



UNTAR
FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

Jurnal Paradigma Akuntansi



Vol.7 Edisi.4, Oktober 2025



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index>)
/ Archives (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive>)
/ Vol. 7 No. 4 (2025): Oktober 2025

Published: 2025-11-27

Articles

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN KELUARGA SEKTOR KESEHATAN DI BURSA EFEK INDONESIA (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34734>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34734 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34734>)

Jesslyn Christiana ([search?authors=Jesslyn Christiana](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34734)) , Hadi Cahyadi ([search?authors=Hadi Cahyadi](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34734))
page 1368-1379

Abstract : 963 | pdf : 80

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34734/20821\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34734/20821)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENGADOPSIAN MOBILE BANKING MENGGUNAKAN PENDEKATAN TAM (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34736>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34736 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34736>)

Patricia Rachmawati ([search?authors=Patricia Rachmawati](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34736)) , Hendro Lukman ([search?authors=Hendro Lukman](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34736))
page 1380-1390

Abstract : 91 | pdf : 59

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34736/20822\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34736/20822)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34737>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34737 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34737>)

Andrea Wijaya ([search?authors=Andrea Wijaya](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34737)) , F.X. Kurniawan Tjakrawala ([search?authors=F.X. Kurniawan Tjakrawala](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34737))
page 1391-1400

Abstract : 1076 | pdf : 94

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34737/20823\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34737/20823)

PERAN SANKSI PAJAK, MODERNISASI PELAYANAN PAJAK, PEMAHAMAN PAJAK TERHADAP KEPATUHAN WAJIB PAJAK (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34738>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34738 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34738>)

Aillen Cindy Clara Jofan Wijaya ([search?authors=Aillen Cindy Clara Jofan Wijaya](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34738)) , Widyasari Widyasari ([search?authors=Widyasari Widyasari](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34738))
page 1401-1410

Abstract : 189 | pdf : 59



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34738/20824>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INTEGRITAS LAPORAN KEUANGAN PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34739>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34739 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34739>)

Intan Safira (search?authors=Intan Safira) , Merry Susanti (search?authors=Merry Susanti)

page 1411-1418

 Abstract : 247 |  pdf : 62



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34739/20825>)

PENGARUH PROFITABILITAS DAN REPUTASI AUDITOR TERHADAP AUDIT DELAY (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34740>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34740 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34740>)

Afza Nuzhat Maghfur (search?authors=Afza Nuzhat Maghfur) , Rini Tri Hastuti (search?authors=Rini Tri Hastuti)

page 1419-1426

 Abstract : 180 |  pdf : 37



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34740/20826>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN FIRM SIZE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34741>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34741 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34741>)

Michael Wijaya (search?authors=Michael Wijaya) , Herlin Tundjung Setijaningsih (search?authors=Herlin Tundjung Setijaningsih)

page 1427-1437

 Abstract : 701 |  pdf : 81



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34741/20827>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI EARNINGS PERSISTENCE PADA PERUSAHAAN BASIC MATERIAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34742>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34742 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34742>)

Margiota Fiona Ivone (search?authors=Margiota Fiona Ivone) , Nurnainun Bangun (search?authors=Nurnainun Bangun) , Herni Kurniawati (search?authors=Herni Kurniawati)

page 1438-1448

 Abstract : 539 |  pdf : 71



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34742/20828>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34743>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34743 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34743>)

Richie Kencana (search?authors=Richie Kencana) , Augustpaosa Nariman (search?authors=Augustpaosa Nariman)

page 1449-1458

 Abstract : 197 |  pdf : 60

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34743/20829>)



FAKTOR FAKTOR YANG MEMENGARUHI FIRM VALUE (

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34744>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34744 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34744>)

Leonard Hizkia Siauhelung (search?authors=Leonard Hizkia Siauhelung) , Sofia Prima Dewi (search?authors=Sofia Prima Dewi)

page 1459-1467

 Abstract : 174 |  pdf : 40



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34744/20830\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34744/20830)

PENGARUH GCG, LEVERAGE, FIRM SIZE TERHADAP EARNINGS MANAGEMENT INDUSTRI DASAR, BARANG, KONSUMSI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34745>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34745 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34745>)

Alyssa Christina Sidharta (search?authors=Alyssa Christina Sidharta) , Nurnainun Bangun (search?authors=Nurnainun Bangun)

page 1468-1475

 Abstract : 430 |  pdf : 36



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34745/20831\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34745/20831)

KAITAN FIRM SIZE, PROFITABILITY, DAN LIQUIDITY TERHADAP CAPITAL STRUCTURE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34746>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34746 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34746>)

Vivi Odella Yudith (search?authors=Vivi Odella Yudith) , Elizabeth Sugiarto Dermawan (search?authors=Elizabeth Sugiarto Dermawan)

page 1476-1484

 Abstract : 331 |  pdf : 44



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34746/20832\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34746/20832)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34747>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34747 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34747>)

Jeremy Cahyadi (search?authors=Jeremy Cahyadi) , Augustpaosa Nariman (search?authors=Augustpaosa Nariman)

page 1485-1495

 Abstract : 462 |  pdf : 100



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34747/20833\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34747/20833)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN SELAMA COVID-19 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34749>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34749 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34749>)

Juandi Juandi (search?authors=Juandi Juandi) , Yanti Yanti (search?authors=Yanti Yanti)

page 1496-1506

 Abstract : 1083 |  pdf : 30



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34749/20834\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34749/20834)

PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN VARIABEL MODERASI STRUKTUR MODAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34750>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34750 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34750>)

Maria Natasya Angelia (search?authors=Maria Natasya Angelia) , Vidyarto Nugroho (search?authors=Vidyarto Nugroho)

page 1507-1515



 Abstract : 789 |  pdf : 53[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34750/20835\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34750/20835)

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL YANG DIMODERASI UKURAN PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34751>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34751 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34751>)

Venny Febriyola (search?authors=Venny Febriyola) , Widyasari Widyasari (search?authors=Widyasari Widyasari)

page 1516-1526



 Abstract : 250 |  pdf : 50[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34751/20836\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34751/20836)

