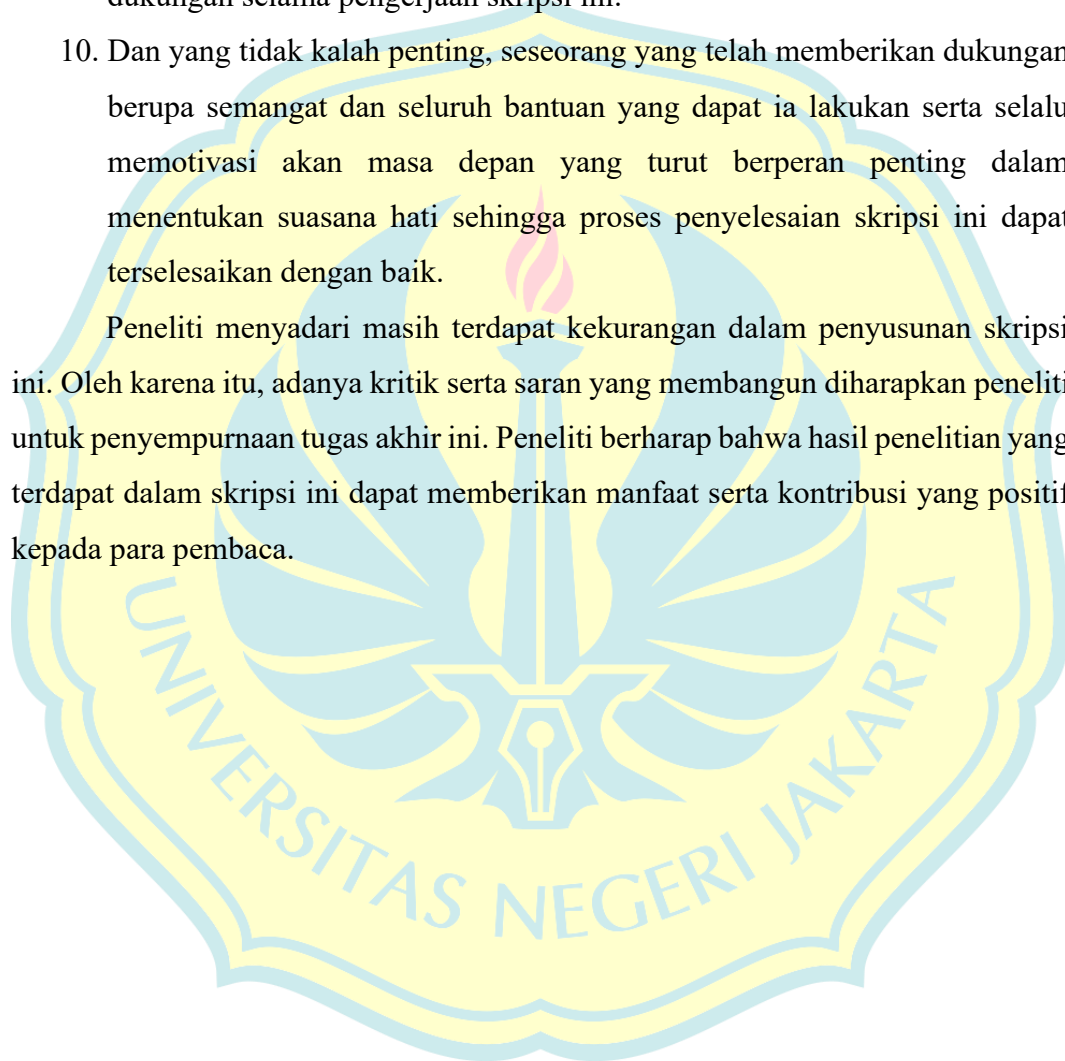
Puji syukur ke hadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen dan *Leverage* Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023” dengan baik. Tugas akhir skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Pendidikan Akuntansi di Universitas Negeri Jakarta.

Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada berbagai pihak yang sudah ikut membantu dalam proses pelaksanaan dan penyusunan sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik mungkin. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
2. Dr. Suparno, S.Pd., M.Pd., selaku Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
3. Ati Sumiati, S.Pd., M.M., selaku Ketua Konsentrasi Pendidikan Ekonomi Program Studi Pendidikan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
4. Prof. Dr. Mardi, M.Si. dan Dra. Sri Zulaihati, M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahannya dalam pembuatan skripsi ini.
5. Seluruh dosen di Program Studi Pendidikan Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan, bimbingan, serta motivasi dalam proses perkuliahan penulis selama ini.
6. Almarhumah Ibunda dan keluarga yang selalu memberikan dukungan berupa motivasi dan doa yang tidak pernah putus sehingga skripsi ini dapat selesai.
7. Seluruh teman dari Fakultas Ekonomi yang selalu bersedia bertukar informasi seputar dunia perkuliahan di Universitas Negeri Jakarta.

