

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *EARNING VOLATILITY*,
LEVERAGE DAN SUKU BUNGA TERHADAP VOLATILITAS HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR TEKNOLOGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2024**

MUHAMMAD FAJAR RIDHANI

NIM. 2210313110010



PROGRAM STUDI

S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

BANJARMASIN

2026

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *EARNING VOLATILITY*,
LEVERAGE DAN SUKU BUNGA TERHADAP VOLATILITAS HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR TEKNOLOGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2024**

MUHAMMAD FAJAR RIDHANI

NIM. 2210313110010

Skripsi

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi**

PROGRAM STUDI

S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

BANJARMASIN

2026

LEMBAR LEGALITAS
**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *EARNING VOLATILITY*,
LEVERAGE DAN SUKU BUNGA TERHADAP VOLATILITAS HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR TEKNOLOGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2024**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:
MUHAMMAD FAJAR RIDHANI
NIM. 2210313110010

Telah dipertahankan di depan tim penguji pada tanggal 09/06/2026 dan
dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Dosen Pembimbing



Dr. Monica Rahardian Ary Helmina, SE, M.Si
NIP. 197808132005012001

Penguji I



Dr. Antonius Grivaldi Sondakh, SE, M.Sc, Ak, CA
NIP. 197805022010121002

Penguji II



Hj. Diah Fitriaty, SE, M.Si
NIP. 197704052010122002

Mengetahui,
Koordinator Program Studi S1 Akuntansi



Alfian, SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus)
NIP. 197503212003121001

LEMBAR PENGESAHAN
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Nama : Muhammad Fajar Ridhani
NIM : 2210313110010
Program Studi : SI Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Dividen, *Earning Volatility*,
Leverage, dan Suku Bunga terhadap Volatilitas
Harga Saham pada Perusahaan Sektor Teknologi
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun
2021-2024

Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan
Ujian Dilaksanakan : Selasa, 09 Juni 2026

TIM PENGUJI

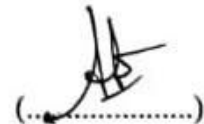
Pembimbing : Dr. Monica Rahardian Ary Helmina, SE, M.Si



Penguji I : Dr. Antonius Grivaldi Sondakh, SE, M.Sc, Ak, CA



Penguji II : Diah Fitriaty, SE, M.Si



BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian skripsi yang telah dilakukan oleh mahasiswa. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Muhammad Fajar Ridhani
NIM : 2210313110010
Program Studi : S-1 Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Dividen, *Earning Volatility*, Leverage, dan Suku Bunga terhadap Volatilitas Harga Saham pada Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024
Hari, Tanggal Ujian : Selasa, 9 Juni 2026
Waktu, Tempat : 09.00 – 11.00 WITA, Ruang Ujian III

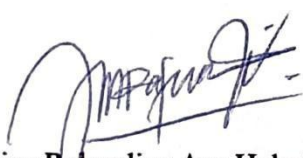
Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji.

Demikian Berita Acara Perbaikan Skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, 15 Juni 2026

Mengetahui,
Dosen Pembimbing

Mahasiswa,


Dr. Monica Rahardian Ary Helmina, SE, M.Si
NIP: 19780813 200501 2 001


Muhammad Fajar Ridhani
NIM. 2210313110010

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi



Alfian Miskhan, SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus)
NIP. 19750321 200312 1 001

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen, *Earning Volatility*, *Leverage*, dan Suku Bunga terhadap Volatilitas Harga Saham pada Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024” merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Semua kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah disajikan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapa pun. Apabila pernyataan ini tidak benar di kemudian hari, maka saya siap menerima konsekuensi dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 18 Juni 2026
Yang membuat pernyataan,



Muhammad Fajar Ridhani
NIM. 2210313110010

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur saya panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, yang telah melimpahkan berkat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen, *Earning Volatility*, *Leverage*, dan Suku Bunga terhadap Volatilitas Harga Saham pada Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.

Peneliti menyadari adanya keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang dimiliki selama penyusunan sehingga skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Penyusunan skripsi ini juga tidak terlepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak sehingga dalam kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan rasa terimakasih yang mendalam kepada:

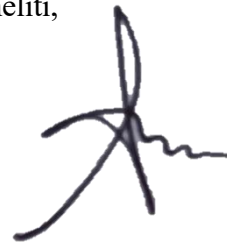
1. Bapak Prof. Dr. Ahmad Alim Bachri, SE, M.Si selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Alfian, SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus) selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
4. Bapak Dr. Sarwani, Drs, M.Si, Ak, CA, CPA selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama masa perkuliahan.