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34752>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34752 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34752>)

Helen Angelina (search?authors=Helen Angelina) , Sri Daryanti (search?authors=Sri Daryanti) , Juni Simina (search?authors=Juni Simina)

page 1527-1537



 Abstract : 705 |  pdf : 65[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34752/20837\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34752/20837)

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34920>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34920 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34920>)

Shannen Elvira (search?authors=Shannen Elvira) , Rosmita Rasyid (search?authors=Rosmita Rasyid)

page 1538-1546



 Abstract : 679 |  pdf : 42[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34920/20971\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34920/20971)

FAKTOR-FAKTOR YANG BERKAITAN TERHADAP PROFITABILITAS PADA SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34921>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34921 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34921>)

Regine Lindy Andreina (search?authors=Regine Lindy Andreina) , Elizabeth Sugiarto Dermawan (search?authors=Elizabeth Sugiarto Dermawan)

page 1547-1556


 Abstract : 305 |  pdf : 38[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34921/20972\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34921/20972)

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Perusahaan Consumer Non-Cyclicals Sebelum dan Pada Masa Covid-19 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34924>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34924 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34924>)

Ignatius Flora De Mayo (search?authors=Ignatius Flora De Mayo) , Yanti (search?authors=Yanti)



page 1567-1577

 Abstract : 369 |  pdf : 54[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34924/20975\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34924/20975)

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, ACTIVITY RATIO, DAN LEVERAGE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34925>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34925 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34925>)

Denisa Kosasih (search?authors=Denisa Kosasih) , Widyasari (search?authors=Widyasari)
page 1578-1588



 Abstract : 376 |  pdf : 49

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34925/20976\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34925/20976)

PENGARUH WORKING CAPITAL MANAGEMENT & POLICIES DAN FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34954>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34954 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34954>)

Sheren Virelia Djingga (search?authors=Sheren Virelia Djingga) , Agustin Ekadjaja (search?authors=Agustin Ekadjaja)
page 1589-1596



 Abstract : 356 |  pdf : 41

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34954/21001\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34954/21001)

ANALISIS KEWAJIBAN PPH PASAL 21 PT. CDS PADA TAHUN PAJAK 2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34955>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34955 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34955>)

Christopher Darell (search?authors=Christopher Darell) , Purnamawati Helen Widjaja (search?authors=Purnamawati Helen Widjaja)
page 1597-1606



 Abstract : 214 |  pdf : 51

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34955/21021\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34955/21021)

PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN REAL ESTATE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34995>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.34995 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.34995>)

Monica Chen Somally (search?authors=Monica Chen Somally) , Rosmita Rasyid (search?authors=Rosmita Rasyid)
page 1607-1616



 Abstract : 333 |  pdf : 48

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34995/21022\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34995/21022)

PENGARUH PROFITABILITY, LEVERAGE DAN CAPITAL INTENSITY PERUSAHAAN DI BEI TERHADAP TAX (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35002>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35002 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35002>)

Mianti (search?authors=Mianti) , Linda Santioso (search?authors=Linda Santioso)
page 1617-1624

 Abstract : 831 |  pdf : 62



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35002/21023\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35002/21023)

Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Food and Beverage Di BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35003>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35003 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35003>)

Ursulla Rut Avena Tiyana (search?authors=Ursulla Rut Avena Tiyana) , Lukman Surjadi (search?authors=Lukman Surjadi)

page 1625-1633

 Abstract : 360 |  pdf : 31



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35003/21024\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35003/21024)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KETEPATAN WAKTU PELAPORAN LAPORAN KEUANGAN PADA PERBANKAN KONVENSIONAL DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35010>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35010 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35010>)

Shania Aili Putri (search?authors=Shania Aili Putri) , Susanto Salim (search?authors=Susanto Salim)

page 1634-1642

 Abstract : 265 |  pdf : 40



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35010/21025\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35010/21025)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35012>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35012 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35012>)

Leandro Keefe Arie Muliawan (search?authors=Leandro Keefe Arie Muliawan) , Liana Susanto (search?authors=Liana Susanto)

page 1643-1651

 Abstract : 810 |  pdf : 76



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35012/21028\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35012/21028)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35017>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35017 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35017>)

Felix Fernandez (search?authors=Felix Fernandez) , Agustin Ekadjaja (search?authors=Agustin Ekadjaja)

page 1652-1659

 Abstract : 655 |  pdf : 40



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35017/21032\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35017/21032)

PENGARUH LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN ASET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35013>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35013 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35013>)

Nicholas (search?authors=Nicholas) , Liana Susanto (search?authors=Liana Susanto)

page 1660-1668

 Abstract : 656 |  pdf : 73



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35013/21029\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35013/21029)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFaktur TAHUN 2019-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35015>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35015 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35015>)

Narauttama Bahusatya (search?authors=Narauttama Bahusatya) , Augustpaosa Nariman (search?authors=Augustpaosa Nariman)

page 1669-1677

 Abstract : 268 |  pdf : 51

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35015/21031\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35015/21031)



FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TAX AVOIDANCE PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35167>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35167 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35167>)

Jessica (search?authors=Jessica) , Yuniarwati (search?authors=Yuniarwati)

page 1678-1687

 Abstract : 231 |  pdf : 49


[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35167/21149\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35167/21149)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI TRANSFER PRICING (
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35282>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35282 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35282>)

Cornelita T. R. Kabangnga (search?authors=Cornelita T. R. Kabangnga) , Hendro Lukman (search?authors=Hendro Lukman)

page 1688-1696

 Abstract : 402 |  pdf : 66

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35282/21257\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35282/21257)

PENGARUH FIRM SIZE, LEVERAGE, NET WORKING CAPITAL, GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP CASH HOLDING (
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35358>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35358 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35358>)

Shannen Evelyn Yacub (search?authors=Shannen Evelyn Yacub) , Widyasari Widyasari (search?authors=Widyasari Widyasari)

page 1697-1706

 Abstract : 369 |  pdf : 56



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35358/21357\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35358/21357)

