



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO, EARNING VOLATILITY, CASH HOLDING, DAN PRICE EARNING RATIO (PER)* TERHADAP

VOLATILITAS HARGA SAHAM

Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)

SKRIPSI

Dijadikan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) Pada Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau



UIN SUSKA RIAU

Oleh:

M REFSIN ALFARISI

NIM 12170315014

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL UNIVERSITAS ISLAM

NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

1446H/2025M



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Nama : M Refsin Alfarisi
 NIM : 12170315014
 Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
 Program Studi : S1 Akuntansi
 Judul : Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Earning Volatility*, *Cash Holding*, dan *Price Earning Ratio* (PER) Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)
 Tanggal Ujian : 20 Maret 2025

DISETUJUI OLEH
 PEMBIMBING

Hj. Elisanovi, SE, MM, Ak
 NIP. 19680823 201411 2 001

MENGETAHUI

DEKAN

KETUA JURUSAN



Drs H. Mahvarni, SE, MM
 NIP: 19700826 199903 2 003

Faiza Muklis, SE, M.Si, Ak
 NIP: 19741108 200003 2 004

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : M Refsin Alfarisi
 NIM : 12170315014
 Jurusan : S1 Akuntansi
 Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
 Judul Skripsi : Pengaruh *Dividend Payout Ratio, Earning Volatility, Cash Holding*, dan *Price Earning Ratio (PER)* Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)
 Tanggal Ujian : 20 Maret 2025

Tim Penguji

Ketua

Dr. Julina, SE, M. Si
 NIP. 19730722 199903 2 001

Penguji 1

Dr. Desrir Miftah, SE, MM, Ak
 NIP. 19740412 200604 2 002

Penguji 2

Sonia Sischa Eka Putri, SE, M.Ak
 NIP. 19940917 201903 2 024

Sekretaris

Lukri Aidilla Syarli, SE, M.Ak
 NIP. 19940523 202203 2 004

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : M Refsin Alfarisi

NIM : 12170315014

Tempat/Tgl. Lahir : Pekanbaru . 14 April 2003

Fakultas/Pascasarjana: Ekonomi dan Ilmu Sosial

Prodi : SI Akuntansi

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*:

Pengaruh Dividend payout Ratio, Earning Volatility, Cash holding, dan
Price Earning Ratio (PER) Terhadap Volatilitas harga saham (Studi Empiris
pada perusahaan sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
periode 2021 - 2023)

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 23 April 2025

Yang membuat pernyataan



M. Refsin Alfarisi
NIM : 12170315014

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRAK

PENGARUH DIVIDEND PAYOUT RATIO, EARNING VOLATILITY, CASH HOLDING, DAN PRICE EARNING RATIO (PER) TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)

OLEH:

M REFSIN ALFARISI
NIM 12170315014

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh dividend payout ratio, earning volatility, cash holding, dan price earning ratio terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh 24 sampel perusahaan dengan periode penelitian tahun 2021-2023. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi data panel dengan bantuan Eviews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial price earning ratio berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham. Sedangkan, dividend payout ratio, earning volatility, dan cash holding tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham. Koefisien determinasi (R^2) yang di peroleh pada penelitian ini bernilai 36,91% yang memiliki arti bahwa besarnya pengaruh yang ditimbulkan oleh dividend payout ratio, earning volatility, cash holding, price earning ratio, dan leverage secara bersama-sama terhadap volatilitas harga saham adalah 36,91%, sedangkan sisanya sebesar 63,09% dipengaruhi oleh variabel lainnya yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Kata Kunci: Volatilitas Harga Saham, Dividend Payout Ratio, Earning Volatility. Cash Holding, Price Earning Ratio

UIN SUSKA RIAU



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRACT

THE EFFECT OF DIVIDEND PAYOUT RATIO, EARNING VOLATILITY, CASH HOLDING, AND PRICE EARNING RATIO (PER) ON STOCK PRICE VOLATILITY

(Empirical Study On Energy Sector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange For The Period 2021-2023)

BY:

M REFSIN ALFARISI

NIM 12170315014

This research is a quantitative study that aims to determine the effect of dividend policy, earning volatility, cash holding, and price earning ratio on stock price volatility in energi sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2021-2023. The sampling technique in this study used purposive sampling technique, so that 24 company samples were obtained with the research period 2021-2023. This study uses secondary data obtained from the company's financial statements. The data analysis technique uses panel data regression analysis with the help of Eviews 12. The results showed that partially the price earning ratio has a positive and significant effect on stock price volatility. Meanwhile, dividend policy, earning volatility, and cash holding have no effect on stock price volatility. The coefficient of determination (R^2) obtained in this study is 36.91% which means that the magnitude of the influence caused by dividend policy, earning volatility, cash holding, price earning ratio, and leverage together on stock price volatility is 36.91%, while the remaining 63.09% is influenced by other variables not examined in this study.

Keywords: *Stock Price Volatility, Dividend Policy, Earning Volatility, Cash Holding, Price Earning Ratio, Leverage*

UIN SUSKA RIAU



KATA PENGANTAR



Assalamu 'alaikum Warohmatullahi Wabarokatuh.

Alhamdulillah puji syukur kita ucapkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayahnya kepada penulis dan kita semua, serta shalawat beriring salam kepada nabi Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Earning Volatility*, *Cash Holding*, dan *Price Earning Ratio* Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023)”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Skripsi ini dipersembahkan kepada Ibunda Shinta Devi dan Ayahanda Jhonneri selaku orang tua terhebat yang menjadi alasan penulis dalam menuntut ilmu dan dalam menyelesaikan pendidikan Strata 1 Akuntansi. Dalam penelitian maupun penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih dan rasa hormat kepada pihak-pihak yang telah membantu sebagai berikut:

1. Bapak Prof. Dr. Khairunnas Rajab, M.Ag selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau beserta staf.
2. Ibu Dr. Mahyarni, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Bapak Dr. Kamaruddin, S.Sos, M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Bapak Dr. Mahmuzar, SH, MH selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Ibu Dr. Hj. Julina, SE, M.Si selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
6. Ibu Faiza Muklis, S.E., M.Si, Ak. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
7. Ibu Harkaneri selaku Wakil Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
8. Ibu Hj. Elisanovi, SE, MM. Ak selaku pembimbing proposal dan skripsi yang telah meluangkan waktu membimbing dan banyak memberikan arahan serta ilmu kepada penulis sehingga skripsi ini dapat selesai.
9. Bapak Andri Novius, S.E., M.Si, Ak, CA selaku penasehat akademik yang telah memberikan bantuan, dukungan dan masukan selama perkuliahan penulis.
10. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan ilmu yang berharga kepada penulis selama perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.
11. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
12. Kepada kedua orang tua tercinta Ayah Jhonneri dan Ibu Shinta Devi, terimakasih atas setiap tetes keringat dalam setiap langkah pengorbanan dan



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

kerja keras yang dilakukan untuk memberikan yang terbaik kepada penulis, mengusahakan segala kebutuhan penulis, mendidik, membimbing, serta dukungan dan mendoakan penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.

13. Kepada (Alm) Kakek Gazali dan (Alm) Nenek Nurmiyus yang telah menjadi sumber kekuatan dan do'a sepanjang perjalanan penulis. Meskipun kehadiran fisik telah tiada, kasih sayang dan semangat yang telah diberikan akan tetap hidup di setiap langkah dan perjalanan penulis.

14. Kepada Abang Jannata Putra Solihin dan Kakak Fhitia Permata putri yang telah menjadi pelindung dan panutan dalam perjalanan penulis, menjadi tangan yang siap mengangkat ketika jatuh serta memberikan motivasi, dukungan, dan kebersamaan yang menjadi bagian berharga dalam setiap proses yang dihadapi penulis.

15. Kepada pemilik NIM 12170321308 yang telah memberikan dukungan tanpa lelah, menjadi sumber semangat, menemani dalam setiap suka dan duka, serta membantu selama proses penulisan skripsi ini. Terimakasih telah menghibur dalam kesedihan, mendengarkan keluh kesah dan meyakinkan penulis untuk tidak menyerah hingga penyusunan skripsi ini terselesaikan.

16. Kepada sahabat penulis M Ridwan Alghazali yang telah menemani perjalanan penulis sejak awal akademik hingga terselesaikannya skripsi ini. Terimakasih atas do'a, dukungan, semangat, dan motivasi yang telah diberikan kepada penulis.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

17 Kepada teman seperjuangan penulis Ahmad Malikusani, Pirzan Zapinda D, Fadhli dan seluruh teman-teman di lokal B serta konsentrasi keuangan A, dan seluruh teman-teman Angkatan 2021 yang tidak bisa penulis sebutkan namanya satu persatu.

18 Kepada teman-teman KKN Kampung Dalam, Dimas, Farhan, Nabil, Wulan, Cahya, Vita, Ira, Shelvy, dan Aisyah. Terimakasih telah memberikan dukungan dan do'a kepada penulis.

