

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM

THE EFFECT OF DIVIDEND AND GROWTH OPPORTUNITY POLICI ON STOCK PRICE VOLATILITY

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mengikuti Ujian Oral Comprehensive Sarjana Lengkap Pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Lancang Kuning

Oleh

VERAWANTY BR SIMARMATA

2262201060

AKUNTANSI



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LANCANG KUNING
PEKANBARU**

2026

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *GROWTH*
OPPORTUNITY TERHADAP VOLATILITAS HARGA
SAHAM**

***THE EFFECT OF DIVIDEND AND GROWTH
OPPORTUNITY POLICI ON STOCK PRICE
VOLATILITY***

SKRIPSI

Oleh

VERAWANTY BR SIMARMATA

2262201060

AKUNTANSI



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LANCANG KUNING
PEKANBARU**

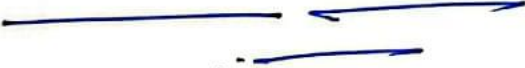
2026

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : VERA WANTY BR SIMARMATA
NIM : 2262201060
FAKULTAS : EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN : AKUNTANSI
JUDUL : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *GROWTH OPPORTUNITY*
TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM

PEMBIMBING I

PEMBIMBING II


Assoc. Prof. Dr. Dini Onasis, SE, SH, MM, MH, Ak, CA, ACPA
NIDN : 1006067101


Satria Tri Nanda, SE, M.Si, Ph.D
NIDN : 1019029001

DEKAN

KETUA PRODI AKUNTANSI


Assoc. Prof. Dr. Dini Onasis, SE, SH, MM, MH, Ak, CA, ACPA
NIDN : 1006067101

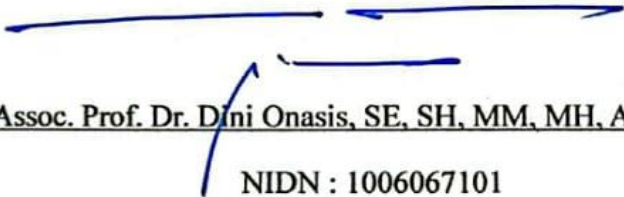

Dr. Neneng Salmiah, SE., MM., Ak., CA
NIDN : 1012096801

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : VERA WANTY BR SIMARMATA
NIM : 2262201060
FAKULTAS : EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN : AKUNTANSI
JUDUL : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *GROWTH OPPORTUNITY*
TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM

DISETUJUI OLEH

PEMBIMBING I


Assoc. Prof. Dr. Dini Onasis, SE, SH, MM, MH, Ak, CA, ACPA

NIDN : 1006067101

PEMBIMBING II


Satria Tri Nanda, SE, M.Si, Ph.D

NIDN : 1019029001

KETUA PRODI AKUNTANSI




Dr. Neneng Salmiah, SE., MM., Ak., CA
NIDN : 1012096801

ABSTRAK

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *GROWTH OPPORTUNITY*

TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM

Verawanty Br Simarmata

Volatilitas harga saham menggambarkan situasi dimana perusahaan mengalami tingkat variasi naik dan turunnya harga saham dalam periode waktu tertentu. Dengan adanya volatilitas harga saham untuk mengukur risiko suatu saham melalui fluktuasi atau range pergerakan harganya yang naik-turun. Beberapa faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham adalah kebijakan dividen dan *growth opportunity* sehingga tujuan penelitian ini untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen dan *growth opportunity* terhadap volatilitas harga saham. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dan teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan subsektor batubara yang terdaftar di bursa efek indonesia dari tahun 2020-2024. Adapun total populasi dalam penelitian ini adalah 34 perusahaan pertambangan Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan hanya 29 perusahaan yang memenuhi kriteria menjadi sampel penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan menggunakan *Eviews 12*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen dan *growth opportunity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham dan hasil uji F menunjukkan hasil bahwa secara simultan variabel independent tidak berpengaruh secara simultan terhadap volatilitas harga saham.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Growth Opportunity, Volatilitas Harga Saham

ABSTRACT

THE EFFECT OF DIVIDEND AND GROWTH OPPORTUNITY POLICI ON STOCK PRICE VOLATILITY

Verawanty Br Simarmata

Share price volatility describes a situation where a company experiences varying degrees of rise and fall in share prices within a certain time period. With stock price volatility, it is possible to measure the risk of a stock through its gradient or range of up-and-down movements. Several factors that influence stock price volatility are dividend policy and growth opportunity, so the aim of this research is to analyze the influence of dividend policy and growth opportunity on stock price volatility. This research uses a quantitative approach and the sampling technique uses a purposive sampling method. The population in this study are coal subsector companies listed on the Indonesian Stock Exchange from 2020-2024. The total population in this study was 34 coal mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange and only 29 companies met the criteria to be the research sample. The data analysis technique used is multiple regression analysis using Eviews 12. The results of the research show that dividend policy and growth opportunity have a negative and significant effect on stock price volatility and the results of the F test show that simultaneously the independent variables have no aggregate effect on stock price volatility.