PENGARUH PROFITABILITAS, PELUANG PERTUMBUHAN, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMEDIASI STRUKTUR MODAL (
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35284>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35284 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35284>)

Muliawati Berenice (search?authors=Muliawati Berenice) , Hadi Cahyadi (search?authors=Hadi Cahyadi)

page 1707-1717

 Abstract : 589 |  pdf : 51



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35284/21259\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35284/21259)

PENGARUH DIVIDEND PAYOUT TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR KEPEMILIKAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING (
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35285>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35285 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35285>)

Silvia Vallerie (search?authors=Silvia Vallerie) , Elsa Imelda (search?authors=Elsa Imelda)

page 1718-1725

 Abstract : 347 |  pdf : 39



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35285/21260\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35285/21260)

ANALISIS PENGARUH ARUS KAS BEBAS, STRUKTUR MODAL, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PROPERTY, REAL ESTATE DAN BUILDING CONSTRUCTION (
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35286>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35286 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35286>)

Levi Taniel (search?authors=Levi Taniel) , Kurniawan Tjakrawala (search?authors=Kurniawan Tjakrawala)

page 1726-1734

 Abstract : 681 |  pdf : 43



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35286/21261\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35286/21261)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL DISTRESS DENGAN FIRM SIZE SEBAGAI MODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35472>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35472 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35472>)

Adeline Seraphine (search?authors=Adeline Seraphine) , Rousilita Suhendah (search?authors=Rousilita Suhendah)

page 1735-1745

 Abstract : 305 |  pdf : 52



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35472/21477\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35472/21477)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI VALUE OF THE FIRM PADA PERUSAHAAN PROPERTI PERIODE 2018-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35314>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35314 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35314>)

Shinta Tjugito (search?authors=Shinta Tjugito) , Jonnardi Jonnardi (search?authors=Jonnardi Jonnardi)

page 1746-1755

 Abstract : 702 |  pdf : 35



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35314/21291\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35314/21291)

PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KESULITAN KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35315>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35315 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35315>)

Hans Fredy (search?authors=Hans Fredy) , Estralita Trisnawati (search?authors=Estralita Trisnawati)

page 1756-1766

 Abstract : 483 |  pdf : 44



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35315/21292\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35315/21292)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35316>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35316 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35316>)

Tabita Giovani (search?authors=Tabita Giovani) , Lukman Surjadi (search?authors=Lukman Surjadi)

page 1767-1775

 Abstract : 212 |  pdf : 41



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35316/21293\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35316/21293)

Analisis Rekonsiliasi Fiskal Laporan Keuangan PT. SME Dalam Menentukan Pajak Penghasilan Terutang (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35317>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35317 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35317>)

Gracia Marcella (search?authors=Gracia Marcella) , Purnamawati Helen Widjaja (search?authors=Purnamawati Helen Widjaja)

page 1776-1784

 Abstract : 789 |  pdf : 78



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35317/21294\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35317/21294)

PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, CAPITAL INTENSITY, DAN LEVERAGE TERHADAP AGRESIVITAS PAJAK (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35318>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35318 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35318>)

Juliana G Widiatno (search?authors=Juliana G Widiatno) , Nataherwin Nataherwin (search?authors=Nataherwin Nataherwin)

page 1785-1793

 Abstract : 536 |  pdf : 105



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35318/21295>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KONSERVATISME AKUNTANSI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35354>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35354 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35354>)

Yuvati Karuna Dewi (search?authors=Yuvati Karuna Dewi) , Herlin Tundjung Setijaningsih (search?authors=Herlin Tundjung Setijaningsih)

page 1794-1802

 Abstract : 722 |  pdf : 43



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35354/21353>)

PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMEDIASI PROFITABILITAS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35355>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35355 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35355>)

Wiliam Ferly (search?authors=Wiliam Ferly) , Henryanto Wijaya (search?authors=Henryanto Wijaya)

page 1803-1811

 Abstract : 501 |  pdf : 51



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35355/21354>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN KONSUMEN PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35356>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35356 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35356>)

Silvia Elsa Destiyayu (search?authors=Silvia Elsa Destiyayu) , Lukman Surjadi (search?authors=Lukman Surjadi)

page 1812-1821

 Abstract : 586 |  pdf : 25



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35356/21355>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI FIRM PERFORMANCE DENGAN MODERASI WORKING CAPITAL REQUIREMENT (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35357>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35357 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35357>)

Licia Priscilia Salim (search?authors=Licia Priscilia Salim) , Viriany Viriany (search?authors=Viriany Viriany)

page 1822-1832

 Abstract : 898 |  pdf : 28



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35357/21356>)

ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SUB-SEKTOR HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35473>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35473 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35473>)

Erika Oktavia (search?authors=Erika Oktavia) , Rousilita Suhendah (search?authors=Rousilita Suhendah)

page 1833-1845

 Abstract : 330 |  pdf : 43



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35473/21478>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35668>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i4.35668 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i4.35668>)

Willy Yulianson (search?authors=Willy Yulianson) , Rini Tri Hastuti (search?authors=Rini Tri Hastuti)

page 1846-1855

 Abstract : 748 |  pdf : 39

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35668/21571\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/35668/21571)

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (</index.php/jpa/about#focusAndScope>)

SECTION POLICIES (</index.php/jpa/about#SectionPolicies>)

PEER REVIEW PROCESS (</index.php/jpa/about#peerReviewProcess>)

OPEN ACCESS POLICIES (</index.php/jpa/about#openAccessPolicy>)

PUBLICATION ETHICS (</index.php/jpa/about#custom-0>)

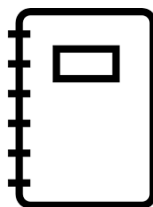
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (</index.php/jpa/about/contact>)

EDITORIAL TEAM (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

REVIEWERS TEAM (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

AUTHOR GUIDELINES



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)

PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR KEPEMILIKAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING

Silvia Vallerie* dan Elsa Imelda

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara Jakarta

*Email: silvia.125190061@stu.untar.ac.id

Abstract:

Based on the research objectives to show the effect and interaction of dividend payout ratio on stock price volatility, and whether foreign ownership and domestic ownership can strengthen the connection of dividend payout ratio to stock price volatility in companies listed on the LQ45 index that have been registered in the 2019-2021 range in IDX list. The sample was selected by a purposive sampling method and as many as 25 companies were involved. The data obtained was processed by moderating regression analysis and multiple regression analysis supported by the E-views 12 and Microsoft Excel 2021 programs. This study showed that there was no significant relationship between the dividend payout ratio and stock price volatility. Foreign ownership and domestic ownership are not proven to strengthen the relationship between dividend payout ratio and stock price volatility. However, there is a significant relationship between earnings volatility and stock price volatility. This study aims to find factors that impact stock price fluctuations that can provide positive signals to investors for investment decisions.