19 *Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for never quitting, I wanna thank me for always being a giver and trying to give more than I receive, I wanna thank me for trying to do more right than wrong, I wanna thank me for just being me at all times.*

Penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, meskipun tidak disebutkan satu per satu. Penulis sangat menghargai segala bentuk bantuan dan dorongan yang telah diberikan, dan semoga Allah SWT melipatgandakan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan yang harus diperbaiki baik mengenai materi maupun penulisan. Hal ini disebabkan oleh keterbatasan waktu, kemampuan pengetahuan, dan pengalaman yang penulis miliki. Oleh karena itu, penulis dengan rendah hati mengharapkan masukan berupa kritik dan saran yang membangun. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya, dan bagi pembaca pada umumnya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Pekanbaru, 20 Februari 2025

M Refsin Alfarisi
NIM 12170315014





1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 LATAR BELAKANG.....	1
1.2 RUMUSAN MASALAH	12
1.3 TUJUAN PENELITIAN	12
1.4 MANFAAT PENELITIAN	13
1.5 SISTEMATIKA PENULISAN	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1 TEORI SINYAL (<i>SIGNALING THEORY</i>)	16
2.2 SAHAM.....	18
2.3 VOLATILITAS HARGA SAHAM	20
2.4 DIVIDEND PAYOUT RATIO	26
2.5 <i>EARNING VOLATILITY</i>	30
2.6 <i>CASH HOLDING</i>	33
2.7 <i>PRICE EARNING RATIO (PER)</i>	35
2.8 PANDANGAN ISLAM MENGENAI SAHAM	37
2.9 PENELITIAN TERDAHULU	40
2.10 KERANGKA KONSEPTUAL	46
2.11 PENGEMBANGAN HIPOTESIS	47
2.11.1 Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap Volatilitas Harga Saham	47
2.11.2 Pengaruh <i>Earning Volatility</i> terhadap Volatilitas Harga Saham ...	49
2.11.3 Pengaruh <i>Cash Holding</i> terhadap Volatilitas Harga Saham	50
2.11.4 Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> terhadap Volatilitas Harga Saham	51
BAB III METODE PENELITIAN	53
3.1 DESAIN PENELITIAN	53
3.2 POPULASI DAN SAMPEL	53
3.2.1 Populasi.....	53
3.2.2 Sampel	54

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3	JENIS DAN SUMBER DATA	56
4	METODE PENGUMPULAN DATA	56
5	VARIABEL PENELITIAN.....	57
6	DEFINISI OPERASIONAL.....	62
7	METODE ANALISIS DATA	64
3.7.1	Statistik Deskriptif	64
3.7.2	Metode Estimasi Regresi Data Panel	64
3.7.3	Uji Spesifikasi Model	66
3.7.4	Uji Asumsi Klasik.....	68
3.7.5	Uji Regresi Data Panel.....	71
3.7.6	Uji Hipotesis	72
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	74
4.1	DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	74
4.2	ANALISIS STATISTIK DESKRIPTIF	75
4.3	UJI ASUMSI KLASIK	78
4.3.1	Uji Normalitas.....	78
4.3.2	Uji Multikolinearitas	80
4.3.3	Uji Heteroskedastisitas.....	81
4.3.4	Uji Autokorelasi	82
4.4	MODEL REGRESI DATA PANEL	83
4.4.1	Common Effect Model.....	83
4.4.2	Fixed Effect Model	84
4.4.3	Random Effect Model	85
4.5	PEMILIHAN MODEL	86
4.5.1	Uji Chow	86
4.5.2	Uji Hausman	87
4.6	ANALISIS REGRESI DATA PANEL	88
4.7	PENGUJIAN HIPOTESIS	90
4.7.1	Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	90
4.7.2	Koefisien Determinasi (R^2).....	92
4.8	PEMBAHASAN	93
4.8.1	Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham	93



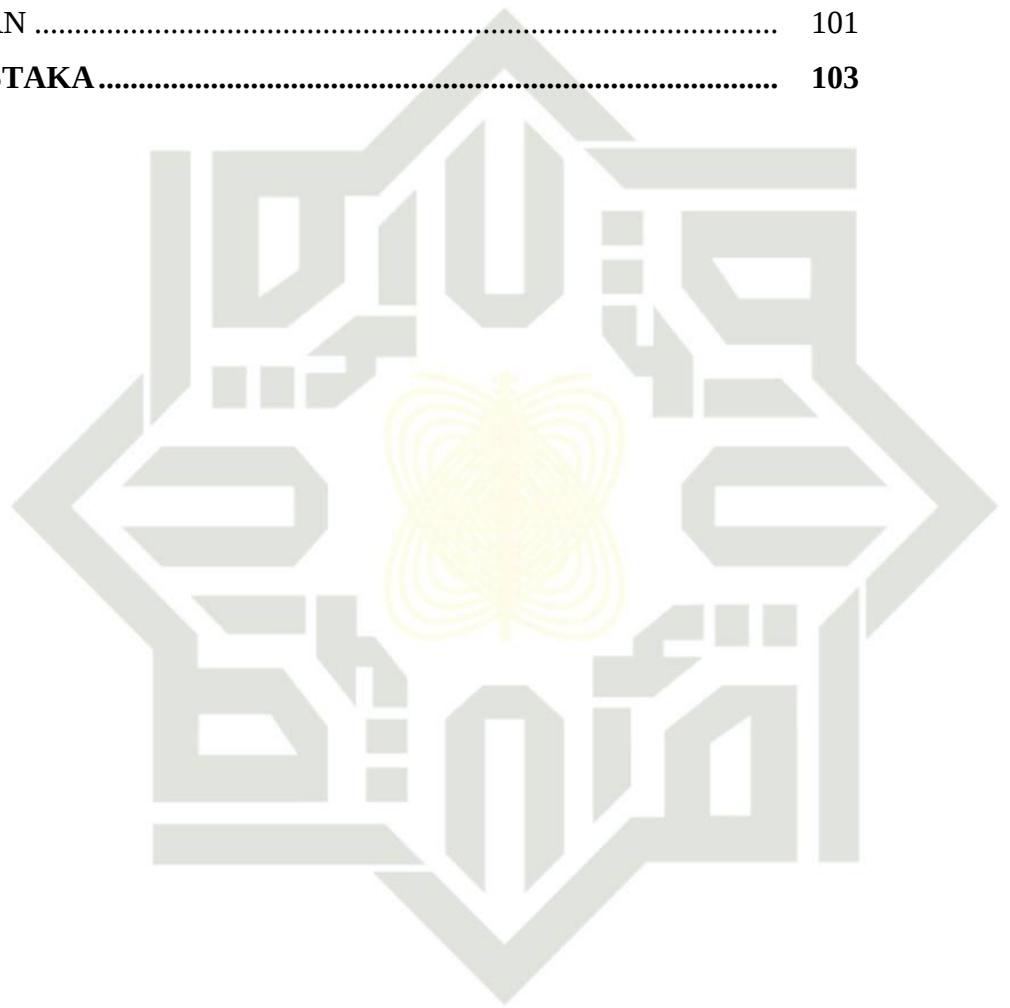
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

4.8.2 Pengaruh Earning Volatility Terhadap Volatilitas Harga Saham....	94
4.8.3 Pengaruh Cash Holding Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	96
4.8.4 Pengaruh Price Earning Ratio Terhadap Volatilitas Harga Saham .	97
BAB V PENUTUP.....	99
1 KESIMPULAN	99
2 KETERBATASAN PENELITIAN	100
3 SARAN	101
DAFTAR PUSTAKA.....	103
LAMPIRAN	



UIN SUSKA RIAU



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	40
Tabel 3.1 Kriteria Penentuan Sampel.....	54
Tabel 3.2 Sampel.....	55
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel.....	62
Tabel 4.1 Perusahaan yang menjadi sampel	74
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	76
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	81
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	82
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi	83
Tabel 4. 6 Common Effect Model.....	84
Tabel 4. 7 Fixed Effect Model	85
Tabel 4. 8 Random Effect Model.....	86
Tabel 4. 9 Hasil Uji Chow.....	87
Tabel 4. 10 Hasil Uji Hausman.....	87
Tabel 4. 11 Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel Fixed Effect Model	88
Tabel 4. 12 Hasil Uji Signifikansi Parsial.....	90
Tabel 4. 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi	92

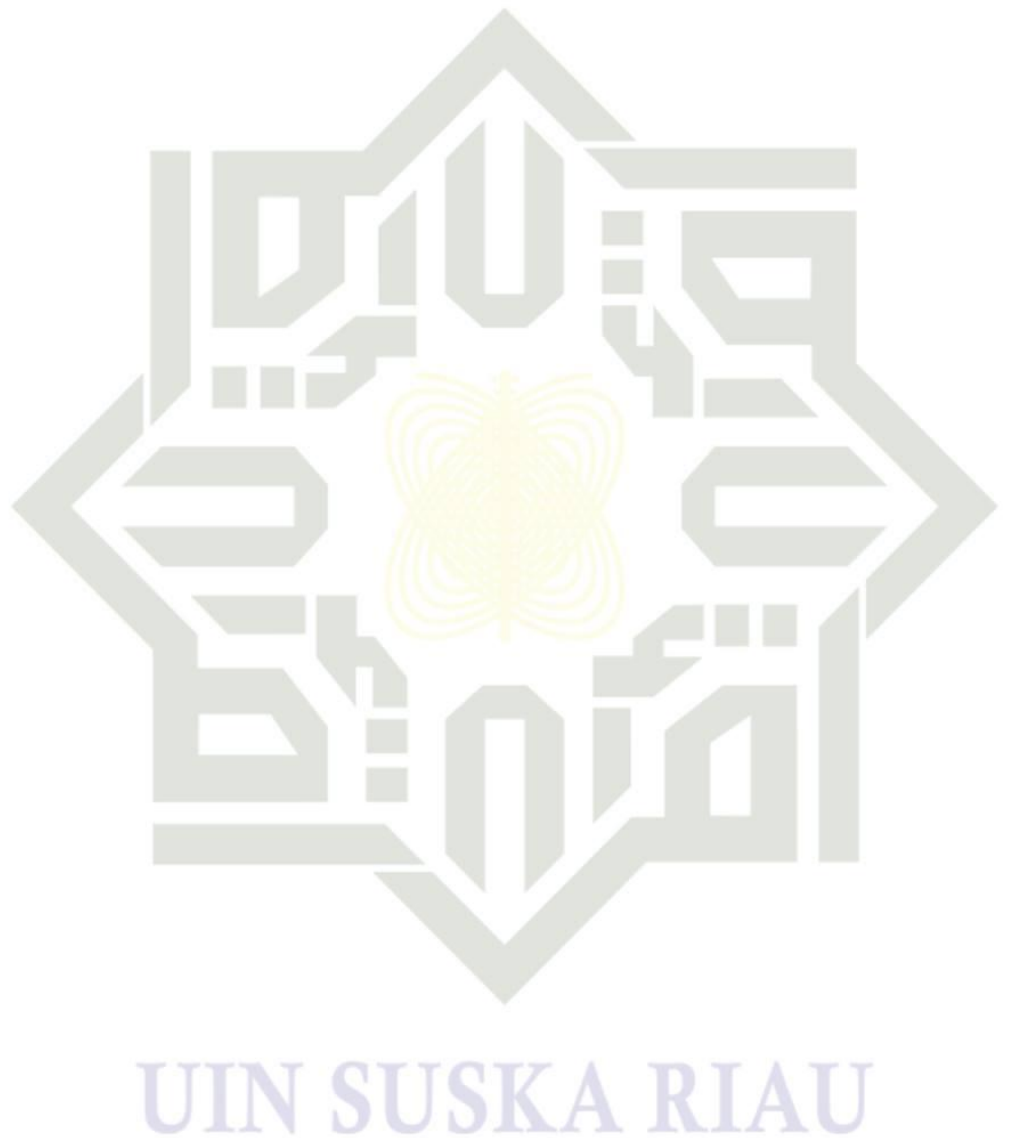


Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 10 Indeks Volatilitas Harga Saham Tertinggi Tahun 2021-2023	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	47
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	79
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier Data	80





Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I PENDAHULUAN

1. LATAR BELAKANG

Dinamika perekonomian global yang semakin kompleks telah mendorong berkembangnya berbagai instrumen investasi, di mana pasar modal hadir sebagai salah satu kekuatan pendorong yang signifikan dalam pertumbuhan ekonomi suatu negara. Keberadaan pasar modal di Indonesia dijelaskan dalam UUPM No. 8/1995 Pasal 1 No 13 yang mendefinisikannya sebagai sistem terintegrasi mencakup kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum, perdagangan Efek, aktivitas Perusahaan Publik terkait Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan industri Efek. Signifikansi pasar modal dalam sistem ekonomi terlihat dari dua aspek fundamentalnya. Pertama, pasar modal berperan sebagai alternatif sumber dana bagi perusahaan untuk memenuhi kebutuhan operasional dan pengembangan bisnis. Kedua, pasar modal memberikan masyarakat kesempatan untuk berpartisipasi dalam kegiatan investasi melalui berbagai instrumen keuangan seperti saham, reksa dana, dan produk investasi lainnya (Permata & Ghoni, 2019).

Saham merupakan salah satu instrumen keuangan yang banyak diminati dalam aktivitas perdagangan di pasar modal. Instrumen ini berfungsi sebagai bukti kepemilikan investor atas sebagian aset perusahaan (Soebiantoro, 2021). Bagi perusahaan, penerbitan saham menjadi opsi strategis dalam upaya memperoleh pendanaan eksternal. Popularitas saham di kalangan investor tidak lepas dari potensinya untuk menghasilkan imbal hasil yang menarik. Pemegang saham dapat



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

memperoleh keuntungan melalui dua jalur utama, yaitu pembagian dividen dan apresiasi nilai saham atau *capital gain* (Ganefi et al., 2023). Terlepas dari prospek menguntungkan yang ada, terdapat berbagai risiko yang tidak dapat dihindari dan harus dipertimbangkan. Investor yang bijak akan melakukan evaluasi dan analisis terhadap prospek saham yang akan dibeli melalui berbagai metode penilaian kinerja perusahaan dan pasar secara keseluruhan, dengan mempertimbangkan baik potensi keuntungan maupun risiko kerugian yang mungkin timbul (Faizah & Dwiningwarni, 2024).

Proses evaluasi tersebut menggambarkan suatu pendekatan investasi yang penuh kehati-hatian dan rasionalitas, dengan sasaran memaksimalkan tingkat keberhasilan serta meminimalisir risiko kerugian dalam berinvestasi. Aktivitas evaluasi ini membutuhkan pemahaman mendalam tentang proses terbentuknya harga saham dalam pasar modal. Peningkatan permintaan terhadap suatu saham cenderung mengakibatkan kenaikan harganya, sementara peningkatan penjualan saham oleh investor umumnya menyebabkan penurunan harga (Puspakaritas & Rusdianto, 2024). Kondisi tersebut mengakibatkan pergerakan harga saham yang terjadi secara berkelanjutan. Pergerakan harga saham secara berkala ini dikenal dengan istilah volatilitas harga saham. Aspek ini merupakan faktor penting yang diperhatikan oleh investor saat memutuskan untuk berinvestasi (Saribu, 2024). Tingkat volatilitas yang tinggi menandakan bahwa harga saham tersebut cenderung berfluktuasi secara signifikan, sedangkan tingkat volatilitas yang rendah menandakan pergerakan harga yang lebih stabil (Fadilah et al., 2023).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

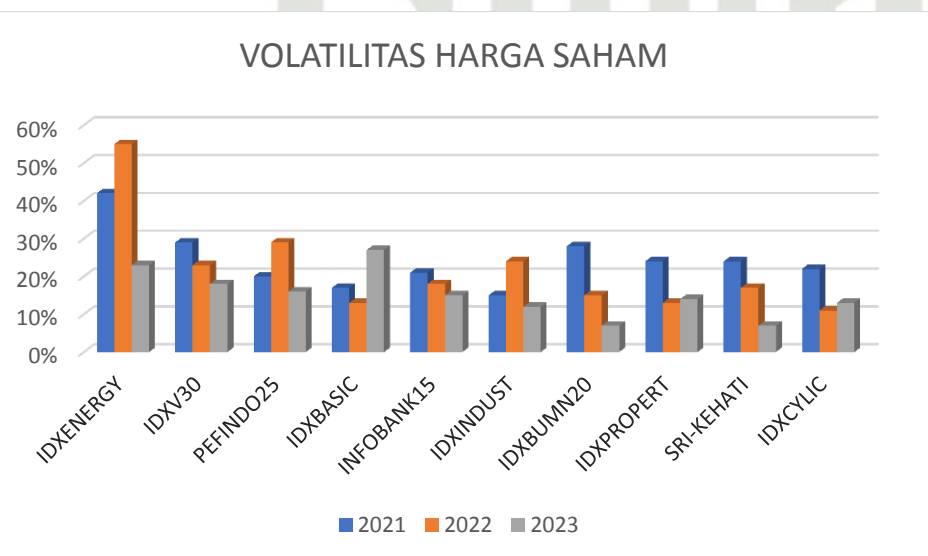
© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Saifudin Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pertumbuhan jumlah investor pasar modal di Indonesia menunjukkan tren yang positif dengan peningkatan yang terus berlanjut dari tahun ke tahun. Perkembangan ini terlihat dari pertumbuhan signifikan sebesar 37,68% pada tahun 2022 dan diikuti dengan kenaikan sebesar 18,1% pada tahun 2023, yang menggambarkan semakin tingginya kesadaran dan pemahaman masyarakat Indonesia terhadap pentingnya berinvestasi di pasar modal (Bareksa.com, 2024). Umumnya, investor menggunakan indeks saham untuk menganalisis kinerja pasar sebelum membuat keputusan investasi. Investor dapat mengidentifikasi tren pasar dan menilai kinerja saham serta risiko investasi dengan lebih akurat. Indeks harga saham adalah suatu indikator yang menunjukkan pergerakan harga saham dalam suatu kelompok tertentu (Agestiani & Sutanto, 2019). Berikut adalah 10 indeks saham yang ada di Bursa Efek Indonesia dengan tingkat volatilitas harga saham tertinggi selama tahun 2021-2023:

Gambar 1.1 10 Indeks Dengan Tingkat Volatilitas Harga Saham Tertinggi Tahun 2021-2023



Sumber : IDX, Investing.com (diolah, 2024)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Gambar tersebut menunjukkan grafik tingkat volatilitas harga saham dari berbagai indeks saham di Bursa Efek Indonesia selama tiga tahun berturut-turut, yaitu 2021, 2022, dan 2023. Terdapat 10 indeks dengan volatilitas harga saham yang tinggi yaitu IDXENERGY, IDX30, PEFINDO25, IDXBASIC, INFOBANK15, IDXINDUST, IDXBUMN20, IDXPROPERT, SRI-KEHATI, dan IDXCYCLIC. Pada gambar tersebut dapat dilihat bahwa volatilitas harga saham IDX Energi memiliki tingkat volatilitas tertinggi selama periode 2021-2023. Pada tahun 2021, volatilitasnya mencapai 42%, kemudian 55% pada tahun 2022, dan 23% pada tahun 2023. Tingginya volatilitas harga saham tersebut merupakan cerminan dari ketidakstabilan kinerja IDX Energi. Volatilitas yang tinggi ini juga meningkatkan risiko investasi, karena perubahan harga yang dapat menyebabkan potensi kerugian bagi para investor.

Kinerja laba sejumlah perusahaan dalam sektor energi pada tahun 2023 mengalami penurunan yang signifikan. PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG) melaporkan penurunan keuntungan bersih sebesar 58,3% dibandingkan periode sebelumnya. PT Bukit Asam Tbk (PTBA) mengalami penurunan keuntungan yang mencapai 51,41% (Katadata.co.id, 2024). Sejalan dengan penurunan laba tersebut, beberapa perusahaan IDXENERGY juga mengalami pergerakan harga saham yang menurun signifikan pada tahun 2023. PT Bayan Resources Tbk (BYAN) yang turun 28,6% dan PT Adaro Energy Indonesia Tbk (ADRO) yang terkoreksi 47%. Koreksi lainnya juga terjadi pada saham PT Bumi Resources Tbk (BUMI) sebanyak 40,4%, saham PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG) dengan pelemahan 43,3%, dan PT Adaro Mineral Indonesia Tbk



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

(ADMR) dengan penurunan 54%. Penurunan signifikan pada IDXENERGY ini menjadi sorotan dalam kinerja pasar modal Indonesia. Hingga akhir Mei 2023, IDX Energi mengalami koreksi sebesar 25%, menjadikannya sektor dengan kontribusi terbesar terhadap penurunan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebesar 217,36 poin atau 3,17% (Investor.id, 2023).