Keywords : The Effect Of Dividend , Growth Opportunity Polici ,Stock Price

Volatility

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Karya tulis dalam bentuk skripsi ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik (Sarjana, Magister, dan atau Doktor) baik di Universitas Lancang Kuning maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan, dan penelitian sendiri tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan dari tim pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak 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 dalam daftar Pustaka.
4. Pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karya tulis ini, serta lainnya sesuai dengan norma yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya, agar dapat dipergunakan seperlunya.

Pekanbaru, 05 Januari 2026

Yang Membuat Pernyataan,



Verawanty Br Simarmata

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan penyertaanNya peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen dan *Growth Opportunity* Terhadap Volatilitas Harga saham”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan Program Studi Strata-1 Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lancang Kuning. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini mendapat banyak bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Juruslamat tersayang, Tuhan Yesus Kristus. Segala puji, hormat, dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus, sumber kasih dan kekuatan yang tiada batas. Terima kasih atas setiap penyertaan, kasih setia, dan mukjizat yang Engkau berikan dalam setiap langkah perjalanan ini. Di tengah kelelahan, Engkau memberi kelegaan; di saat kebimbangan, Engkau memberikan petunjuk; dan di dalam kelemahan, Engkau menjadi kekuatan. Tanpa penyertaan dan anugerah-Mu, pencapaian ini tidak akan terwujud. Engkau selalu hadir dalam setiap doa yang terucap, dalam setiap harapan yang hampir pudar, dan dalam setiap langkah yang terasa berat. Terima kasih telah menuntun, menguatkan, dan menggendong peneliti di saat tidak mampu melangkah sendiri.
2. Bapak Dr. Dini Onasis, S.E., S.H., M.M., M.H., AK., CA., ACPA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning. Bapak

Zaharman, SE., M.Si., AK., CA selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning. Bapak Aljufri, S.E., M.Ak., AK., CA selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning. Bapak Dr. Fatkhurahman, S.E., M.Si., M.M. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning.

3. Ibu Dr. Neneng Salmiah, S.E., M.M., Ak., CA selaku Kaprodi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning. Ibu Serly Novianti, S.E., M.Ak selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning.
4. Bapak Dr. Dini Onasis, S.E., S.H., M.M., M.H., AK., CA., ACPA selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Satria Tri Nanda, SE., M.Si., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak memberikan bimbingan, saran, pengarahan, waktu, dan tempat sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
5. Dr. Dini Onasis, S.E., S.H., M.M., M.H., AK., CA., ACPA selaku Dosen Pembimbing Akademis yang telah memberikan nasihat dan saran kepada peneliti selama masa perkuliahan.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah mendidik dan mengajarkan banyak ilmu yang dapat membuka wawasan peneliti selama masa perkuliahan. Seluruh Staf Administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membantu peneliti dalam pelayanan administrasi yang dibutuhkan selama perkuliahan.

7. Orang tua tercinta Bapak Luther King Simarmata dan Ibu Sabarita Br Pasaribu. Terima kasih atas setiap doa yang tak pernah putus, kasih sayang yang tulus, serta pengorbanan tanpa batas yang telah kalian curahkan. Terutama, terima kasih karena dengan segala ketulusan dan kerja keras, Bapak dan Ibu telah bersedia membiayai pendidikan peneliti hingga selesai. Peneliti menyadari bahwa setiap rupiah yang dikeluarkan bukanlah hal yang mudah, namun Bapak dan Ibu selalu berjuang demi memberikan yang terbaik bagi masa depan peneliti. Keberhasilan dalam menyelesaikan pendidikan ini merupakan wujud dari dukungan, kasih sayang, serta usaha yang telah Bapak dan Ibu berikan. Oleh karena itu, peneliti akan terus berusaha memberikan yang terbaik sebagai bentuk penghargaan atas segala pengorbanan dan kebaikan yang telah diberikan.
8. Adik Aditya Imanuel Simarmata. Peneliti mengucapkan terima kasih atas segala dukungan, kasih sayang, dan kebersamaan yang telah diberikan. Kehadiran kalian menjadi sumber semangat dalam menjalani setiap proses hingga mencapai titik ini. Setiap perhatian, motivasi, dan kebersamaan yang kalian berikan sangat berarti dan menjadi bagian tak terpisahkan dari perjalanan ini. Peneliti bersyukur memiliki saudara yang selalu ada dalam suka dan duka.
9. Andri Wijaya Panjaitan. Terimakasih banyak telah menjadi bagian dari perjalanan penulis menyelesaikan skripsi ini. Berkontribusi banyak dalam penulisan, baik tenaga, materi, maupun waktu kepada penulis. Sudah selalu mendukung, menghibur, mendengarkan keluh kesah, menyaksikan setiap

tangisan sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini, kiranya hal-hal baik selalu menghampiri didalam kehidupan ini.