Keywords: *Dividend Payout Ratio, Foreign Ownership, Domestic Ownership, Stock Price Volatility*

Abstrak:

Berlandaskan tujuan penelitian untuk menunjukkan pengaruh beserta interaksi *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham, dan apakah kepemilikan asing dan kepemilikan domestik dapat memperkuat hubungan *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 yang telah terdaftar pada rentang tahun 2019-2021 di daftar BEI. Sampel dipilih menggunakan metode *purposive sampling* dan sebanyak 25 perusahaan yang terlibat. Data yang didapatkan diolah dengan analisis regresi moderasi dan analisis regresi berganda yang dibantu program *E-views 12* dan *Microsoft Excel 2021*. Penelitian ini menunjukkan tidak adanya keterkaitan secara signifikan antara *dividend payout ratio* dan volatilitas harga saham. Kepemilikan asing dan kepemilikan domestik tidak terbukti memperkuat hubungan *dividend payout ratio* dengan volatilitas harga saham. Tetapi, terdapat hubungan signifikan antara *earning volatility* dengan volatilitas harga saham. Penelitian ini bertujuan untuk menemukan faktor yang berpengaruh terhadap fluktuasi harga saham yang dapat memberikan keputusan berinvestasi para investor.

Kata kunci : Rasio Pembayaran Dividen, Kepemilikan Asing, Kepemilikan Domestik, Volatilitas Harga Saham

Pendahuluan

Dalam berinvestasi, investor mempunyai kebebasan untuk memilih bentuk investasi yang cocok dengan dirinya. Beragam bentuk investasi mempunyai tingkat risiko dan *return of profits* yang berbeda pula. Saham adalah jenis instrumen pasar modal yang paling banyak ditawarkan oleh perusahaan. Investor akan menggabungkan informasi relevan yang telah diperoleh sebagai bahan pertimbangan dalam menentukan perusahaan yang akan diinvestasikannya. Keputusan investasi yang dilakukan investor bisa membuat harga saham menjadi berfluktuatif. Semakin tinggi fluktuasi harga saham berarti tingkat risiko investor untuk mendapatkan kerugian dalam waktu singkat dapat terjadi dan hal tersebut patut dihindari. Faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham sangat banyak dan sulit untuk diprediksi sehingga faktor tersebut patut diketahui oleh investor.

Yang kita tahu bahwa perusahaan indeks LQ45 adalah kumpulan dari 45 perusahaan yang terdiri dari beragam sektor yang berbeda-beda. Pada tahun 2020 terjadi penurunan kinerja yang berdampak pada harga saham pada anggota perusahaan indeks LQ45 terlebih lagi di sektor konstruksi akibat adanya peraturan pemerintah dalam mengatasi wabah covid-19. Pada tahun 2021, indeks LQ45 pun mulai melonjak kembali akibat informasi mengenai laporan keuangan perusahaan mulai bangkit sedikit demi sedikit sehingga dilirik kembali oleh investor. Akibat informasi yang beredar dimasyhkrakat ini membuat permintaan dan penawaran saham perusahaan mengalami fluktuasi harga saham disebabkan oleh pemberitaan mengenai rencana dan kebijakan pemerintah dalam menangani covid-19 serta informasi mengenai laporan keuangan yang mulai mengalami peningkatan.

Penelitian nantinya diharapkan menjadi masukan bagi investor untuk melihat mengenai *earning volatility* sebelum berinvestasi yang ternyata faktor tersebut dapat mempengaruhi volatilitas harga saham serta melihat faktor lain yang bisa memengaruhi volatilitas harga saham.

Kajian Teori

Efficiency Market Hypothesis adalah teori yang mendeskripsikan harga saham akan selalu merefleksikan informasi yang ada di dalam pasar yang dijelaskan oleh (Megginson, 1997). Informasi baru yang muncul mengenai saham dapat mengubah keputusan dari investor dan dapat menyebabkan terjadinya perubahan harga saham secara cepat (volatilitas).

Signalling Theory adalah teori menjelaskan tindakan yang tujuannya untuk memberikan petunjuk kepada investor bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan (Brigham & Houston, 2015). Pihak pengirim informasi akan memberikan sinyal kepada penerima informasi yang merefleksikan kondisi perusahaan (Spence, 1977). Teori ini digunakan untuk mengetahui pergerakan harga saham sehingga bisa mempengaruhi keputusan berinvestasi.

Volatilitas Harga Saham adalah naik turunnya harga saham yang terjadi di pasar modal (Utami & Purwohandoko, 2021). Volatilitas harga saham yang tinggi memberikan peluang untuk menerima keuntungan maupun kerugian dalam periode singkat kepada investor, ketika harga saham naik drastis investor bisa mengalami keuntungan yang besar namun sebaliknya jika harga saham turun investor akan rugi (Reztrianti & Suparningsih, 2021).

Dividend Payout Ratio (DPR) adalah presentasi keuntungan yang dihasilkan perusahaan yang nantinya disebarkan untuk pemegang saham. Semakin tinggi DPR berarti akan memberikan informasi kepada investor bahwa perusahaan mempunyai performa yang baik. Investor yang mendapatkan informasi mengenai DPR yang tinggi bisa membuat investor melakukan kegiatan investasi sehingga terjadi pergerakan harga saham yang sesuai dengan hasil temuan (Alajekwu & Ezeabasili, 2020) bahwa DPR mempengaruhi volatilitas harga saham.