5. Ibu Dr. Monica Rahardian Ary Helmina, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing peneliti dengan penuh kesabaran, ketulusan, dan perhatian selama proses penyusunan skripsi ini. Dukungan, arahan, serta kepercayaan yang beliau berikan menjadi motivasi besar bagi peneliti untuk terus berusaha menyelesaikan skripsi hingga akhir.
6. Bapak Dr. Antonius Grivaldi Sondakh, SE, M.Sc, Ak, CA selaku Dosen Penguji I dan Ibu Hj. Diah Fitriaty, SE, M.Si selaku Dosen Penguji II yang telah memberikan arahan, masukan, dan saran dalam penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh bapak dan ibu dosen pengajar serta staf dalam lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan membantu selama proses perkuliahan.
8. Kedua orang tua tercinta, Bapak Hasan Baseri dan Ibu Suriani serta anggota keluarga dan kerabat lainnya yang telah senantiasa hadir menemani, membantu, dan mendukung peneliti selama jalan hidupnya hingga saat ini.
9. Sahabat dan teman-teman seperjuangan peneliti yang telah menemani dan mengisi masa perkuliahan peneliti, yakni Farid, Fikri Perdana ,Fikri Mubarak, Iman, Ferry, Onel, Rifki, Dyna, Syifa, Aya, Shella, atas kebersamaan, dukungan, canda tawa dan kebersamaan sehingga memberikan kekuatan untuk peneliti terus melangkah maju. .
10. Seluruh pihak yang terlibat secara langsung maupun tidak langsung dan tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu, terima kasih atas bantuan dan dukungan yang diberikan kepada peneliti hingga saat ini.
11. Terakhir, kepada Muhammad Fajar Ridhani, peneliti dari skripsi ini. Terima kasih karena telah memilih untuk tetap melangkah dan tidak menyerah

hingga sampai pada titik ini. Perjalanan selama menempuh pendidikan dan menyelesaikan skripsi ini bukanlah hal yang mudah, tetapi setiap tantangan, kegagalan, dan proses yang dilalui telah menjadi bagian dari pembelajaran yang berharga. Terima kasih karena telah berusaha memberikan yang terbaik dalam setiap keadaan. Peneliti menyadari bahwa pencapaian ini tidak hanya menjadi hasil dari kerja keras pribadi, tetapi juga merupakan bentuk penghormatan atas doa, dukungan, dan pengorbanan orang tua serta keluarga. Semoga pencapaian ini menjadi awal dari perjalanan yang lebih baik.

Akhir kata, peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak luput dari kesalahan dan kekurangan oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan ke depannya. Besar harapan peneliti agar skripsi ini dapat berkontribusi dalam perkembangan ilmu pengetahuan dan bermanfaat bagi seluruh pembaca maupun pihak lainnya.

Banjarmasin, 18 Juni 2026
Peneliti,

A handwritten signature in dark ink, consisting of a large, stylized 'A' or 'M' shape followed by a series of horizontal wavy lines.

Muhammad Fajar Ridhani
NIM. 2210313110010

ABSTRACT

Muhammad Fajar Ridhani (2026). *The Effect of Dividend Policy, Earning Volatility, Leverage, and Interest Rate on Stock Price Volatility in Technology Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2021-2024 Period.*

Advisor: Dr. Monica Rahardian Ary Helmina, SE, M.Si

This study aims to examine and analyze the effect of dividend policy, earning volatility, leverage, and interest rate on stock price volatility in technology sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Stock price volatility is important to study because it reflects the level of uncertainty and risk faced by investors in making investment decisions. The independent variables in this study are dividend policy, earning volatility, leverage, and interest rate. The dependent variable is stock price volatility, while the control variable is firm size. This study employs a quantitative method with an associative causal approach.

The population in this study consists of technology sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2021-2024 period. The sampling technique used was purposive sampling, resulting in 38 companies with 118 observations. The data used were secondary data obtained from annual reports, financial statements, stock price data, and interest rate data from Bank Indonesia. The analysis method used was panel data regression with EViews 13 software.

The results of the study indicate that dividend policy, earning volatility, interest rate, and firm size affect stock price volatility. Meanwhile, leverage does not affect stock price volatility. These findings suggest that dividend distribution decisions, earnings stability, changes in interest rate, and firm size characteristics are able to explain changes in stock price volatility in technology sector companies during the research period.