10. Seluruh sahabat dan teman tercinta. Peneliti mengucapkan terima kasih atas dukungan, semangat, dan kebersamaan yang telah diberikan sepanjang perjalanan ini. Secara khusus, terima kasih kepada Diana Syaputri, Selsyana Br Panjaitan serta teman-teman lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Kehadiran kalian membawa keceriaan, motivasi, dan saran berharga yang menemani setiap langkah peneliti. Kalian bukan sekadar teman, tetapi keluarga yang selalu ada. Setiap momen bersama akan selalu peneliti kenang dengan rasa syukur.
11. Untuk diri sendiri, saya Verawanty Br Simarmata. Terima kasih telah bertahan dan melewati setiap proses dengan keteguhan, kesabaran, dan keberanian. Perjalanan ini penuh dengan tantangan, tetapi setiap langkah yang diambil membuktikan bahwa kerja keras, pengorbanan, dan keyakinan tidak pernah sia-sia. Semua lelah, air mata, dan perjuangan telah terbayar dengan pencapaian ini. Banggalah pada diri sendiri karena telah mampu menghadapi setiap rintangan dan tidak pernah menyerah. Tetaplah melangkah, terus percaya pada diri sendiri, dan jadikan perjalanan ini sebagai pijakan untuk meraih hal-hal yang lebih besar di masa depan. Yang telah berlalu adalah pelajaran, yang ada di depan adalah kesempatan.

Ucapan terima kasih juga kepada semua pihak yang telah membantu penulis yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih atas kebaikan kalian semua. Semoga segala kebaikan kalian mendapat balasan yang lebih

baik lagi dari Tuhan Yang Maha Esa. Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan yang disebabkan keterbatasan kemampuan peneliti. Oleh karena itu peneliti mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk penyempurnaan skripsi ini. Besar harapan peneliti bahwa adanya skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan serta pengetahuan bagi peneliti dan peneliti selanjutnya.

Pekanbaru, 05 Januari 2026

Peneliti

Verawanty Br Simarmata

NIM 2262201060

DAFTAR ISI

ABSTRAK	I
PERNYATAAN.....	III
KATA PENGANTAR	IV
DAFTAR ISI.....	IX
DAFTAR TABEL.....	XIII
DAFTAR GAMBAR	XIV
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 LATAR BELAKANG PENELITIAN	1
1.2 RUMUSAN MASALAH	7
1.3 TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN.....	7
1.3.1 TUJUAN PENELITIAN	7
1.3.2 MANFAAT PENELITIAN.....	7
1.4 SISTEMATIKA PENULISAN	8
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	10
2.1 TELAAH PUSTAKA.....	10
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	10
2.1.2 Volatilitas Harga Saham.....	11
2.1.3 Kebijakan Dividen.....	13
2.1.4 Growth Opportunity	15
2.1.5 Penelitian Terdahulu.....	18
2.2 KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	20

2.2.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham..	20
2.2.2 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Volatilitas Harga saham	22
2.2.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Dan <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham	24
BAB III METODE PENELITIAN.....	27
3.1 OBJEK PENELITIAN	27
3.2 POPULASI DAN SAMPEL.....	27
3.2.1 Populasi	27
3.2.2 SAMPEL PENELITIAN	29
3.3 TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL.....	31
3.4 JENIS DAN SUMBER DATA.....	32
3.4.1 JENIS DATA.....	32
3.4.2 SUMBER DATA.....	33
3.5 TEKNIK PENGUMPULAN DATA	33
3.6 IDENTIFIKASI DAN OPERASIONAL VARIABEL	34
3.6.1 Variabel Dependen	34
3.6.2 Variabel Independen.....	34
3.6.3 Variabel Kontrol.....	35
3.7 ANALISIS DATA.....	37
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	37
3.7.2 Uji Hausman Test.....	38
3.7.3 Uji Asumsi Klasik.....	39
3.7.4 Analisis Regresi Berganda.....	41
3.7.5 Pengujian Hipotesis	41

BAB IV GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN	44
4.1 Profil Objek Penelitian	44
4.2 Profil Perusahaan	44
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	64
5.1 Hasil Penelitian.....	64
5.1.1 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif	64
5.2 Hasil Uji Hausman Test.....	66
5.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	67
5.3.1 Uji Normalitas	67
5.3.2 Uji Multikolineritas	68
5.3.3 Uji Heteroskedastisitas	69
5.3.4 Uji Autokorelasi	71
5.4 Analisis Regresi Berganda.....	71
5.5 Uji Hipotesis	73
5.6 Pembahasan	74
5.6.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham..	74
5.6.2 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham	76
5.6.3 Pengaruh Secara Simultan Kebijakan Dividen Dan Growth <i>Opportunity</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	78
5.7 Variabel Kontrol.....	80
5.7.1 Pengaruh <i>Firm Size</i> Sebagai Variabel Kontrol.....	80
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	83
6.1 KESIMPULAN	83
6.2 SARAN.....	84