8. Seluruh teman dari Pendidikan Akuntansi yang telah memberikan dukungan atas pembuatan skripsi ini serta kehidupan senang dan susah selama perkuliahan.
9. Dua orang sahabat SMP saya yang selalu memberikan masukan serta dukungan selama pengerjaan skripsi ini.
10. Dan yang tidak kalah penting, seseorang yang telah memberikan dukungan berupa semangat dan seluruh bantuan yang dapat ia lakukan serta selalu memotivasi akan masa depan yang turut berperan penting dalam menentukan suasana hati sehingga proses penyelesaian skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Peneliti menyadari masih terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, adanya kritik serta saran yang membangun diharapkan peneliti untuk penyempurnaan tugas akhir ini. Peneliti berharap bahwa hasil penelitian yang terdapat dalam skripsi ini dapat memberikan manfaat serta kontribusi yang positif kepada para pembaca.



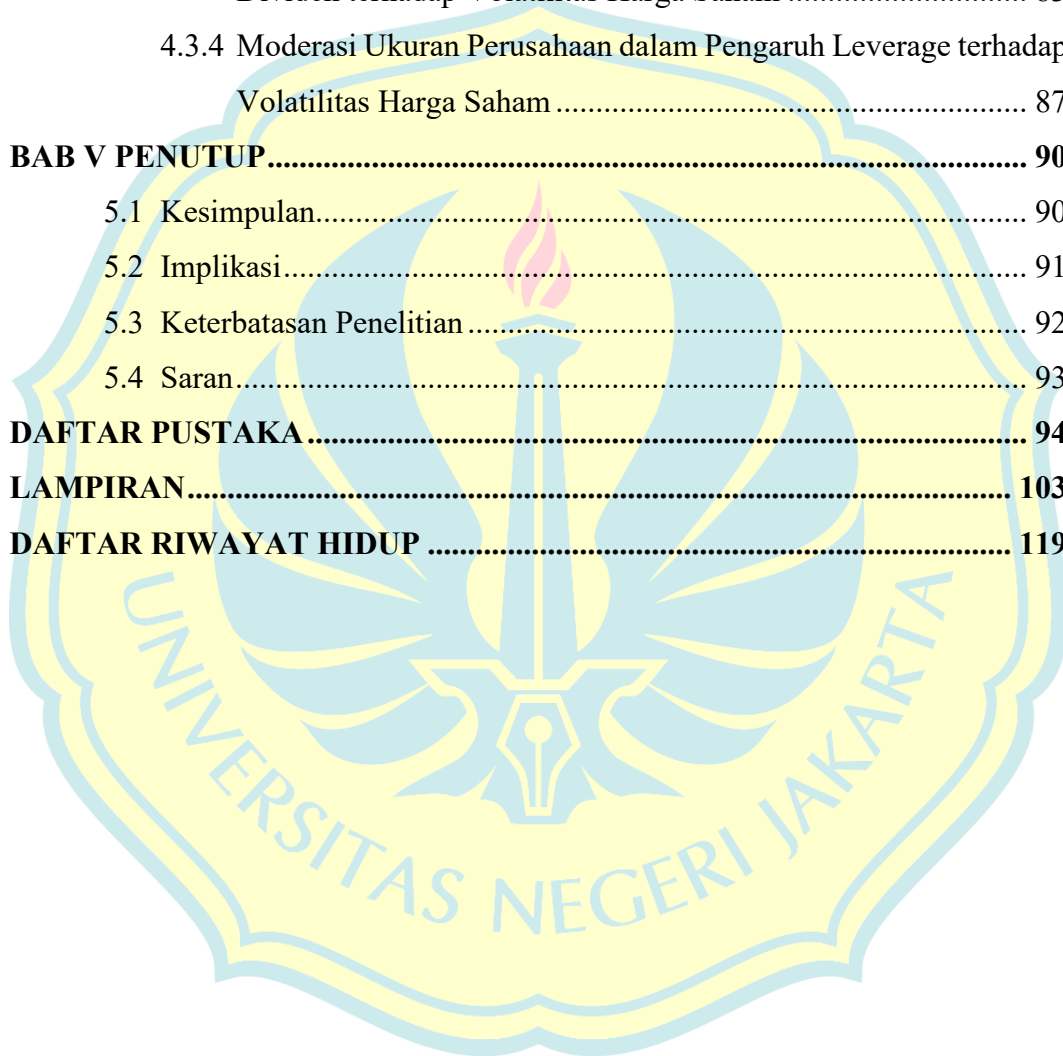
Intelligentia - Dignitas

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	v
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	vi
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
LEMBAR MOTTO DAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI	9
2.1 Teori Pendukung	9
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	9
2.1.2 Volatilitas Harga Saham	10
2.1.3 Kebijakan Dividen	13
2.1.4 Leverage	15
2.1.5 Ukuran Perusahaan	18
2.2 Tinjauan Penelitian yang Relevan.....	19
2.3 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	35
2.3.1 Kerangka Teori	35
2.3.2 Pengembangan Hipotesis.....	39
BAB III METODE PENELITIAN	40