Kepemilikan Asing adalah kepemilikan saham yang dimiliki oleh warga negara asing (Putri, 2019). (Vo, 2015) dan (Ta & Liu, 2016) menemukan bahwa kepemilikan asing mampu berpengaruh terhadap volatilitas harga saham. Namun, (Phan & Tran, 2019) menemukan kepemilikan asing tidak dapat memperkuat hubungan DPR dengan volatilitas harga saham.

Kepemilikan Domestik menurut (Putri, 2019) adalah kepemilikan saham yang dimiliki oleh warga negara Indonesia dimana kepemilikan domestik ini perlu ada untuk menstabilkan pasar modal dari ketidakpastian dengan arus modal asing yang terjadi. Hasil penelitian dari (Aloui & Jarboui, 2019) menemukan bahwa kepemilikan domestik mampu memengaruhi volatilitas saham di Perancis. Namun penelitian (Phan & Tran, 2019) menemukan kepemilikan domestik tidak dapat memperkuat hubungan DPR dengan volatilitas harga saham.

Kaitan Antar Variabel

***Dividend Payout Ratio* terhadap Volatilitas Harga Saham.** (Alajekwu & Ezeabasili, 2020) mengemukakan ketika dividen yang dibayarkan oleh perusahaan tinggi maka investor akan menanamkan modalnya sehingga terjadinya pergerakan harga saham naik cukup signifikan. DPR yang tinggi akan memberikan informasi bahwa perusahaan memiliki performa yang baik sehingga membuat investor melakukan investasi yang dapat menyebabkan harga saham mengalami volatilitas. Penjelasan ini sesuai dengan hasil penelitian (Alajekwu & Ezeabasili, 2020) yang menemukan DPR terhadap volatilitas harga saham secara hubungan positif signifikan. Tetapi tidak sesuai dengan penelitian (Suwanhirunkul & Masih, 2018) yang menemukan DPR tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham.

***Dividend Payout Ratio* terhadap Volatilitas Harga Saham dengan Kepemilikan Asing sebagai variabel moderating.** (Vo, 2015) dan (Ta & Liu, 2016) membuktikan bahwa kepemilikan asing memiliki peran moderat pada hubungan DPR dan volatilitas harga saham. Jika investor asing mendapat informasi mengenai kebijakan dividen suatu perusahaan dengan prospek menjanjikan di masa mendatang maka investor akan melakukan kegiatan investasi yang tinggi dan akibat dari kegiatan investasi tersebut memicu terjadi volatilitas harga saham. Berbeda dengan penelitian (Phan & Tran, 2019) yang menyatakan kepemilikan asing tidak memoderasi hubungan antara DPR dengan volatilitas harga saham.

***Dividend Payout Ratio* terhadap Volatilitas Harga Saham dengan Kepemilikan Domestik sebagai variabel moderating.** Hasil penelitian (Aloui & Jarboui, 2019) menemukan adanya kepemilikan domestik dapat mempengaruhi volatilitas saham di Perancis dan kepemilikan domestik dapat menjadi pendukung untuk menstabilkan harga saham di Perancis. Hal ini dikarenakan investor domestik yang ikut andil dalam bertransaksi dengan di pasar modal. Berbeda dengan penelitian (Phan & Tran, 2019)

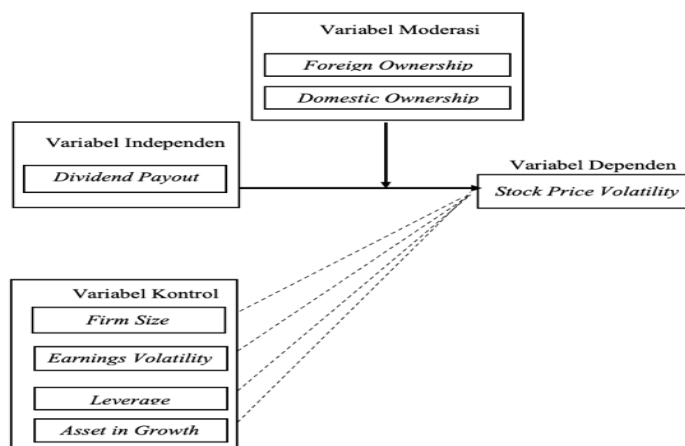
yang menyatakan kepemilikan domestik tidak memoderasi hubungan antara DPR dengan volatilitas harga saham.

Pengembangan Hipotesis

Semakin tinggi laba perusahaan maka investor akan mendapatkan pembagian dividen yang tinggi juga. Penelitian dari (Alajekwu & Ezeabasili, 2020), DPR terhadap volatilitas harga saham secara hubungan signifikan. Tetapi yang lain membuktikan bahwa DPR tidak signifikan berpengaruh terhadap volatilitas harga saham dari (Suwanhirunkul & Masih, 2018) dan (Kengatharan & Ford, 2021).H1: DPR berpengaruh terhadap volatilitas harga saham.

Kepemilikan asing memiliki pengaruh dengan volatilitas harga saham dikarenakan semakin tinggi peningkatan laba diiringi dengan dividen yang semakin besar akan membuat investor berinvestasi (Mustika, 2018). Namun hasil berbeda yang ditemukan (Suwanhirunkul & Masih, 2018) DPR tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham. (Vo, 2015) dan (Ta & Liu, 2016) menemukan *kepemilikan asing* bisa mempengaruhi volatilitas harga saham. Hasil temuan dari (Phan & Tran, 2019) menemukan bahwa kepemilikan asing tidak memoderasi hubungan DPR dengan volatilitas harga saham.H3: Kepemilikan asing memperkuat hubungan antara DPR dengan volatilitas harga saham.