DAFTAR PUSTAKA	85
BIOGRAFI PENULIS	85
LAMPIRAN.....	91

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3. 1 Daftar Perusahaan Subsektor Batubara yang menjadi Populasi	27
Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan Subsektor Batu bara yang menjadi Sampel	30
Tabel 3. 3 Data Rincian Sampel.....	32
Tabel 3. 4 Definisi Dan Operasional VariabelTabel	36
Tabel 5. 1 Statistik Deskriptif	64
Tabel 5. 2 Statistik Deskriptif	67
Tabel 5. 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	69
Tabel 5. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	70
Tabel 5. 5 Hasil Uji Autokorelasi	71
Tabel 5. 6 Regresi Data Panel	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Fenomena Volatilitas	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	24
Gambar 5.1 Uji Normalitas.....	68

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 LATAR BELAKANG PENELITIAN

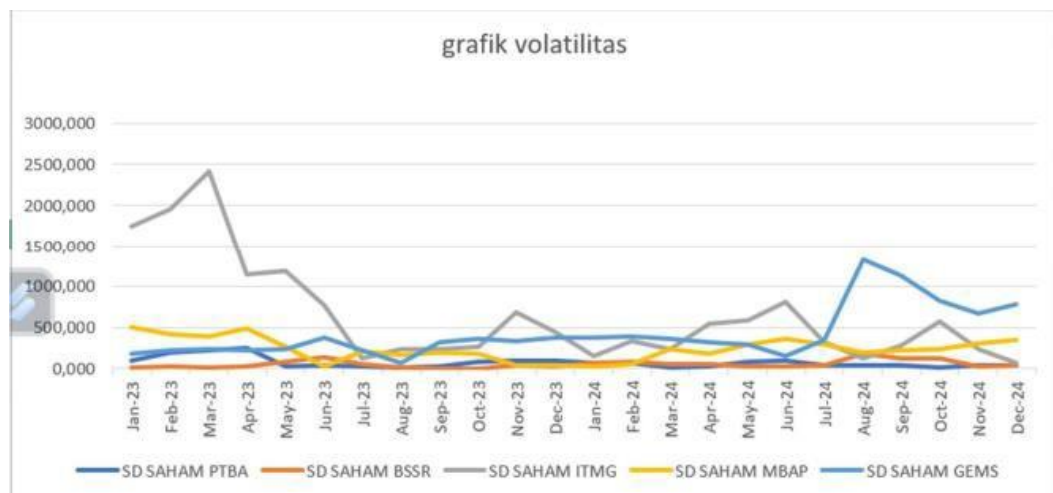
Salah satu sektor yang memiliki dampak terbesar di bursa efek indonesia adalah sektor pertambangan. Pertambangan adalah salah satu sektor utama di Bursa Efek Indonesia yang mencakup subsektor batubara, minyak dan gas bumi, logam, mineral lainnya, serta memiliki dampak besar terhadap perekonomian nasional meski berisiko tinggi akibat volatilitas harga komoditas global. Salah satu subsektor di pertambangan adalah subsektor batubara. Volatilitas harga saham batubara didefinisikan sebagai fluktuasi harga harian yang diukur dalam periode tertentu. Tingginya volatilitas ini mencerminkan risiko investasi yang besar karena harga saham subsektor batubara sangat sensitif terhadap perubahan kondisi pasar .

Volatilitas harga saham batubara mempengaruhi struktur portofolio investor institusi dan ritel di pasar modal Indonesia secara signifikan. Tinggi rendahnya volatilitas menjadi pertimbangan utama dalam penentuan bobot alokasi aset dalam portofolio investasi. Saham dengan volatilitas ekstrem memerlukan strategi manajemen risiko khusus seperti stop loss dan diversifikasi yang lebih agresif. Volatilitas juga mempengaruhi biaya modal perusahaan karena investor menuntut premi risiko yang lebih tinggi untuk saham yang fluktuatif. Dengan demikian, pengendalian volatilitas harga saham menjadi prioritas strategis bagi manajemen perusahaan batubara dalam menarik investasi jangka panjang.

Fenomena permasalahan volatilitas harga saham dapat dijelaskan pada perusahaan subsektor batubara yang mengalami naik turunnya saham yang terdaftar

r di Bursa Efek Indonesia periode Januari 2023 hingga Desember 2024 (Volatilitas and Saham 2024) menunjukkan dinamika pergerakan yang beragam.