Keywords: *Stock Price Volatility, Dividend Policy, Earning Volatility, Leverage, Interest Rate, Firm Size*

ABSTRAK

Muhammad Fajar Ridhani (2026). Pengaruh Kebijakan Dividen, *Earning Volatility*, *Leverage*, dan Suku Bunga terhadap Volatilitas Harga Saham pada Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024.

Pembimbing: Dr. Monica Rahardian Ary Helmina, SE, M.Si

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen, *earning volatility*, *leverage*, dan suku bunga terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Volatilitas harga saham penting diteliti karena mencerminkan tingkat ketidakpastian dan risiko yang dihadapi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Variabel independen dalam penelitian ini adalah kebijakan dividen, *earning volatility*, *leverage*, dan suku bunga. Variabel dependen adalah volatilitas harga saham, sedangkan variabel kontrol adalah ukuran perusahaan. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan pendekatan kausal asosiatif.

Populasi penelitian ini adalah perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, sehingga diperoleh 38 perusahaan dengan 118 observasi. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan, laporan keuangan, data harga saham, serta data suku bunga Bank Indonesia. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan *software* EViews 13.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen, *earning volatility*, suku bunga, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap volatilitas harga saham. Sementara itu, *leverage* tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham. Temuan ini menunjukkan bahwa keputusan pembagian dividen, kestabilan laba, perubahan suku bunga, serta karakteristik ukuran perusahaan mampu menjelaskan perubahan volatilitas harga saham pada perusahaan sektor teknologi selama periode penelitian.

Kata Kunci: Volatilitas Harga Saham, Kebijakan Dividen, *Earning Volatility*, *Leverage*, Suku Bunga, Ukuran Perusahaan

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
<i>ABSTRACT</i>	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	14
1.3. Tujuan penelitian.....	15
1.4. Manfaat Penelitian.....	16
1.5. Sistematika Pembahasan	17
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	18
2.1. Landasan Teori.....	18
2.1.1. <i>Signaling theory</i> (Teori Sinyal).....	18
2.1.2. <i>Behavioral Finance Theory</i>	20
2.1.3. Pasar Modal	21
2.1.4. Saham	22
2.1.5. Volatilitas Harga Saham	23
2.1.6. Kebijakan Dividen	28
2.1.7. <i>Earning volatility</i>	35
2.1.8. <i>Leverage</i>	37
2.1.9. Suku Bunga.....	40
2.1.10. Ukuran Perusahaan	42
2.2. Penelitian Terdahulu.....	44

BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN.....	50
3.1. Kerangka Konseptual	50
3.2. Hipotesis Penelitian.....	54
3.2.1. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Volatilitas Harga Saham	54
3.2.2. Pengaruh <i>Earning volatility</i> terhadap Volatilitas Harga Saham	55
3.2.3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Volatilitas Harga Saham.....	57
3.2.4. Pengaruh Suku Bunga terhadap Volatilitas Harga Saham.....	58
BAB IV METODE PENELITIAN.....	60
4.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	60
4.2. Jenis Penelitian.....	60
4.3. Tempat/Lokasi Penelitian	60
4.4. Unit Analisis.....	61
4.5. Populasi dan Sampel	61
4.6. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	63
4.6.1. Volatilitas Harga Saham	64
4.6.2. Kebijakan Dividen	65
4.6.3. <i>Earning volatility</i>	66
4.6.4. <i>Leverage</i>	67
4.6.5. Suku Bunga.....	67
4.6.6. Ukuran Perusahaan (Variabel Kontrol)	68
4.7. Teknik pengumpulan data	70
4.8. Teknik analisis data	70
4.8.1. Statistik Deskriptif	70
4.8.2. Analisis Regresi Data Panel.....	71
4.8.3. Pemilihan Model.....	72
4.8.4. Uji Asumsi Klasik.....	74
4.8.5. Pengujian Hipotesis	77
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS.....	80
5.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	80
5.1.1. Kebijakan Dividen	84
5.1.2. <i>Earning volatility</i>	87
5.1.3. <i>Leverage</i>	89
5.1.4. Suku Bunga.....	92
5.1.5. Ukuran Perusahaan	94
5.1.6. Volatilitas Harga Saham	97