Berdasarkan penelitian (Aloui & Jarboui, 2019), menghasilkan kepemilikan domestik berpengaruh terhadap volatilitas harga saham di Perancis. Namun berbeda dengan (Phan & Tran, 2019) yang menemukan bahwa kepemilikan domestik belum mampu memoderasi pengaruh DPR dengan volatilitas harga saham.H4: Kepemilikan domestik memperkuat hubungan antara DPR dengan volatilitas harga saham. Dibawah ini adalah kerangka pemikiran penelitian ini:



Gambar 1.
Model Penelitian

Metodologi

Tergolong penelitian kuantitatif, jenis data sekunder diperoleh dari *annual report* pada perusahaan indeks LQ45 periode 2019 hingga 2021. Pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria 1) membagikan dividen selama

periode penelitian, 2) mempublikasikan *annual report* dan laporan keuangan, dan 3) laporan keuangan dengan mata uang Rp. Jumlah seluruhnya sampel yang valid adalah 25 perusahaan. Berikut tabel pengukuran beserta variabel operasional penelitian.

Tabel 1. Variabel Operasional Dan Pengukuran

Variabel	Sumber	Pengukuran	Skala
Volatilitas Harga Saham	(Phan & Tran, 2019)	$P-VOL = STD \left(\frac{HI-LI}{(HI+LI)/2} \right)^2$	Ratio
<i>Dividend Payout Ratio</i>	(Phan & Tran, 2019)	$DPR = \frac{\text{Dividend per share}}{\text{Earning per share}}$	Ratio
<i>Earnings Volatility</i>	(Phan & Tran, 2019)	$E-VOL = \frac{EBIT}{\text{Total Asset}}$	Ratio
<i>Firm Size</i>	(Phan & Tran, 2019)	$SIZE = Ln \text{ Total Assets}$	Ratio
<i>Leverage</i>	(Phan & Tran, 2019)	$DER = \frac{\text{Total debt}}{\text{Total Assets}}$	Ratio
<i>Growth in Assets</i>	(Phan & Tran, 2019)	$GROWTH = \frac{\text{Total aset akhir tahun} - \text{Total aset awal tahun}}{\text{Total Aset awal tahun}}$	Ratio
Kepemilikan Asing	(Phan & Tran, 2019)	$FOREIGN = \frac{\text{Total saham yang dimiliki pihak asing}}{\text{Total saham yang di edarkan}}$	Ratio
Kepemilikan Domestik	(Phan & Tran, 2019)	$DOMESTIC = \frac{\text{Total saham yang dimiliki pihak domestik}}{\text{Total saham yang di edarkan}}$	Ratio

Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

Uji Asumsi Klasik. Uji asumsi klasik dilaksanakan yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas hingga uji utokorelasi sebelum melakukan uji hipotesis. Uji normalitas berupa uji *Jarque-Bera* dan didapatkan hasil *probability* sebesar 0,304075, hasil tersebut >0,05 berarti data terdistribusi normal. Selanjutnya, uji multikolinieritas dimana koefisien korelasi antar variabel >0,08, maka data terbebas dari multikolinearitas. Kemudian uji heteroskedastisitas menggunakan uji *Glejser*, dan hasil olah menunjukkan nilai *probability* untuk seluruh variabel >0,05 sehingga data tidak terjadi masalah heteroskedastisitas. Terakhir, uji autokorelasi dengan *Durbin-Watson*, dimana data menunjukkan nilai DW 2,188036, sehingga dikatakan terbebas dari masalah autokorelasi dikarenakan berada pada nilai dU dan 4-dU.

Analisis Statistika Deskriptif. Uji statistic deskriptif diaplikasikan untuk mendeksripsikan gambar data penelitian setiap variabel. Variabel volatilitas harga saham memiliki mean 0,039934 artinya perusahaan yang terdaftar indeks LQ45 mengalami fluktuasi harga saham sebesar 3,99%. *Dividend payout ratio* memiliki mean 0,596398 artinya perusahaan yang terdaftar indeks LQ45 dividen per lembar atas laba per saham sebesar 59,64. *Earning volatility* memiliki mean 0,113965 artinya perusahaan yang terdaftar indeks LQ45 memiliki fluktuasi laba sebesar 11,39%. Ukuran perusahaan memiliki mean 31,31069 yang artinya perusahaan yang terdaftar indeks LQ45 memiliki total aset rata-rata senilai Rp 661.704.707.533.553. *Leverage* memiliki mean 1,772313 yang artinya perusahaan yang terdaftar indeks LQ45 memiliki perbandingan total utang dengan modal perusahaan sebesar 177,23%. *Growth in Assets* memiliki mean 0,122488 artinya perusahaan yang terdaftar indeks LQ45 memiliki pertumbuhan aset sebesar 12,24%. Kepemilikan asing memiliki mean 0,474672 yang berarti proporsi kepemilikan perusahaan indeks LQ45 mencapai 47% dimana pemegang saham asing cukup banyak. Kepemilikan domestik memiliki mean 0,552065 yang berarti proporsi kepemilikan domestik pada perusahaan indeks LQ45 mencapai 55% dimana pemegang saham domestik cukup banyak.

Tabel dibawah ini berisikan hasil uji t yang dilaksanakan setelah rangkaian uji asumsi klasik terpenuhi:

Tabel 2. Hasil Analisis Regresi Berganda tanpa Moderasi

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Constant	-0.005372	0.023094	-0.232605	0.8168
Dividend Payout Ratio (DPR)	-0.004610	0.019358	-0.238120	0.8125
Earnings Volatility	0.001118	0.000406	2.754605	0.0076
Firm Size	0.001347	0.000979	1.376675	0.1733
Leverage	0.004186	0.002628	1.592837	0.1160
Growth in Assets	-0.017376	0.019571	-0.887805	0.3779