Gambar 1.1
Fenomena Volatilitas



Fenomena volatilitas harga saham perusahaan subsektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menunjukkan variasi tingkat fluktuasi yang signifikan antar emiten selama periode 2023-2024. PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG) mencatat volatilitas tertinggi dengan standar deviasi mencapai 2.416,59% pada Maret 2023, mencerminkan range pergerakan harga ekstrem antara Rp22.125 hingga Rp39.400 yang menandakan aktivitas trading intensif dan sensitivitas tinggi terhadap sentimen pasar. Sebaliknya, PT Baramulti Suksessarana Tbk (BSSR) memperlihatkan volatilitas terendah dengan standar deviasi maksimum 185,75% pada Agustus 2024, mengindikasikan stabilitas relatif yang menarik bagi investor yang menghindari risiko tinggi. PT Golden Energy Mines Tbk (GEMS) menunjukkan volatilitas cukup tinggi hingga 1.329,06% pada Agustus 2024, sementara PT Mitrabara Adiperdana Tbk (MBAP) berada di level

menengah dengan puncak 499,95% pada Januari 2023. PT Bukit Asam Tbk (PTBA) mencerminkan volatilitas moderat dengan rentang 10,16% hingga 256,21% pada April 2023 ketika harga saham mencapai Rp4.140, menggambarkan konsistensi relatif di antara emiten paling volatilitas.

Pola volatilitas yang beragam ini menggambarkan dinamika unik harga saham batubara yang dipengaruhi kombinasi faktor fundamental perusahaan dan sentimen pasar eksternal. Emiten dengan volatilitas ekstrem seperti ITMG dan GEMS menawarkan peluang trading spekulatif tinggi bagi investor agresif yang mampu memanfaatkan fluktuasi jangka pendek, namun juga menimbulkan risiko kerugian substansial akibat koreksi harga tajam. Di sisi lain, saham stabil seperti BSSR menjadi pilihan ideal bagi investor risk-averse yang memprioritaskan preservasi modal dengan potensi return moderat namun konsisten. PTBA dan MBAP menduduki posisi tengah, menarik bagi investor yang mencari keseimbangan antara potensi apresiasi harga dan pengendalian risiko. Variasi pola ini menekankan pentingnya analisis volatilitas spesifik per emiten dalam strategi portofolio sektor pertambangan batubara.

Fenomena volatilitas harga saham batubara menggarisbawahi tantangan struktural dalam pengelolaan risiko investasi subsektor ini. Rentang standar deviasi dari 0,17% (BSSR minimum) hingga 2.416,59% (ITMG puncak) dalam periode singkat menunjukkan sensitivitas luar biasa terhadap faktor pemicu volatilitas. Perusahaan dengan volatilitas tinggi cenderung mengalami periode euforia beli diikuti koreksi tajam, sementara emiten stabil mempertahankan pergerakan harga yang lebih terprediksi. Pola ini menciptakan dilema bagi manajemen perusahaan

dalam menyeimbangkan strategi growth opportunity dengan stabilitas harga saham untuk menarik investor institusi jangka panjang. Pemahaman fenomena volatilitas yang beragam ini menjadi dasar penting pengembangan strategi hedging dan diversifikasi portofolio di pasar modal Indonesia.

Beberapa faktor yang berpengaruh terhadap volatilitas harga saham adalah kebijakan dividen. Menurut (Saribu 2024) kebijakan dividen merupakan keputusan perusahaan yang berkaitan dengan proporsi penggunaan laba untuk dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau laba ditahan untuk pembiayaan investasi di masa mendatang. Besaran dividen yang dibagikan kepada pemegang saham secara stabil atau meningkat akan meningkatkan kepercayaan investor karena hal tersebut tidak secara langsung memberikan informasi kepada para investor bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba semakin meningkat.

Pada penelitian (Saribu 2024) menemukan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap volatilitas harga saham dengan menemukan bahwa kebijakan dividen, volatilitas laba, dan volume perdagangan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2021. Hasil penelitian (Hani Dahlia 2025) juga menemukan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap volatilitas harga saham dengan penelitian pengaruh kebijakan dividen dan leverage terhadap volatilitas harga saham dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2020-2023.

Selain kebijakan dividen berpengaruh terhadap volatilitas harga saham, penelitian lain memunculkan keadaan lainnya. Seperti hasil penelitian (Dewi anggraini 2024) hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham, yang mengindikasikan bahwa keputusan untuk membagikan dividen tidak berpengaruh pada fluktuasi harga saham di pasar. Sehingga ketidakkonsistenan ini menjadi salah satu perhatian yang ingin diteliti dalam penelitian ini.

Selain kebijakan dividen *growth opportunity* juga diduga berpengaruh terhadap volatilitas harga saham. *Growth Opportunity* merupakan peluang perusahaan di masa depan untuk mencapai target yang dimiliki perusahaan. Pertumbuhan perusahaan akan menunjukkan volatilitas dari perusahaan tersebut (Khairiyah and Trisnaningsih 2024). Jika pertumbuhan perusahaan baik maka volatilitas harga saham dari perusahaan juga baik.