3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	40
3.1.1 Unit Analisis	40
3.1.2 Populasi.....	40
3.1.3 Sampel	41
3.2 Teknik Pengumpulan Data	43
3.2.1 Metode Penelitian	43
3.2.2 Konstelasi Hubungan antar Variabel	43
3.2.3 Pengumpulan Data	43
3.3 Operasional Variabel Penelitian.....	44
3.3.1 Variabel Dependen (Y).....	44
3.3.2 Variabel Independen (X)	45
3.3.3 Variabel Moderasi (Z)	46
3.4 Teknik Analisis Data	47
3.4.1 Analisis Statistika Deskriptif	48
3.4.2 Model Regresi Data Panel	48
3.4.3 Tahapan Analisis Data	49
3.4.4 Uji Asumsi Klasik.....	51
3.4.5 Analisis Regresi Linier Berganda.....	54
3.4.6 Uji Kelayakan Model.....	55
3.4.7 Moderating Regression Analysis (MRA)	56
BAB IV PEMBAHASAN.....	58
4.1 Deskripsi Objek Data Penelitian	58
4.2 Hasil Penelitian	58
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	58
4.2.2 Uji Model Regresi.....	65
4.2.3 Uji Pemilihan Model.....	69
4.2.4 Uji Asumsi Klasik.....	70
4.2.5 Analisis Regresi Linier Berganda.....	73
4.2.6 Uji Hipotesis Penelitian	74
4.2.7 Uji Moderated Regression Analysis (MRA)	76
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	77

4.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Volatilitas Harga Saham	77
4.3.2 Pengaruh Leverage terhadap Volatilitas Harga Saham	80
4.3.3 Moderasi Ukuran Perusahaan dalam Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Volatilitas Harga Saham	83
4.3.4 Moderasi Ukuran Perusahaan dalam Pengaruh Leverage terhadap Volatilitas Harga Saham	87
BAB V PENUTUP	90
5.1 Kesimpulan.....	90
5.2 Implikasi.....	91
5.3 Keterbatasan Penelitian	92
5.4 Saran.....	93
DAFTAR PUSTAKA.....	94
LAMPIRAN.....	103
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	119



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Teori.....	35
Gambar 3.1 Konstelasi Hubungan antar Variabel	43
Gambar 4.1 Grafik Histrogram Volatilitas Harga Saham.....	60
Gambar 4.2 Grafik Histrogram Kebijakan Dividen.....	62
Gambar 4.3 Grafik Histrogram <i>Leverage</i>	63
Gambar 4.4 Grafik Histrogram Ukuran Perusahaan	65
Gambar 4.5 Uji Normalitas	70



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Populasi Terjangkau.....	41
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif	58
Tabel 4.2 Distribusi Frekuensi Volatilitas Harga Saham.....	60
Tabel 4.3 Distribusi Frekuensi Kebijakan Dividen.....	61
Tabel 4.4 Distribusi Frekuensi <i>Leverage</i>	63
Tabel 4.5 Distribusi Frekuensi Ukuran Perusahaan	64
Tabel 4.6 Uji <i>Common Effect Model</i>	65
Tabel 4.7 Uji <i>Fixed Effect Model</i>	67
Tabel 4.8 Uji <i>Random Effect Model</i>	68
Tabel 4.9 Uji Chow	69
Tabel 4.10 Uji Hausman	70
Tabel 4.11 Hasil Kesimpulan Pemilihan Model	70
Tabel 4.12 Uji Multikolinearitas	71
Tabel 4.13 Uji Heteroskedastisitas.....	72
Tabel 4.14 Uji Autokorelasi.....	72
Tabel 4.15 Hasil Pengujian Analisis Regresi Linier Berganda.....	73
Tabel 4.16 Uji t	74
Tabel 4.17 Uji F	75
Tabel 4.18 Uji R^2	76
Tabel 4.19 Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Volatilitas Harga Saham.....	76
Tabel 4.20 Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Volatilitas Harga Saham.....	77

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Tabulasi Olah Data Penelitian	103
Lampiran 2 : Tabulasi Data Variabel Volatilitas Harga Saham (Y)	106
Lampiran 3 : Tabulasi Data Variabel Kebijakan Dividen (X1)	109
Lampiran 4 : Tabulasi Data Variabel <i>Leverage</i> (X2).....	112
Lampiran 5 : Tabulasi Data Variabel Ukuran Perusahaan (Z).....	115
Lampiran 6 : Hasil Turnitin	118



Intelligentia - Dignitas