Perubahan harga saham pada sektor energi tersebut dapat menimbulkan ketidakpastian dan meningkatkan risiko berinvestasi bagi para investor. Pergerakan harga saham tersebut dapat diukur dengan menggunakan volatilitas. Menurut Fitriansyah et al. (2024) volatilitas harga saham merupakan metrik statistik yang menggambarkan perubahan harga saham dalam jangka waktu tertentu. Volatilitas harga saham di pasar modal dapat dipengaruhi oleh dua aspek utama, yaitu kondisi ekonomi secara luas (makro) dan internal perusahaan (mikro). Kondisi ekonomi makro mencakup berbagai variabel yang berdampak pada sistem perekonomian secara menyeluruh, sementara aspek mikro berkaitan dengan berbagai elemen yang secara spesifik mempengaruhi kondisi internal suatu perusahaan. Beberapa faktor tersebut adalah *dividend payout ratio*, *earning volatility*, *cash holding*, dan *Price Earning Ratio* (PER) yang berdampak pada prospek penghasilan perusahaan.

Salah satu faktor yang berhubungan dengan volatilitas harga saham adalah *dividend payout ratio*. *dividend payout ratio* merupakan bagian penting dari keputusan pendanaan perusahaan. Menurut Anuryana et al. (2024) *dividend payout ratio* ini mengacu pada pertimbangan perusahaan mengenai apakah keuntungan yang dihasilkan akan dipertahankan dalam bentuk laba ditahan atau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

distribusikan kepada pemegang saham sebagai dividen. Semakin baik *dividend payout ratio* yang diterapkan, semakin menarik saham perusahaan di mata investor, sehingga investor lebih cenderung untuk melanjutkan investasinya. Selain itu, Assiqoh et al. (2024) menyatakan bahwa semakin kecil proporsi keuntungan yang diberikan untuk pembayaran dividen, semakin besar keuntungan yang ditahan oleh perusahaan. Ketika perusahaan menetapkan untuk membagikan lebih banyak dividen, maka *dividend payout ratio* akan meningkat, namun laba ditahan akan berkurang. Menurut Rachmawaty & Afridayani (2023) *dividend payout ratio* berperan dalam menentukan menarik atau tidaknya suatu saham perusahaan di pasar.

Selanjutnya volatilitas harga saham juga berhubungan dengan volatilitas laba atau *earning volatility*, yang menggambarkan fluktuasi laba perusahaan dari waktu ke waktu. *Earning volatility* adalah perubahan yang terjadi pada laba perusahaan, yang bisa berfluktuasi naik atau turun (Chuang & Viriany, 2023). Ketidakstabilan laba ini sering kali menyebabkan perusahaan mengalami kesulitan dalam mendapatkan pembiayaan eksternal, karena lembaga keuangan atau investor cenderung lebih berhati-hati dalam menyalurkan dana kepada perusahaan yang kinerjanya tidak konsisten. Ketidakstabilan laba ini berpotensi mengurangi kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan untuk terus memperoleh laba yang stabil pada periode selanjutnya. Di sisi lain, jika laba mengalami peningkatan yang besar, hal ini dapat membuka peluang capital gain yang signifikan bagi para investor, terutama ketika laba mencapai titik tertinggi (Assiqoh et al., 2024).

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Faktor lain yang berdampak pada volatilitas harga saham adalah *cash holding* atau kepemilikan kas perusahaan. *Cash holding* adalah sejumlah uang tunai yang dimanfaatkan dan digunakan oleh perusahaan dalam berbagai keperluan operasional sehari-hari. Uang tunai ini bisa berfungsi dalam berbagai hal, seperti mendistribusikan dividen kepada pemegang saham, atau membeli kembali saham jika perusahaan merasa perlu untuk mempertahankan harga saham (Anuryana et al., 2024). Kepemilikan kas memberikan perusahaan fleksibilitas lebih besar dalam memenuhi kewajiban keuangannya. Ketersediaan kas yang cukup menjadi sangat penting, terutama ketika perusahaan menghadapi kesulitan dalam memperoleh pembiayaan eksternal (Marsadu et al., 2024).

Faktor lain yang turut mempengaruhi volatilitas harga saham adalah *Price Earning Ratio* (PER) yang menggambarkan rasio antara harga saham dengan laba bersih per saham yang dihasilkan oleh perusahaan. Rasio ini menunjukkan apakah harga saham tersebut dinilai terlalu mahal atau murah oleh investor berdasarkan potensi keuntungan perusahaan (Dewi & Vijaya, 2018). Nilai *Price Earning Ratio* (PER) yang tinggi, dapat menandakan bahwa investor bersedia membayar lebih untuk saham suatu perusahaan, dengan harapan mendapatkan laba di masa depan. Sebaliknya, *Price Earning Ratio* (PER) yang rendah menunjukkan bahwa saham tersebut dinilai lebih murah, namun juga dapat mengindikasikan risiko yang lebih tinggi. Investor dan analis pasar saham sering menggunakan *Price Earning Ratio* (PER) sebagai salah satu indikator utama dalam pengambilan keputusan investasi (Nengsih & Santoso, 2024).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Sektor energi adalah bagian dari perekonomian yang mencakup perusahaan dan kegiatan yang terlibat dalam eksplorasi, produksi, pengolahan, distribusi, dan penjualan sumber daya energi. Sektor ini mencakup berbagai sumber energi, termasuk energi fosil seperti minyak bumi, gas alam, dan batu bara, serta energi terbarukan seperti tenaga surya, angin, hidro, dan bioenergi. Performa dari sektor energi ini juga tidak lepas dari berbagai tantangan dan dinamika pasar. Salah satu tantangan yang dihadapi adalah volatilitas harga saham yang dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik yang bersifat makroekonomi maupun mikroekonomi.

Berdasarkan berbagai penelitian sebelumnya, beberapa faktor diketahui mempengaruhi volatilitas harga saham, salah satunya adalah *dividend payout ratio*. Aliyah (2022) menyatakan bahwa *dividend payout ratio* memiliki pengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham. Hal ini sejalan dengan penelitian (Ferina & Sunarto, 2024; Kengatharan & Ford, 2021; Nguyen et al., 2019; Khairunisa & Nazir, 2022; Syed et al., 2023; Angelina et al., 2023; Pujiyanti et al., 2024). Namun, penelitian lain oleh Sari & Pangestuti (2021) menunjukkan hasil yang berbeda, di mana *dividend payout ratio* tidak memberikan pengaruh signifikan pada volatilitas harga saham. Hasil yang sama didapatkan dalam penelitian (Septyadi & Bwarleling, 2020; Bachmeier & Sinha, 2023; Artati & Wahyuni, 2023; Rachmawaty & Afridayani, 2023; Alimuary & Dermawan, 2024; Dzulfikar, 2023; Saputra & Wiagustini, 2024; Juliani, 2021).

Selain itu, *earning volatility* juga merupakan faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham. Artati & Wahyuni (2023) menemukan bahwa *earning*



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Volatility berpengaruh pada volatilitas harga saham. Penelitian lain juga mendapatkan hasil yang serupa (Prayogiyanto et al., 2020; Cahyawati & Miftah, 2022; Rachmawaty & Afridayani, 2023; Mayangsari & Rifa, 2021). Sedangkan hasil penelitian Meinawati et al. (2021) menunjukkan bahwa *earning volatility* tidak memiliki pengaruh terhadap volatilitas harga saham. Hal ini sejalan dengan hasil penelitian (Octavia et al., 2022; Romadhany et al., 2024; Ivana Dominika, 2019; Jasselyn & Edi, 2021; Hasanah et al., 2024; Sirullah & Hanafi, 2023)

Faktor lain yang mempengaruhi volatilitas harga saham adalah *cash holding*. Berdasarkan penelitian Anuryana et al. (2024) ditemukan pengaruh positif dan signifikan dari *cash holding* terhadap volatilitas harga saham. Sejalan dengan temuan penelitian (Rashid et al., 2022). Perusahaan dengan tingkat *cash holding* yang tinggi, memiliki kas dan setara kas yang membantu dalam memenuhi kebutuhan investasi dan operasional. Selain itu, faktor terakhir yang dapat mempengaruhi volatilitas harga saham adalah *Price Earning Ratio* (PER). Menurut Reztrianti & Suparningsih (2021) PER berpengaruh terhadap volatilitas harga saham. Temuan serupa didapatkan dalam penelitian (Pomartia et al., 2018). Namun, berbeda dengan penelitian Tari (2021) menyatakan bahwa PER tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham.

Penelitian ini mengacu pada studi Anuryana et al. (2024) yang berjudul "Pengaruh Kebijakan Dividen, *Earning Volatility*, dan *Cash Holding* terhadap Volatilitas Harga Saham pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik." Namun, penelitian ini fokus pada perusahaan sektor energi di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2023. Perbedaan utama dari penelitian



sebelumnya adalah penambahan variabel independen yaitu *Price Earning Ratio* (PER) dan variabel kontrol yaitu *Leverage*, serta perubahan objek penelitian dan tahun penelitian.

Pemilihan *Price Earning Ratio* (PER) sebagai variabel didasari oleh penggunaannya yang luas di kalangan praktisi dan analis saham dalam mengevaluasi saham sebelum berinvestasi. PER merupakan cerminan ekspektasi investor terhadap prospek pertumbuhan laba perusahaan di masa depan. Semakin tinggi nilai PER, semakin besar harapan investor terhadap pertumbuhan laba perusahaan tersebut. Namun, ketika ekspektasi pertumbuhan laba ini tidak terpenuhi, dapat terjadi perubahan sentimen investor yang mengakibatkan penyesuaian harga saham secara drastis. Ketidaksesuaian antara ekspektasi dan realisasi pertumbuhan laba ini berpotensi menciptakan volatilitas harga saham yang tinggi, karena investor akan merespons dengan melakukan aksi jual atau beli secara masif untuk menyesuaikan posisi investasi mereka dengan kondisi aktual perusahaan.