Variabel *growth opportunity* dalam penelitian (Khairiyah and Trisnaningsih 2024) terbukti berpengaruh terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022. Hasil ini menunjukkan bahwa semakin besar peluang pertumbuhan suatu perusahaan di masa depan, maka fluktuasi harga sahamnya di pasar akan cenderung semakin tinggi. Alasan di balik hubungan positif ini adalah karena investor di sektor energi merasa sangat antusias terhadap emiten yang memiliki prospek ekspansi yang menjanjikan (Khairiyah and Trisnaningsih 2024). Perusahaan dengan peluang tumbuh tinggi sering kali menggunakan ekuitas sebagai sumber pendanaan, yang secara langsung dapat mempengaruhi kenaikan harga saham di pasar modal.

Hasil yang berbeda terlihat dari hasil penelitian yang menyatakan bahwa *growth opportunity* tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham. Hasil penelitian yang menunjukkan pengaruh negatif pada *growth opportunity* biasanya terjadi karena perusahaan dengan peluang pertumbuhan tinggi cenderung menahan laba untuk investasi masa depan dibandingkan membagikannya sebagai dividen (Fitri 2025). Investor mungkin merespons strategi penahanan laba ini dengan lebih hati-hati, sehingga pergerakan harga saham menjadi lebih stabil dan tidak terlalu fluktuatif.

Selain itu, peluang pertumbuhan yang dikelola dengan baik dapat memberikan sinyal stabilitas jangka panjang yang mengurangi ketidakpastian bagi para pemegang saham. Kondisi ini menyebabkan harga saham tidak mengalami lonjakan atau penurunan yang tajam karena pasar telah mengantisipasi pertumbuhan tersebut secara rasional (N. S. Putri and Juniwati 2025). Dengan demikian, prospek pertumbuhan yang terukur dapat bertindak sebagai penyeimbang yang menurunkan tingkat volatilitas harga saham. Dengan begitu peneliti sangat penting karena variabel *growth opportunity* masih jarang diteliti khususnya di subsektor batubara.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana kebijakan dan *growth opportunity* mempengaruhi volatilitas harga saham perusahaan pertambangan batu bara. Pemahaman mengenai hubungan antara kedua faktor ini diharapkan dapat membantu investor dan analis dalam membuat keputusan yang lebih tepat terkait dengan volatilitas di pasar modal Indonesia.

1.2 RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka pokok masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap volatilitas harga saham?
2. Apakah *growth opportunity* berpengaruh terhadap volatilitas harga saham?
3. Apakah kebijakan dividen dan *growth opportunity* berpegaruh simultan terhadap volatilitas harga saham?

1.3 TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, adapun tujuan penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap volatilitas harga saham
2. Untuk mengetahui pengaruh *growth opportunity* terhadap volatilitas harga saham
3. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan kebijakan dividen dan *growth opportunity* terhadap volatilitas harga saham

1.3.2 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah :

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini dapat menambah pengetahuan peneliti mengenai penilaian volatilitas pada perusahaan pertambangan

2. Bagi Investor

Dengan adanya kajian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan pada saat melakukan volatilitas

3. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat memberikan masukan kepada perusahaan terkait masalah yang berkaitan dengan kebijakan dividen, *growth opportunity*, dan volatilitas harga saham

4. Bagi peneliti selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan para pembaca maupun sebagai salah satu bahan referensi atau bahan pertimbangan dalam penelitian selanjutnya dan sebagai penambah wacana keilmuan.

1.4 SISTEMATIKA PENULISAN

Agar dapat memudahkan dalam memahami pembahasan proposal penelitian ini pada sistem penulisan, maka penulis akan menyusun dalam beberapa bab. Adapun sistematika yang akan diuraikan pada masing-masing bab adalah sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II : TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS

Bab ini menguraikan tentang latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini berisikan tentang objek penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data serta identifikasi dan operasional variabel dan analisis data.

BAB IV : GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

Bab ini berisi uraian dan hasil yang digunakan penelitian yang terdiri dari analisis data dan pembahasan hasil penelitian yang dilakukan atau menguraikan tentang gambaran umum dari objek penelitian, hasil-hasil data dan pembahasannya.

BAB V : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini dibahas mengenai hasil analisis dari setiap variabel yang terdiri dari earning power, tingkat suku bunga, dan penilaian ekuitas.

BAB VI : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini akan merangkum suatu kesimpulan dari bab-bab sebelumnya, kemudian dicoba untuk mengemukakan saran-saran yang dapat mengatasi permasalahan yang dihadapi.