Berdasarkan hasil dari pengujian, hasil analisis regresi tanpa moderasi menunjukkan:

$$Y = -0,005372 - 0,004610.X_1 + 0,001118.K_1 + 0,001347.K_2 + 0,004186.K_3 - 0,017376.K_4 + e$$

Hasil regresi tersebut dapat disimpulkan, *earning volatility* yang sebagai variabel control mempunyai pengaruh positif ($c = 0,001118$) dan signifikan ($prob. = 0,0076$) terhadap volatilitas harga saham yang berarti *earning volatility* dapat memberikan pengaruh kepada fluktuasi harga saham. Untuk *dividend payout ratio* berhubungan negatif ($c = -0,004610$) dan tidak signifikan ($prob. = 0,8125$) artinya tidak adanya pengaruh terhadap volatilitas harga saham. Kemudian dilakukan analisis regresi dengan moderasi:

Tabel 3. Hasil Analisis Regresi dengan Moderasi Per Variabel

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Constant	0.080753	0.021556	3.746185	0.0004
Dividend Payout Ratio (DPR)	-0.059410	0.033832	-1.756024	0.0837
Kepemilikan Asing	-0.072257	0.033472	-2.158716	0.0345
DPR – Kepemilikan Asing	0.099742	0.049430	2.017865	0.0476

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Constant	0.016527	0.022087	0.748264	0.4569
Dividend Payout Ratio (DPR)	0.030554	0.029786	1.025802	0.3087
Kepemilikan Domestik	0.047993	0.035160	1.364983	0.1768
DPR – Kepemilikan Domestik	-0.067855	0.050937	-1.332129	0.1873

Sesuai dengan hasil analisis regresi dengan moderasi diatas hasil regresi tersebut dapat ditulis dengan:

$$Y = 0,080753 - 0,059410.X_1 - 0,072257.Z_1 + 0,099742.X_1Z_1$$

$$Y = 0,016527 - 0,030554.X_1 + 0,047993.Z_2 + 0,067855.X_1Z_2$$

Hasil regresi dengan moderasi menyatakan, kepemilikan asing dan kepemilikan domestik tidak mampu memperkuat maupun memperlemah hubungan DPR dengan

volatilitas harga saham. Dalam melihat korelasi antar variabel dilakukannya uji determinan (R^2) dimana nilai *adjusted R-square* sebelum dimoderasi oleh struktur kepemilikan sebesar 0,132662 dan setelah dimoderasi sebesar 0,124288. Untuk uji F dalam penelitian ini dilihat dari prob(F-statistic) sebesar 0,013344 yang berarti secara simultan DPR dan keempat variabel kontrol berpengaruh terhadap volatilitas harga saham.

Diskusi

Hipotesis pertama menemukan DPR terhadap volatilitas harga saham secara hubungan negatif dan tidak signifikan, dimana dengan ketidakadaan pengaruh tersebut dapat diartikan tinggi rendahnya DPR tidak memiliki pengaruh pada volatilitas harga saham yang sejalan dengan penelitian (Suwanhirunkul & Masih, 2018) dan (Kengatharan & Ford, 2021). Hal ini disebabkan karena investor cenderung tidak melakukan transaksi penjualan atau menahan sahamnya sehingga tidak terjadi pergerakan harga saham. Kemungkinan informasi yang ada didalam DPR tidak dapat menjadi acuan untuk memprediksi saham yang fluktuasi.

Hipotesis kedua memberikan hasil bahwa tidak ditemukan pengaruh moderasi yang signifikan dari kepemilikan asing dalam memoderasi hubungan DPR dengan volatilitas harga saham yang berarti kepemilikan asing tidak akan memperkuat maupun memperlemah hubungan DPR dengan volatilitas harga saham dimana sejalan dengan penelitian (Phan & Tran, 2019). Kemungkinan investor asing sudah mulai memilih untuk tidak berspekulatif jangka pendek sehingga tidak mempercepat terjadi volatilitas harga saham.

Hipotesis ketiga memberikan hasil bahwa tidak ditemukan pengaruh moderasi yang signifikan dari kepemilikan domestik dalam memoderasi hubungan DPR dengan volatilitas harga saham yang berarti kepemilikan asing tidak akan memperkuat maupun memperlemah hubungan DPR dengan volatilitas harga saham dimana sejalan dengan penelitian (Phan & Tran, 2019). Kemungkinan investor domestik sudah mengobservasi sendiri informasi yang didapat dari pasar modal.

Penutup

Dari hasil pengujian yang telah dilaksanakan diharapkan dapat menambah manfaat kepada investor untuk mengetahui bahwa DPR tidak dapat dijadikan acuan pertimbangan untuk membeli dan menjual saham karena DPR tidak mempengaruhi volatilitas harga saham, sehingga untuk investor jangka pendek tidak cocok menjadikan DPR sebagai acuan. Investor dapat memperhatikan hal lain seperti *earning volatility* dikarenakan faktor tersebut bisa mempengaruhi volatilitas harga saham. Selain itu, bagi peneliti selanjutnya dapat meneruskan informasi bahwa kepemilikan asing dan kepemilikan domestik tidak memperkuat hubungan DPR dengan volatilitas harga saham sehingga investor asing dan investor domestik yang ikut andil dalam kegiatan berinvestasi tidak akan mempengaruhi volatilitas harga saham.

Penelitian ini mempunyai keterbatasan dimana pengetahuan penulis mengenai DPR, *earning volatility*, *firm size*, *leverage*, *growth in assets*, kepemilikan asing, kepemilikan domestik, dan volatilitas harga saham sehingga dalam pembahasan tidak diuraikan secara lengkap. Selain itu, rentang waktu periode hanya tiga tahun, yaitu 2019 hingga 2021 yang membuat hasil penelitian kurang mencerminkan kondisi yang sebenarnya. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan menambah periode waktu dan dapat

menambahkan variabel lain seperti variabel nilai buku per saham, ukuran perusahaan, dan masih banyak lagi.