Pemilihan sektor energi sebagai objek penelitian didasarkan tingkat volatilitas harga saham yang lebih tinggi dibandingkan dengan indeks lainnya selama periode 2021-2023, yang mencapai 42% di tahun 2021, 55% di tahun 2022, dan 23% di tahun 2023. Selain itu, kinerja perusahaan dalam indeks ini mengalami penurunan yang signifikan, dengan beberapa perusahaan seperti PT Bayan Resources Tbk (BYAN) turun 28,6%, PT Adaro Energy Indonesia Tbk (ADRO) terkoreksi 47%, dan PT Bumi Resources Tbk (BUMI) mengalami koreksi 40,4%. Hingga akhir Mei 2023, IDX Energi mengalami koreksi sebesar

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

25% dan menjadi penyumbang terbesar terhadap penurunan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebesar 217,36 poin atau 3,17%. Kondisi ini dapat meningkatkan risiko investasi yang dapat menyebabkan potensi kerugian yang bagi investor, sehingga membutuhkan analisis mendalam untuk memahami faktor-faktor yang mempengaruhi fluktuasi harga saham dan membantu investor membuat keputusan investasi.

Penelitian ini penting dilakukan karena volatilitas harga saham merupakan aspek penting dalam keputusan investasi, khususnya di sektor energi yang menunjukkan tingkat volatilitas yang tinggi selama periode 2021-2023. Tingginya volatilitas harga saham sektor energi mencerminkan ketidakstabilan kinerja pasar yang dapat meningkatkan risiko investasi dan ketidakpastian bagi investor. Selain itu, terdapat inkonsistensi hasil penelitian sebelumnya terkait faktor-faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham, sehingga penelitian ini dapat mengisi kesenjangan tersebut dan dapat memberikan kontribusi empiris dan teoritis baru dalam memahami faktor-faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham pada sektor energi.

Berdasarkan fenomena dan penjelasan sebelumnya, terlihat adanya perbedaan temuan penelitian dari beberapa peneliti untuk variabel yang sama.

Adanya inkonsistensi hasil ini serta permasalahan yang teridentifikasi mendorong dilakukannya penelitian lanjutan dengan judul **“PENGARUH DIVIDEND PAYOUT RATIO, EARNING VOLATILITY, CASH HOLDING, PRICE EARNING RATIO (PER) TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023)”

2.2 RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan, permasalahan dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023?
2. Bagaimana pengaruh *earning volatility* terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023?
3. Bagaimana pengaruh *cash holding* terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023?
4. Bagaimana pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023?

1.3 TUJUAN PENELITIAN

Berdasarkan perumusan masalah yang telah dijabarkan sebelumnya, tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis bagaimana pengaruh *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023.
2. Untuk menganalisis bagaimana pengaruh *earning volatility* terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

3. Untuk menganalisis bagaimana pengaruh *cash holding* terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023.
4. Untuk menganalisis bagaimana pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023.

1.4 MANFAAT PENELITIAN

Sejalan dengan tujuan penelitian yang telah dirumuskan sebelumnya, kontribusi yang diharapkan dari penelitian ini mencakup hal-hal berikut

1. Manfaat Teoritis
 - a. Menjadi landasan bagi studi-studi mendatang yang ingin mengeksplorasi lebih jauh mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham.
 - b. Memberikan kontribusi pada pengembangan teori dan literatur dalam bidang akuntansi keuangan, khususnya mengenai volatilitas harga saham.
2. Manfaat Praktis
 - a. Bagi perusahaan, membantu perusahaan memahami bagaimana faktor-faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham. Informasi ini, dapat digunakan perusahaan untuk mengembangkan strategi keuangan yang lebih efektif untuk menarik minat investor dan menjaga stabilitas harga saham di pasar.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Bagi Investor, sebagai referensi bagi investor untuk mempertimbangkan berbagai elemen yang mempengaruhi volatilitas harga saham sebelum mengambil keputusan berinvestasi.

5 SISTEMATIKA PENULISAN

Untuk memperoleh gambaran secara umum mengenai bagian-bagian yang akan dibahas dalam penelitian ini, maka dapat diuraikan secara singkat isi masing-masing bab dengan sistematika berikut ini:

BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan diakhiri dengan sistematika penulisan.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi tentang landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka konseptual dan pengembangan hipotesis.

BAB III: METODE PENELITIAN

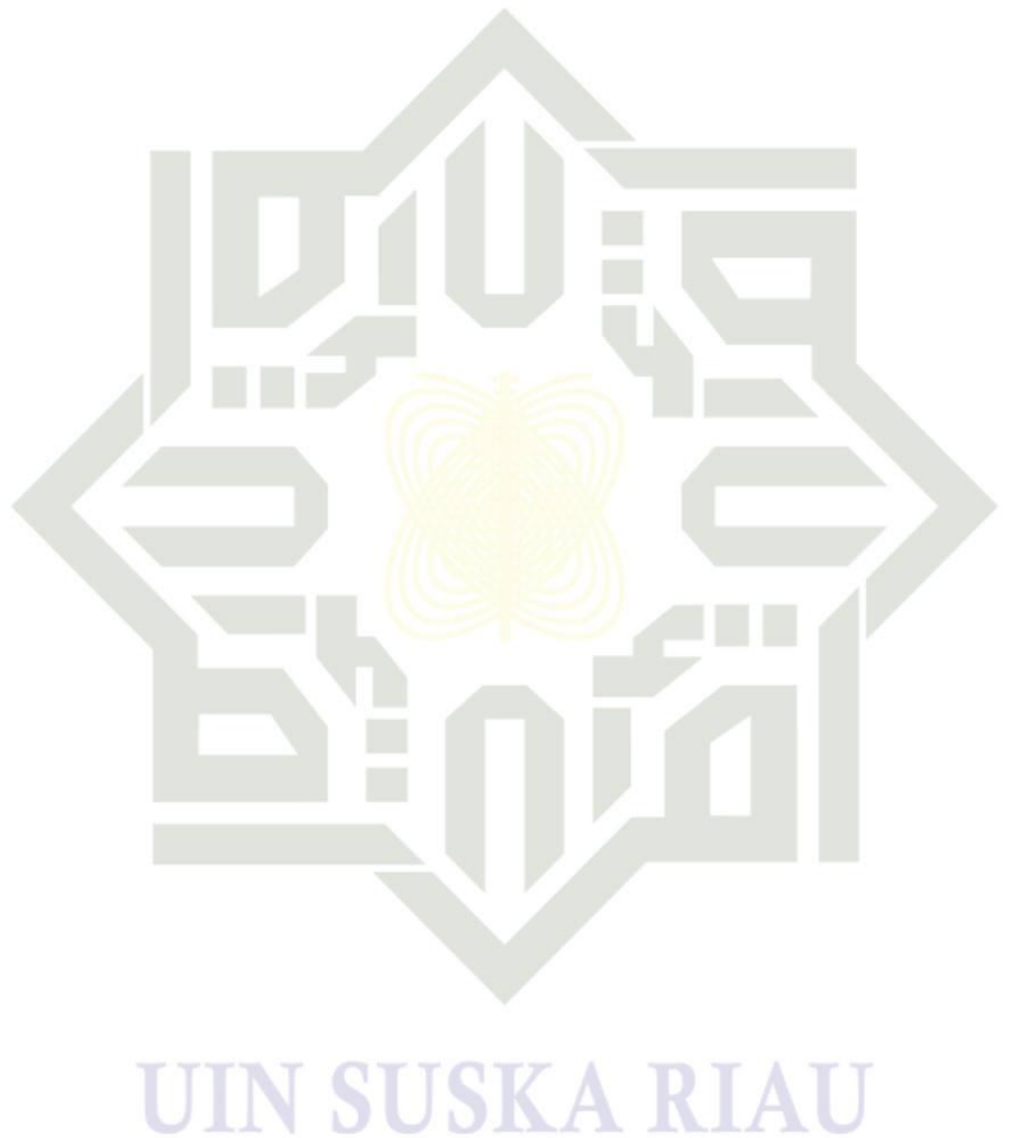
Bab ini berisi tentang desain penelitian, populasi, sampel dan teknik pengambilan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, operasional variabel dan metode analisis data yang digunakan untuk menguji hipotesis.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi deskripsi objek penelitian, analisis data dan interpretasi hasil terhadap hasil yang diperoleh dari penelitian.

BAB V: PENUTUP

Bab ini berisi tentang kesimpulan dari hasil analisis dan pembahasan, keterbatasan penelitian, serta saran yang diberikan berhubungan dengan pembahasan penelitian ini.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

1. TEORI SINYAL (SIGNALING THEORY)

Teori sinyal diperkenalkan oleh Michael Spence (1973) yang mengemukakan suatu konsep mengenai mekanisme transfer informasi dari pihak yang memiliki keunggulan informasi kepada pihak yang mengalami keterbatasan informasi, dengan tujuan mempengaruhi pengambilan keputusan pada pihak tersebut. Ross (1977) kemudian memperluas teori sinyal dengan menjelaskan bahwa struktur keuangan perusahaan dapat digunakan sebagai sinyal untuk menyampaikan informasi yang tidak diketahui oleh investor, seperti prospek atau kondisi keuangan perusahaan, terutama ketika terjadi asimetri informasi.

Sinyal pada dasarnya merujuk pada bentuk komunikasi yang dilakukan oleh perusahaan (manajer) kepada pihak eksternal, termasuk investor. Sinyal ini bisa dalam berbagai bentuk, mulai dari yang terlihat langsung hingga yang memerlukan analisis lebih mendalam untuk memahaminya. Tujuan utama dari semua sinyal yang dikeluarkan adalah untuk mempengaruhi persepsi pasar atau pihak eksternal agar melakukan penilaian ulang terhadap perusahaan. Dengan kata lain, sinyal yang diberikan harus mengandung informasi yang cukup kuat untuk mendorong perubahan dalam penilaian investor terhadap perusahaan tersebut (Natta, 2021).