BAB VI

KESIMPULAN DAN SARAN

6.1 KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis data mengenai kebijakan dividen dan *growth opportunity* terhadap volatilitas harga saham, dapat disimpulkan bahwa:

1. Kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham. Hasil hipotesis menyatakan bahwa nilai t-Statistik sebesar -4.333051 dengan nilai Probabilitas $0.0123 < 0,05$, yang mengidentifikasi bahwa hipotesis H1 diterima. Namun, arah pengaruhnya adalah negatif sebagaimana ditunjukkan oleh koefisien sebesar -4.333051. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham.
2. *Growth Opportunity* berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham. Hasil hipotesis menyatakan bahwa nilai t-Statistik sebesar -4.349601 dengan Probabilitas $0.0122 < 0,05$, yang mengidentifikasi bahwa hipotesis H2 ditolak. Namun, arah pengaruhnya negatif sebagaimana ditunjukkan oleh koefisien sebesar -4.349601. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa *growth opportunity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham.
3. Dalam uji simultan (Uji F) variabel independen kebijakan dividen (X1), *growth opportunity* (X2) dan *firm size* (X3) secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham (Y). Hal ini dinilai dengan menggunakan uji simultan (Uji F) berdasarkan perbandingan nilai

F-statistic sebesar 0.577204 dan Prob(F-Statistic) sebesar $0.630916 > 0,05$ yang mengindikasikan bahwa H3 ditolak. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa variabel independen (X) tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan secara simultan atau bersamaan terhadap volatilitas harga saham (Y).

6.2 SARAN

Berdasarkan kesimpulan dari hasil penelitian yang disebutkan diatas, maka peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Kami berharap bagi peneliti selanjutnya dapat mencapai hasil yang lebih optimal dengan menambahkan variabel lain yang berkaitan erat, menambah jumlah sampel, atau memperpanjang periode penelitian.
2. Diharapkan untuk peneliti selanjutnya untuk menambahkan variabel-variabel yang memiliki kemungkinan dapat mempengaruhi volatilitas harga saham.
3. Hasil penelitian ini dapat menjadi masukan bagi investor dalam membuat keputusan perusahaan yang lebih baik di pasar modal indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Alimuary, Farrasazahra Devina, and Elizabeth Sugiarto Dermawan. 2024. “Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage, Dan Firm Size Terhadap Volatilitas Harga Saham.” *Jurnal Paradigma Akuntansi* 6(1): 352–62. doi:10.24912/jpa.v6i1.28730.
- Ayu, Ida, Ratih Manuari, Universitas Mahasaraswati Denpasar, and Dangin Puri Kangin. 2024. “*The Investment Opportunity and Company Size Affecting.*”
- Chairunnisa, Harel Niken, Darnah Andi Nohe, and Syaripuddin. 2025. “*Mengatasi Multikolinieritas Dalam Regresi Linier Berganda Menggunakan Principal Component Analysis.*” *Jurnal Eksponensial* 16(1): 1–9. doi:10.30872/eksponensial.v16i1.1155.
- Ekonomi, Jurnal Ilmiah. 2025. “*Ekopedia : Jurnal Ilmiah Ekonomi.*” 1(3): 1092–1114.
- Febriani, Suci. 2022. “*Analisis Deskriptif Standar Deviasi.*” 6: 910–13.
- Firmansyah, Deri, and Dede. 2022. “*Teknik Pengambilan Sampel Umum Dalam Metodologi.*” *Jurnal Ilmiah Pendidikan Holistik (JIPH)* 1(2): 85–114.
- Fitri, Rahma Nadia. 2025. “*THE EFFECT OF STOCK LIQUIDITY AND GROWTH OPPORTUNITY ON.*” 8: 4713–31.
- Ginting, Putra Persada, Desy Purwasih, Program Studi, and Akuntansi Universitas. 2023. “*PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN KEBIJAKAN.*” 2(1): 1149–58.
- Hanafi, Imam, Asri Ady Bakri, Tanti Widia Nurdiani, Samuel PD Anantadjaya, and Hartono. 2023. “*Analysis Of The Influence Of Managerial Ownership, Organization Size, Debt Contracts And Information Systems On Manufacturing Company Accounting Systems.*” *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi)* 9(6): 2351–57. doi:10.35870/jemsi.v9i6.1634.
- Handayani, Heny, Harjum Muharam, and Wisnu Mawardi. 2015. “*Determinants of the Stock Price Volatility in the Indonesian Manufacturing Sector.*” 11(3): 179–93.
- Juliani, Meily. 2021. “*Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Non Keuangan Di Bursa Efek Indonesia.*”