Daftar Rujukan/Pustaka

- Alajekwu, U. B., & Ezeabasili, V. N. (2020). Dividend Policy and Stock Market Price Volatility in the Nigerian Stock Market. *British Journal of Management and Marketing Studies*, 3(4), 37-52.
- Aloui, M., & Jarboui, A. (2019). Does domestic institutional ownership increase return volatility? The French context. *International journal of law and management*, 61(2), 421-433.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2015). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- 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*.
- Chen, Z., Du, J., Li, D., & Ouyang, R. (2013). Does foreign institutional ownership increase return volatility? Evidence from China. *Journal of Banking & Finance*, 37(2), 660-669.
- Fama, E. (1970). Efficient capital markets: a review of theory and empirical work. *Journal Finance*, 383-417.
- Hartono, J. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Kengatharan, L., & Ford, J. S. (2021). Dividend Policy and Share Price Volatility: Evidence From Listed Non-Financial Firms In Sri Lanka. *International Journal of Business and Society*, 22(No. 1), 227-239.
- Megginsong, W. (1997). *Corporate Finance Theory*. New York: Addison Wesley.
- Mustika, J. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham.
- Phan, T. H., & Tran, N. H. (2019). Dividend policy and stock price volatility in an emerging market: Does ownership structure matter? *Cogent Economics & Finance*, 7:1.
- Putri, M. (2019). Analisis Pengaruh Kepemilikan Asing, Kepemilikan Domestik, dan Kepemilikan Publik Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019.
- Reztrianti, D., & Suparningsih, B. (2021). Pengaruh Price Earning Ratio, Dividend Payout Ratio, Volume Perdagangan, Dan Nilai Tukar Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ekonomi dan Industri*, 22(3).
- Spence, M. (1977). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 255-374.
- Suwahirunkul, P., & Masih, M. (2018). Effect of dividend policy on stock price volatility in the Dow Jones U.S. index and the Dow Jones islamic U.S. index: evidences from GMM and quantile regression. *MPRA Paper 93543*.
- Ta, V. D., & Liu, C. M. (2016). Stock market analysis using clustering techniques: the impact of foreign ownership on stock volatility in Vietnam. *Journal of multinational financial management*, 12(70).
- Utami, A. R., & Purwohandoko, P. (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.



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index>) / Editorial Team

Editorial Team

Penanggungjawab

I Gde Adiputra

<https://orcid.org/0000-0001-5279-7806>

[SCOPUS ID : 57207963052] Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ketua Dewan Penyunting

Nizam Jim Wiryawan

Fakultas Ekonomi, Universitas Bunda Mulia, Jakarta, Indonesia

Anggota Dewan Penyunting

Ignatius Rony Setyawan

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Rodhiah Rodhiah

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ishak Ramli

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Hetty Karunia Tunjungsari

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Sekretaris Editorial

Michael Sinaga

<https://www.instagram.com/michaelsinaga1/>

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (/index.php/jpa/about#focusAndScope)

SECTION POLICIES (/index.php/jpa/about#SectionPolicies)

PEER REVIEW PROCESS (/index.php/jpa/about#peerReviewProcess)

OPEN ACCESS POLICIES (/index.php/jpa/about#openAccessPolicy)

PUBLICATION ETHICS (/index.php/jpa/about#custom-0)

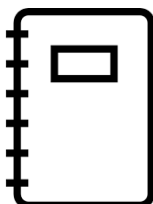
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (/index.php/jpa/about/contact)

EDITORIAL TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

REVIEWERS TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

AUTHOR GUIDELINES



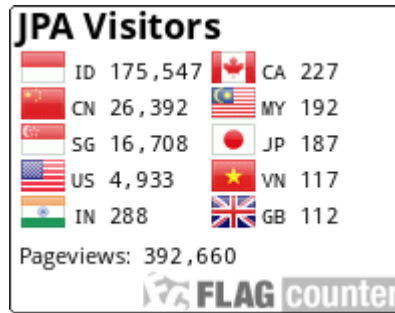
(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)


Platform & workflow by OJS / PKP


(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)





Reviewer


Penyunting Kehormatan (Mitra Bebestari)


Ida Bagus Raka Suardana  (mailto:%69%64%61%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Undiknas Denpasar, Bali, Indonesia


Dihin Septyanto  (mailto:%64%69%68%69%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Esa Unggul, Jakarta, Indonesia


Bram Hadianto  (mailto:%62%72%61%6d%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Maranatha, Bandung, Indonesia


Suherman Suherman  (mailto:%73%75%68%65%72%6d%61%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Universitas Negeri Jakarta, Indonesia


Tatang Ary Gumanti  (mailto:%74%61%74%61%6e%67%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Jember, Indonesia

Rudy Aryanto  (mailto:%72%75%64%79%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas School of Business Management Universitas Bina Nusantara, Jakarta, Indonesia

Aldrin Herwany  (mailto:%61%64%72%69%6e%32@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Padjadjaran, Bandung, Indonesia

Sri Hasnawati Hasnawati  (mailto:%73%72%69%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Univeritas Lampung, Indonesia

Wilson Bangun  (mailto:%77%69%6c%73%6f%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Maranatha, Bandung, Indonesia

Lerbin R. Aritonang  (mailto:%6c%65%72%62%69%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Indonesia

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (/index.php/jpa/about#focusAndScope)

SECTION POLICIES (/index.php/jpa/about#SectionPolicies)

PEER REVIEW PROCESS (/index.php/jpa/about#peerReviewProcess)

OPEN ACCESS POLICIES (/index.php/jpa/about#openAccessPolicy)

PUBLICATION ETHICS (/index.php/jpa/about#custom-0)

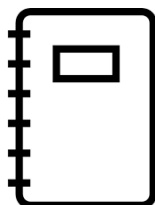
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (/index.php/jpa/about/contact)

EDITORIAL TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

REVIEWERS TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

AUTHOR GUIDELINES



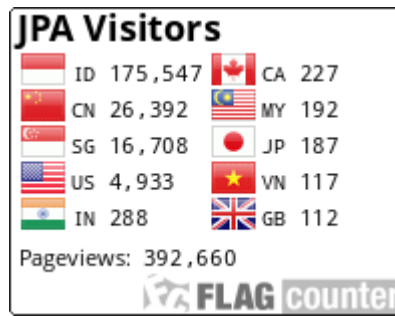
(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)