Menurut Septyadi & Bwarleling (2020) *signaling theory* merupakan suatu pemikiran yang memaparkan proses penyampaian data tentang keadaan suatu perusahaan dari jajaran manajemen kepada investor potensial. Teori ini



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menjelaskan alasan di balik dorongan perusahaan untuk mengungkapkan laporan keuangannya kepada pihak eksternal. Perusahaan perlu memastikan ketersediaan kas yang memadai untuk membayar dividen secara tunai, karena biaya tersebut cukup tinggi. Salah satu cara untuk menutupi biaya dividen ini adalah dengan menerbitkan saham baru

Teori sinyal menggambarkan bagaimana pihak manajemen perusahaan menyampaikan berbagai informasi untuk menghindari kesenjangan informasi dengan investor. Para investor sangat membutuhkan informasi yang lengkap dan dapat dipercaya sebagai dasar untuk membuat keputusan investasi. Setiap kali perusahaan mengumumkan sesuatu, para investor akan menanggapi informasi tersebut, yang akhirnya berdampak pada volatilitas harga saham. Teori ini membantu menjelaskan mengapa harga saham bisa berubah-ubah di pasar modal dan bagaimana hal ini mempengaruhi keputusan investasi. Ketika investor menerima kabar baik atau buruk, akan muncul tanggapan yang berbeda-beda terhadap kondisi pasar. Beberapa pihak mungkin memilih untuk mengamati situasi terlebih dahulu sebelum mengambil tindakan. Dengan adanya informasi dari pihak manajemen, investor bisa lebih mudah memahami prospek masa depan suatu perusahaan (Cynthia, 2020).

Teori sinyal dan volatilitas harga saham memiliki hubungan yang saling berkaitan, dimana pihak manajer berupaya mengurangi asimetri informasi melalui pemberian isyarat kepada investor di pasar modal. Penyampaian informasi yang komprehensif, valid, dan aktual oleh perusahaan dapat menyebabkan fluktuasi pada harga saham. Pengumuman perusahaan mengenai kondisi dan prospek masa



depan yang positif dapat memberikan sinyal yang baik sehingga mengurangi fluktuasi harga saham karena investor memiliki kepercayaan terhadap kestabilan perusahaan. Namun, ketidakjelasan dalam penyampaian informasi dapat menyebabkan harga saham menjadi tidak stabil karena perbedaan interpretasi dari setiap investor terhadap informasi tersebut (Sari & Pangestuti, 2021).

2.2 SAHAM

Kepemilikan saham dapat dipahami sebagai bukti kepemilikan atas aset yang dimiliki oleh perusahaan yang menerbitkan saham tersebut. Memiliki saham suatu perusahaan, investor akan memiliki hak atas pendapatan dan kekayaan perusahaan setelah dikurangi dengan pembayaran semua kewajibannya (Esanoveliansyah & Ichwanudin, 2021). Saham juga dapat diartikan sebagai instrumen investasi yang populer di kalangan investor yang berinvestasi di pasar modal. Investor memiliki saham suatu perusahaan, mereka berarti telah turut serta dalam penyertaan modal perusahaan tersebut. Sebagai imbalannya, investor akan memperoleh saham sebagai bukti kepemilikan atas perusahaan (H. Siregar & Nurmala, 2018).

Menurut Muklis (2016) saham merupakan selembar kertas yang menunjukkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan surat berharga tersebut. Selanjutnya Adnyana (2020) menyatakan seseorang atau pihak dapat dianggap sebagai pemegang saham apabila mereka sudah terdaftar sebagai pemegang saham dalam buku yang disebut daftar pemegang saham (DPS). Pada umumnya, DPS disajikan beberapa hari sebelum Rapat Umum Pemegang Saham diselenggarakan, sehingga setiap pihak dapat

melihat DPS tersebut. Bukti bahwa seseorang adalah pemegang saham juga dapat dilihat pada halaman belakang lembar saham, apakah namanya sudah diregistrasi oleh perusahaan (emiten) atau belum.

Ada berbagai jenis saham yang dapat ditinjau dari berbagai perspektif.

Berikut adalah penjelasan mengenai jenis-jenis saham tersebut (Adnyana, 2020):

a. Ditinjau dari Segi Kemampuan dalam Hak Tagih atau Klaim

1. Saham biasa (*common stock*)

Pemegang saham biasa memiliki kewajiban terbatas, artinya jika perusahaan bangkrut, kerugian maksimal yang ditanggung adalah sebesar investasi pada saham tersebut.

2. Saham preferen (*preferred stock*)

Saham ini mirip dengan saham biasa karena mewakili kepemilikan ekuitas tanpa tanggal jatuh tempo, namun pembayaran dividen kepada pemegang saham preferen akan lebih diprioritaskan daripada pembayaran dividen kepada pemegang saham biasa.

b. Ditinjau dari Cara Peralihannya

1. Saham atas unjuk (*bearer stocks*)

Pada saham atas unjuk, tidak tertulis nama pemiliknya sehingga mudah dipindahtangankan. Secara hukum, siapa yang memegang saham tersebut, dialah yang diakui sebagai pemiliknya dan berhak menghadiri RUPS.

2. Saham atas nama (*registered stocks*)

Saham ini jelas mencantumkan nama pemiliknya, dan cara peralihannya harus melalui prosedur tertentu.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2.3 VOLATILITAS HARGA SAHAM

c. Ditinjau dari Kinerja Perdagangan

1. *Blue-chip stocks*

Saham biasa dari perusahaan yang memiliki reputasi tinggi, pendapatan stabil, dan konsisten membayar dividen.

2. *Growth Stocks*

Saham dari perusahaan yang relatif baru di pasar dan menunjukkan pertumbuhan laba yang cukup baik secara cepat di suatu industri.

a. Pengertian Volatilitas

Volatilitas merupakan suatu alat ukur statistik yang digunakan untuk menilai tingkat fluktuasi atau pergerakan harga selama periode waktu tertentu. Namun, volatilitas tidak dimaksudkan untuk mengukur level harga itu sendiri, melainkan lebih mengukur seberapa besar variasi atau perubahan harga yang terjadi dalam rentang waktu yang ditetapkan (Carolina et al., 2016). Volatilitas pada pasar keuangan mengacu pada seberapa besar fluktuasi atau pergerakan naik-turun harga saham atau valuta asing. Volatilitas yang tinggi menandakan harga yang naik dan turun secara drastis dalam waktu singkat. Volatilitas atau gejolak pasar memiliki peranan penting terhadap tingkat pengembalian investasi. Umumnya, potensi keuntungan yang lebih besar juga diikuti oleh risiko yang lebih tinggi. Konsep ini dikenal sebagai *investment profile*, di mana setiap investor memiliki preferensi risiko yang berbeda-beda. Secara umum, volatilitas di pasar keuangan menggambarkan tingkat risiko yang dihadapi para investor, karena mencerminkan fluktuasi harga saham (Romli et al., 2017).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

b. Jenis-jenis Volatilitas

Terdapat 5 jenis volatilitas pada pasar keuangan menurut Schwert dan Smith (1992) dalam (Mariani & Suryani, 2018), antara lain:

Future Volatility

Future Volatility mengacu pada perkiraan perubahan harga sebuah aset di masa mendatang. Ini adalah konsep yang penting bagi investor dan pedagang karena membantu untuk memprediksi seberapa banyak harga suatu saham atau instrumen keuangan lainnya akan berubah. Meskipun sulit diprediksi, volatilitas masa depan menjadi acuan dalam membuat keputusan investasi, mengelola risiko, dan menentukan strategi perdagangan.

2. *Historical Volatility*

Historical volatility mengacu pada tingkat variasi atau fluktuasi harga suatu aset berdasarkan data harga masa lalu. Ini dihitung dengan mengukur seberapa besar perubahan harga suatu aset selama periode tertentu, seperti harian, mingguan, atau bulanan, dalam waktu yang telah berlalu. *Historical volatility* digunakan oleh investor dan trader untuk memahami risiko dan kestabilan harga suatu aset di masa lalu.

Forecast Volatility

Forecast volatility adalah perkiraan atau prediksi seberapa besar harga aset keuangan akan berfluktuasi di masa depan. Ini biasanya dihitung menggunakan model matematika dan statistik berdasarkan data historis dan faktor-faktor lain yang mempengaruhi harga aset. *Forecast volatility* sangat berguna bagi investor dan trader untuk mengantisipasi risiko dan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

menentukan strategi investasi yang tepat. Proyeksi volatilitas di masa depan membantu membuat keputusan yang lebih terinformasi terkait pemilihan waktu yang paling menguntungkan untuk bertransaksi di bursa saham.

4. *Implied Volatility*

Implied volatility adalah perkiraan mengenai tingkat fluktuasi harga saham atau aset di masa depan yang dihitung berdasarkan harga opsi yang diperdagangkan di pasar. Ini mencerminkan ekspektasi pasar terhadap pergerakan harga di masa mendatang. Semakin tinggi *implied volatility*, semakin besar fluktuasi harga yang diharapkan oleh para pelaku pasar.

Implied volatility membantu investor dan trader dalam mengukur sentimen pasar dan membuat keputusan investasi.

5. *Seasonal Volatility*

Seasonal volatility mengacu pada fluktuasi harga yang terjadi secara teratur selama periode tertentu dalam setahun. Beberapa aset atau instrumen keuangan mungkin mengalami pola volatilitas tertentu yang berulang setiap tahun, biasanya terkait dengan faktor musiman seperti perubahan cuaca, musim liburan, atau periode keuangan tertentu. Misalnya, harga komoditas seperti pertanian mungkin berfluktuasi lebih banyak selama musim panen atau tanam. Memahami *seasonal volatility* membantu investor dan trader untuk memprediksi dan menganalisis risiko yang berkaitan dengan pola musiman ini.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

c. Pengertian Harga Saham

Menurut Samudra & Ardini (2020) harga saham merupakan cerminan dari nilai surat-surat berharga yang diterbitkan oleh suatu perusahaan. Nilai ini menggambarkan kekayaan yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Perubahan dan fluktuasi harga saham sangat dipengaruhi oleh dinamika permintaan dan penawaran di pasar bursa, yang merupakan pasar sekunder untuk memperdagangkan saham. Dalam pasar modal yang efisien, semua sekuritas diperjualbelikan pada harga pasar yang terbentuk dari pertemuan antara pembeli dan penjual. Menurut B. G. Siregar (2020) harga saham dapat dijadikan indikator untuk menilai keberhasilan manajemen perusahaan dalam mengelola bisnisnya. Jika harga saham suatu perusahaan terus mengalami kenaikan, maka investor dan pihak-pihak lain dapat menyimpulkan bahwa perusahaan tersebut telah dikelola dengan baik. Berdasarkan penelitian Mengga (2023) terdapat beberapa jenis harga saham, antara lain:

1. Harga Nominal

Harga yang tercantum pada sertifikat saham, ditetapkan oleh penerbit saham (emiten) untuk menilai setiap lembar saham yang diterbitkan.