5.2.	Hasil dan Analisis.....	100
5.2.1.	Statistik Deskriptif	100
5.2.2.	Analisis Regresi Data Panel.....	103
5.2.3.	Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	106
5.2.4.	Uji Asumsi Klasik.....	108
5.2.5.	Uji Hipotesis	111
5.3.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	116
5.3.1.	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham	116
5.3.2.	Pengaruh <i>Earning volatility</i> terhadap Volatilitas Harga Saham	119
5.3.3.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Volatilitas Harga Saham.....	123
5.3.4.	Pengaruh Suku Bunga terhadap Volatilitas Harga Saham.....	127
5.3.5.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Volatilitas Harga Saham	130
5.4.	Implikasi Hasil Penelitian	135
5.4.1.	Implikasi Teoritis	135
5.4.2.	Implikasi Praktis	137
5.5.	Keterbatasan Hasil Penelitian.....	137
BAB VI	PENUTUP	140
6.1.	Kesimpulan.....	140
6.2.	Saran.....	141
DAFTAR PUSTAKA		143
LAMPIRAN.....		150

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Pembagian Dividen dan Respon Pasar	5
Tabel 1. 2 Perubahan Laba dan Respon Volatilitas Harga Saham	7
Tabel 1. 3 Hubungan Perubahan Leverage terhadap Volatilitas Harga Saham.....	9
Tabel 1. 4 Perubahan Suku Bunga dan Respon Volatilitas Harga Saham.....	10
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	44
Tabel 4. 1 Seleksi Sampel.....	62
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian	62
Tabel 4. 3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	69
Tabel 5. 1 Data Perusahaan Sampel.....	81
Tabel 5. 2 Data Kebijakan Dividen.....	85
Tabel 5. 3 Data <i>Earning volatility</i>	87
Tabel 5. 4 Data <i>Leverage</i>	90
Tabel 5. 5 Data Suku Bunga	92
Tabel 5. 6 Data Ukuran Perusahaan.....	95
Tabel 5. 7 Data Volatilitas Harga Saham	97
Tabel 5. 8 Statistik Deskriptif	100
Tabel 5. 9 Hasil Estimasi Model CEM.....	103
Tabel 5. 10 Hasil Estimasi Model FEM	104
Tabel 5. 11 Hasil Estimasi Model REM	105
Tabel 5. 12 Hasil Uji Chow	106
Tabel 5. 13 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	107
Tabel 5. 14 Hasil Uji Multikolinearitas.....	110
Tabel 5. 15 Hasil Uji Heteroskedastisitas	111
Tabel 5. 16 Hasil Uji t.....	115
Tabel 5. 17 Hasil Uji f	112
Tabel 5. 18 Hasil Uji R ²	115
Tabel 5. 19 Data Kebijakan Dividen dan Volatilitas Harga Saham	117
Tabel 5. 20 Data <i>Earning volatility</i> dan Volatilitas Harga Saham	121
Tabel 5. 21 Data <i>Leverage</i> dan Volatilitas Harga Saham.....	125
Tabel 5. 22 Data Suku Bunga dan Volatilitas Harga Saham.....	129
Tabel 5. 23 Data Ukuran Perusahaan dan Volatilitas Harga Saham	132

Tabel 5. 24 Ringkasan Hasil Penelitian	134
--	-----

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pergerakan Indeks IDXTECHNO 2021-2024	3
Gambar 1. 2 Volatilitas Harga Saham.....	4
Gambar 3. 1 Kerangka Pikir	52
Gambar 3. 2 Model Penelitian	53
Gambar 5. 1 Hasil Uji Normalitas	109

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Volatilitas Harga Saham (Y)	150
Lampiran 2 Data Kebijakan Dividen (X1)	154
Lampiran 3 Data <i>Earning Volatility</i> (X2)	155
Lampiran 4 Data <i>Leverage</i> (X3).....	159
Lampiran 5 Data Suku Bunga (X4).....	163
Lampiran 6 Data Ukuran Perusahaan (C).....	164
Lampiran 7 Statistik Deskriptif	168
Lampiran 8 Hasil Estimasi Model CEM	168
Lampiran 9 Hasil Estimasi Model FEM.....	169
Lampiran 10 Hasil Estimasi Model REM	169
Lampiran 11 Hasil Uji <i>Chow</i>	170
Lampiran 12 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	170
Lampiran 13 Hasil Uji Normalitas	170
Lampiran 14 Hasil Uji Multikolinearitas	170
Lampiran 15 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	171
Lampiran 16 Hasil Uji F dan Uji R ² (Koefisien Determinasi).....	171
Lampiran 17 Hasil Uji t.....	171