- Global Financial Accounting Journal 5(2): 37. doi:10.37253/gfa.v5i2.6004.
- Junaid, Asriani, Muslim, Wilda, and Darwis Said. 2024. "*Volatility Index, Exchange Rate, Economic Growth On Stock Indexes.*" Jurnal Akuntansi 28(3): 575–94. doi:10.24912/ja.v28i3.2459.
- Khairiyah, Marsella, and Sri Trisnaningsih. 2024. "*Pengaruh Kinerja Keuangan, Earning Volatility, Dan Growth Opportunity Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Empiris Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2019-2022).*" Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING) 7(4): 9720–28. doi:10.31539/costing.v7i4.9865.
- Masyarakat, Kepercayaan, Pada Bank, and Syariah Indonesia. 2023. "Issn : 3025-9495." 3(1).
- Mokosolang, Christalia A, Jantje D Prang, and Mans L Mananohas. 1980. "*Analisis Heteroskedastisitas Pada Data Cross Section Dengan White Heteroscedasticity Test Dan Weighted Least Squares Heteroscedasticity Analyze on the Cross Section Data with White Heteroscedasticity Test and Weighted Least Squares.*" Econometrica 48(4): 817–23. <https://www.jstor.org/stable/1912934>.
- Novalia, Fanny, Yamasitha Yamasitha, and Muhammad Pondrinal. 2025. "*Pengaruh Kebijakan Dividen, Inflasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Food and Beverage Periode 2019-2023.*" Jurnal Akuntansi, Keuangan, Perpajakan dan Tata Kelola Perusahaan 2(3): 655–68. doi:10.70248/jakpt.v2i3.2033.
- Ozili, Peterson K. 2023. "*The Acceptable R-Square in Empirical Modelling for Social Science Research.*" Social Research Methodology and Publishing Results: A Guide to Non-Native English Speakers (115769): 134–43. doi:10.4018/978-1-6684-6859-3.ch009.
- Pakaya lukman, Lukum Amir, Yahya z. Fatimah. 2022. "*Jambura Accounting Review.*" Standar akuntansi Pemerintah Dan Kompetensi Sumber Daya Manusia Terhadap kualitas Laporan Keuangan 2(2): 100–109.
- Putra, Gusnawan Adi, Sri Mulyantini, and Dianwicakasih Arieftiara. 2021. "*Business Diversification of Coal Mining Companies as a Strategy Facing Coal Price Volatility.*" International Journal of Business Ecosystem & Strategy (2687-2293) 3(4): 38–50. doi:10.36096/ijbes.v3i4.299.

- Putri, A F A. 2020. "*Faktor-Faktor Penentu Volatilitas Harga Saham Sektor Perusahaan Properti, Real Estate Dan Building Construction.*" *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 8: 109–18. <https://ojs.unimal.ac.id/index.php/jak/article/view/2563>.
- Putri, Nurul Syifa, and Endang Jatma Juniwati. 2025. "*The Effect of Stock Trading Volume , Earning Volatility and Interest Rate on Stock Price Volatility in Companies Listed on IDX MES BUMN 17 for the 2021 – 2023 Period.*" 5(3): 58–69.
- Rifqi, Muhammad, Dwi Tamam, and Katiya Nahda. 2024. "*Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham Emiten Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022.*" 02(06): 213–23.
- Sa, Nailis, Teuku Andiansyah, Taufik Hidayat, and Chairul Amni. 2025. "*Analisis Distribusi Dan Tren Nilai Mahasiswa Dengan Pendekatan Statistik Deskriptif Dan Visualisasi Data.*"
- Saribu, Alfriado Leonard Noprian Dolok. 2024. "*Pengaruh Kebijakan Dividen, Volatilitas Laba Dan Volume Perdagangan Terhadap Volatilitas Harga Saham Indonesian.*" *Journal of Auditing and Accounting (IJAA)* 2024 1(2): 3032–6273. www.jurnal.iapi.or.id.
- Sirait, Josua, Unggul Purwohedi, and Diena Noviarini. 2021. "*Pengaruh Volatilitas Laba, Leverage Keuangan, Kebijakan Dividen, Dan Price To Book Value Terhadap Volatilitas Harga Saham.*" *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing* 2(1): 397–415. <http://pub.unj.ac.id/journal/index.php/japa%0ADOI>:
- Utami, Ayuda Rizkya, and Purwohandoko Purwohandoko. 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. doi:10.26740/jim.v9n1.p68-81.
- Volatilitas, Analisis, and Implikasi Saham. 2024. "*Analisis Volatilitas: Implikasi Saham Deviden Untuk Optimisme Pertumbuhan Ekonomi.*" 4(11). doi:10.17977/um066.v4.i11.2024.2.
- Wasiaturrahma, W, Dita Normalaksana Putri, and Shochrul Rohmatul Ajija. 2025. "*Impact of Exchange Rate Volatility to Stocks' Return in Indonesia: The Augmented Markov-Switching Egarch Approach.*" *Jurnal Ekonomi Pembangunan: Kajian Masalah Ekonomi dan Pembangunan* 21(2): 161–73.

doi:10.23917/jep.v21i2.8781.

Windya Miransa, and Sri Yuni. 2023. "*Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi.*" OPTIMAL Jurnal Ekonomi dan Manajemen 3(4): 107–24. doi:10.55606/optimal.v3i4.2302.