2. Harga Perdana

Harga pada saat saham pertama kali dicatatkan di bursa efek. Harga perdana biasanya ditentukan oleh penjamin emisi (underwriter) bersama dengan penerbit saham.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Harga Pasar

Harga jual-beli saham antar investor di pasar sekunder. Harga ini terbentuk setelah saham dicatatkan di bursa, tanpa melibatkan penerbit saham maupun penjamin emisi.

4. Harga Pembukaan

Harga yang ditawarkan oleh penjual atau pembeli pada saat jam perdagangan bursa dibuka.

5. Harga Penutupan

Harga yang ditawarkan oleh penjual atau pembeli pada saat jam perdagangan bursa ditutup.

6. Harga Tertinggi

Harga saham tertinggi yang terjadi selama satu hari perdagangan.

7. Harga Terendah

Harga saham terendah yang terjadi selama satu hari perdagangan.

8. Harga Rata-rata

Nilai rata-rata dari harga tertinggi dan harga terendah yang terjadi selama satu hari perdagangan.

d. Pengertian Volatilitas Harga Saham

Volatilitas harga saham menggambarkan seberapa besar fluktuasi atau perubahan pada harga saham dalam periode tertentu (Fitriansyah et al., 2024).

Menurut A. F. A. Putri (2020) volatilitas harga saham adalah ukuran dasar risiko yang berkaitan dengan instrumen pasar keuangan. Volatilitas ini juga bisa diartikan sebagai seberapa besar harga saham mengalami naik turun, yang

mencerminkan dinamika pasar pada waktu tertentu. volatilitas dianggap sebagai indikator penting karena dapat menunjukkan tingkat risiko yang dihadapi oleh investor. Tingginya tingkat volatilitas cenderung diikuti dengan peningkatan risiko yang mungkin dihadapi oleh investor.

Volatilitas harga saham bisa diketahui dari laporan keuangan perusahaan pada situs Bursa Efek Indonesia (BEI), yang sering menyajikan estimasi persentase dividen yang didistribusikan kepada pemegang saham (Utami & Puwuhandoko, 2021). Contohnya, perusahaan dengan harga saham yang tinggi cenderung lebih mudah mendapatkan pendanaan eksternal karena citra perusahaan yang membaik. Berdasarkan informasi ini, volatilitas harga saham dapat dianggap sebagai indikator stabilitas dan manajemen harga saham, yang pada akhirnya mencerminkan nilai perusahaan. Investor memperhitungkan hal ini ketika membuat keputusan investasi. Fluktuasi harga saham setiap hari tidak bisa dihindari, karena ditentukan oleh penawaran dan permintaan di pasar.

e. Faktor yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham

Menurut Santioso & Angesti (2019) naik turunnya harga saham merupakan dampak dari berbagai elemen, mencakup faktor dari dalam perusahaan maupun dari lingkungan luarnya. Faktor internal atau lingkungan mikro yang mempengaruhi meliputi pengumuman terkait pemasaran, produksi, penjualan, pendanaan, serta perubahan dalam manajemen atau struktur organisasi perusahaan. Contoh faktor internal meliputi informasi yang diungkapkan oleh perusahaan dapat mencakup berbagai aspek, seperti kampanye pemasaran, ketentuan kontraktual, peluncuran produk baru, perubahan tarif, penarikan produk

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

dan peredaran, laporan produksi, jaminan keamanan produk, serta rincian penjualan. Selain itu, pengumuman pendanaan seperti mengenai ekuitas dan utang, leasing, kesepakatan kredit, pemecahan saham, penggabungan saham, pembelian saham, joint venture, perubahan dan penggantian direksi, serta pengumuman investasi dan ketenagakerjaan juga berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham.

Selain faktor internal perusahaan, terdapat juga faktor eksternal atau makro lingkungan yang berkontribusi dalam menentukan volatilitas harga saham dan indeks pasar saham. Faktor-faktor eksternal ini mencakup pengumuman pemerintah seperti perubahan suku bunga, nilai tukar mata uang asing, tingkat inflasi, serta berbagai kebijakan ekonomi, baik regulasi maupun deregulasi. Selain itu, pengumuman hukum seperti tuntutan terhadap perusahaan atau manajemennya, laporan industri sekuritas terkait pertemuan akhir tahun, volume dan harga perdagangan, serta pembatasan dan penundaan perdagangan juga mempengaruhi volatilitas harga saham. Situasi sosial dan politik domestik, fluktuasi nilai tukar, serta berbagai isu global seperti isu lingkungan, hak asasi manusia, dan kerusuhan sosial, turut mempengaruhi perilaku dan sentimen investor secara signifikan (Nugroho et al., 2022).

2.4 DIVIDEND PAYOUT RATIO

a. Pengertian Dividen

Distribusi keuntungan kepada para investor dalam bentuk dividen merupakan salah satu praktik yang umum dilakukan oleh korporasi (Budianto & Dewi, 2023). Pembagian profit perusahaan kepada pemilik saham ini harus

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

melalui mekanisme formal, di mana usulan pembagian dividen diajukan terlebih dahulu oleh jajaran Direksi untuk kemudian mendapatkan persetujuan dalam forum RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham). Perusahaan dapat mendistribusikan dividen melalui dua metode. Pertama, perusahaan dapat memberikan dividen dalam bentuk uang tunai, di mana setiap pemegang saham menerima pembayaran kas sesuai dengan proporsi kepemilikan sahamnya. Alternatif kedua adalah pemberian dividen dalam bentuk penambahan jumlah saham baru kepada investor. Metode kedua ini mengakibatkan peningkatan kuantitas saham yang dimiliki oleh para pemegang saham tanpa perlu melakukan pembelian tambahan (Adnyana, 2020).

b. Jenis-jenis Dividen

Menurut Rudianto dalam (Irnawati, 2021) terdapat beragam jenis dividen yang dapat dibagikan oleh perusahaan kepada para pemegang sahamnya, antara lain:

1. Dividen Tunai

Dividen tunai merujuk pada bagian dari laba operasional perusahaan yang didistribusikan kepada pemegang saham dalam bentuk uang tunai. Sebelum dapat membagikan dividen tunai, manajemen perusahaan harus memastikan ketersediaan kas yang mencukupi untuk tujuan tersebut.

2. Dividen Harta

Dividen harta adalah pembagian laba perusahaan kepada pemegang saham dalam bentuk aset selain kas, biasanya berupa surat-surat berharga yang dimiliki oleh perusahaan.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

3. Dividen Skrip atau Dividen Utang

Dividen skrip atau dividen utang merupakan janji tertulis perusahaan untuk membayarkan sejumlah uang kepada pemegang saham di masa mendatang. Hal ini dilakukan ketika perusahaan ingin membagikan dividen tunai namun tidak memiliki kas yang mencukupi, meskipun saldo laba ditahan cukup tersedia.

4. Dividen Saham

Dividen saham merujuk pada pembagian sebagian laba perusahaan kepada pemegang saham dalam bentuk saham baru milik perusahaan itu sendiri. Tujuannya adalah untuk mengkapitalisasi laba secara permanen.

5. Dividen Likuidasi

Dividen likuidasi adalah pembayaran dividen kepada pemegang saham yang tidak didasarkan pada besarnya laba operasional atau saldo laba ditahan.

Dividen likuidasi merupakan pengembalian modal atas investasi pemilik oleh perusahaan.

c. Pengertian *Dividend Payout Ratio*

Perusahaan yang menjalankan aktivitas perdagangan saham akan memperoleh laba dan dihadapkan pada berbagai pilihan terkait alokasi laba tersebut. Ratio keuangan untuk menentukan besarnya dividen setelah laba diperoleh dikenal sebagai *dividend payout ratio* (Ratnasari & Purnawati, 2019). Melalui ratio ini, investor dapat menentukan proporsi laba yang akan dibayarkan, sesuai dengan jumlah saham yang dimiliki oleh pemegang saham. *Dividend payout ratio* merupakan ratio untuk melihat pendistribusikan laba bersih dalam

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



bentuk dividen kepada pemegang saham atau disimpan sebagai laba ditahan untuk aktivitas operasional dan investasi (Septyadi & Bwarleling, 2020).

Perusahaan harus menentukan arah penggunaan laba yang diperolehnya dalam satu periode, yakni antara pendistribusian kepada *shareholders* dalam wujud dividen atau penyimpanan sebagai *retained earnings* untuk investasi masa depan (Triyonowati et al., 2022). Sementara itu, *dividend payout ratio* menurut pandangan D. Wijaya (2017) merupakan langkah strategis manajemen dalam membagi proporsi pendapatan periode berjalan antara pembayaran dividen kepada investor dan penyesisihan dana untuk pengembangan usaha ke depan.

Pembagian dividen yang diterapkan oleh perusahaan bertujuan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan laba bersih untuk pembayaran dividen saat Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) berlangsung (Irnawati, 2021). Semakin tinggi rasio dividen yang ditetapkan, semakin positif pula dampaknya terhadap harga saham perusahaan. Hal ini membuat investor semakin tertarik untuk mempertahankan atau menambah investasinya karena perusahaan memberikan imbal hasil yang menarik secara konsisten setiap periodenya (Hermanto & Ibrahim, 2020).

Menurut Saribu (2024) dan Assiqoh et al. (2024) pembayaran dividen perusahaan dapat diukur melalui rasio pembayaran dividen (*dividend payout ratio*). ratio ini berkaitan dengan harga saham perusahaan, di mana semakin tinggi rasio pembayaran dividen, harga saham cenderung mengalami peningkatan. Sebaliknya, jika rasio pembayaran dividen rendah, harga saham perusahaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

tersebut cenderung mengalami penurunan. Rasio ini dihitung dengan menggunakan rumus berikut ini:

$$DPR = \frac{\text{Dividend per share}}{\text{Earning per share}}$$

Sumber: (Kengatharan & Ford, 2021)

5 EARNING VOLATILITY

a. Pengertian *Earning* (Laba)

Laba merupakan selisih positif antara pendapatan yang diperoleh dari penjualan produk atau jasa dengan biaya yang dikeluarkan untuk menghasilkan produk atau jasa tersebut (Putranto, 2017). Pemahaman akan laba menjadi hal yang fundamental dan krusial dalam konteks laporan keuangan, karena laba memiliki beragam kegunaan, seperti sebagai dasar penghitungan pajak, panduan dalam penetapan kebijakan investasi dan pengambilan keputusan, proyeksi laba dan peristiwa ekonomi perusahaan di masa mendatang, alat ukur efisiensi kinerja perusahaan, serta indikator penilaian kinerja perusahaan secara keseluruhan. Secara operasional, laba dapat diartikan sebagai selisih antara pendapatan yang terrealisasi selama satu periode akuntansi dengan biaya-biaya yang terkait dengan pendapatan tersebut. Besar-kecilnya laba sangat bergantung pada ketepatan dalam pengukuran dan pengakuan pendapatan serta biaya yang terjadi. Sementara pengertian laba yang dianut oleh struktur akuntansi saat ini adalah selisih pengukuran pendapatan dan biaya (M. R. N. Irawan, 2016). Menurut Koeswardhana (2020) laba akuntansi memiliki lima karakteristik utama, yaitu:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Laba akuntansi didasarkan pada transaksi faktual, terutama yang berasal dari penjualan barang atau jasa.
2. Laba akuntansi mengacu pada kinerja perusahaan selama satu periode tertentu, sesuai dengan prinsip periodisasi.
3. Laba akuntansi didasarkan pada konsep pendapatan, yang memerlukan pemahaman khusus terkait definisi, pengukuran, dan pengakuan pendapatan.
4. Pengukuran laba akuntansi memerlukan biaya-biaya yang diukur berdasarkan biaya historis.
5. Laba akuntansi mengharuskan adanya keterkaitan (matching) antara pendapatan yang diperoleh dengan biaya-biaya yang relevan dan terkait dengan perolehan pendapatan tersebut.

Menurut Ayuningsih & Yanthi (2022) dalam praktik akuntansi dikenal empat jenis laba, yang terdiri dari laba kotor, laba operasional, laba sebelum pajak, dan laba setelah pajak.

1. Laba Kotor

Pendapatan awal yang diperoleh perusahaan sebelum dikurangi dengan berbagai pengeluaran operasional dikenal sebagai laba kotor. Dalam operasional bisnis, pencapaian laba kotor yang optimal menjadi salah satu target fundamental setiap perusahaan. Perolehan nilai laba kotor dipengaruhi oleh beberapa faktor yang saling berkaitan, antara lain dinamika harga penjualan di pasar, kuantitas produk yang berhasil dipasarkan, serta besaran biaya pokok yang dikeluarkan untuk menghasilkan produk tersebut (Amaliyah & Anwar, 2021).

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Laba Operasional

Laba operasional merupakan selisih perhitungan antara pendapatan usaha dengan biaya operasional perusahaan. Para pemangku kepentingan dapat menilai efektivitas kinerja perusahaan melalui perolehan laba operasional yang dihasilkan dari kegiatan utama perusahaan. Penilaian kinerja ini tidak mencakup aspek pendanaan dan kebijakan perpajakan yang berada di bawah pengelolaan perusahaan induk (Cerniati & Hasan, 2020).

3. Laba Sebelum Pajak

Perolehan keuntungan perusahaan yang belum diperhitungkan dengan kewajiban perpajakan dalam suatu periode akuntansi disebut sebagai laba sebelum pajak. Besaran laba yang dicapai oleh suatu perusahaan memiliki korelasi langsung dengan jumlah pajak yang harus dibayarkan, di mana semakin tinggi pencapaian laba maka semakin besar pula beban pajak yang akan dikenakan kepada perusahaan tersebut (Ayem & Harjanta, 2018).

4. Laba Setelah Pajak

Laba setelah pajak adalah keuntungan bersih yang didapat perusahaan setelah semua biaya operasional, biaya bunga, dan pajak penghasilan telah dikurangi dari total pendapatan. Laba ini mencerminkan jumlah uang yang sebenarnya tersedia bagi perusahaan untuk digunakan dalam berbagai keperluan, seperti membagikan dividen kepada pemegang saham, menginvestasikan kembali ke dalam bisnis, atau menambah cadangan kas (Fiqih, 2021).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

b. Pengertian Earning Volatility

Earning Volatility atau volatilitas laba mencerminkan fluktuasi naik turun dalam laba perusahaan pada waktu tertentu (Saribu, 2024). Menurut Safrani & Kusumawati (2022) volatilitas laba digunakan sebagai indikator untuk mengukur stabilitas pendapatan perusahaan setiap tahunnya. Sementara itu, Nurhayati & Dewi (2021) menjelaskan bahwa volatilitas laba menggambarkan perubahan laba, baik kenaikan maupun penurunan, yang dialami perusahaan dalam suatu periode, dimana fluktuasi tersebut dianggap menunjukkan ketidakstabilan.

Earning volatility yang dikenal sebagai volatilitas laba dapat diukur dengan rumus sebagai berikut:

$$EVOL = \frac{EBIT}{Total Asset}$$

(Jasselyn & Edi, 2021)

$$EVOL = STD \frac{EBIT}{Total Asset}$$

Sumber: (Bachmeier & Sinha, 2023)

Keterangan:

EVOL : *Earning Volatilitily*

STD : Standar Deviasi

EBIT : *Earning Before Interest and Tax*

2.6 CASH HOLDING

a. Pengertian *Cash* (Kas)

Madhani & Nurlaila (2022) mengemukakan bahwa kas berperan sebagai instrumen keuangan yang memfasilitasi berbagai aktivitas pembiayaan

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

perusahaan, dimana instrumen ini dapat diterapkan dalam beragam transaksi dan diterima oleh lembaga perbankan sebagai setoran dalam rekening perusahaan. Hal ini sejalan dengan pernyataan G. M. Putri et al. (2018) yang menguraikan bahwa kas merupakan komponen aset keuangan yang paling likuid dalam mendukung kegiatan operasional perusahaan, serta menjadi sumber daya utama dalam pemenuhan kewajiban keuangan perusahaan karena kemudahannya untuk dikonversi menjadi bentuk pembayaran yang sah.

Kas terdiri dari dua komponen utama yaitu kas tunai (*cash on hand*) yang tersedia secara fisik di perusahaan dan kas dalam bentuk rekening giro (*demand deposits*) yang tersimpan di institusi perbankan. Selain itu, terdapat instrumen keuangan yang dikategorikan sebagai setara kas (*cash equivalent*), yang merupakan bentuk investasi jangka pendek dengan tingkat likuiditas tinggi, mudah dikonversi menjadi kas, dan memiliki risiko perubahan nilai yang relatif kecil, seperti deposito berjangka dengan tenor singkat dan surat berharga yang akan jatuh tempo dalam waktu dekat (S. H. Wijaya & Bangun, 2019).

b. Pengertian *Cash Holding*

Cash holding merupakan simpanan uang tunai suatu badan usaha untuk mendukung aktivitas investasi dan pembiayaan operasional (Napitupulu et al., 2018). Sebagai aset dengan tingkat likuiditas tertinggi, *cash holding* menjadi instrumen utama bagi pihak manajemen dalam menjalankan berbagai kegiatan perusahaan. Menurut (Haniftian & Dillak, 2020) penerapan kebijakan penyimpanan dana tunai ini bertujuan sebagai bentuk antisipasi terhadap kemungkinan kekurangan kas yang tidak terprediksi di masa mendatang.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Menurut Angkawidjaja & Rasyid (2019) *cash holding* merujuk pada total keseluruhan kas dan instrumen setara kas yang disimpan entitas bisnis untuk mendanai aktivitas operasional serta memenuhi berbagai kewajiban keuangannya. Meskipun tingginya tingkat *cash holding* dapat meminimalisir risiko kesulitan keuangan perusahaan, namun menurut Darmawan & Nugroho (2021) penyimpanan kas dalam jumlah yang terlampau besar justru dapat memberikan pengaruh buruk pada kemampuan perusahaan dalam meraih keuntungan

Emilio Jason (2020) mengungkapkan bahwa ketersediaan dana tunai memberikan fleksibilitas bagi perusahaan untuk melakukan kegiatan investasi, terutama ketika menghadapi kendala dalam memperoleh pendanaan eksternal. *Cash holding* dapat dikalkulasi melalui perbandingan antara jumlah kas yang tersedia dengan keseluruhan aset yang dimiliki perusahaan, yang dinyatakan dalam rumus berikut:

$$\text{Cash Holding} = \frac{\text{Kas dan Setara Kas}}{\text{Total Aset}}$$

Sumber: (Margaretha & Dewi, 2020)

2.7 PRICE EARNING RATIO (PER)

Menurut Andika et al. (2021) *Price Earning Ratio* (PER) merupakan instrumen analisis yang mengukur relasi antara harga pasar saham per lembar dengan laba per lembar saham. Indikator ini berfungsi sebagai penunjuk estimasi waktu yang dibutuhkan untuk pengembalian dana investasi, dengan mempertimbangkan tingkat harga saham dan performa laba perusahaan pada periode tertentu. Sebagai metode penilaian saham yang telah teruji, PER berperan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

penting dalam mengestimasi nilai saham di masa mendatang dan menetapkan besaran modal dalam instrumen saham, sehingga menjadi parameter krusial bagi calon investor dalam pengambilan keputusan investasi.

Menurut Laras & Tjahjono (2021) PER merupakan metrik yang membantu investor mengevaluasi dan mengambil keputusan investasi dengan mengukur seberapa besar pasar bersedia membayar untuk pendapatan perusahaan, di mana PER tinggi menunjukkan kepercayaan dan ekspektasi positif pasar terhadap masa depan perusahaan. Sementara itu, Pomartia et al. (2018) memiliki pandangan berbeda dengan menyatakan bahwa PER merupakan rasio yang membandingkan harga pasar saham dengan laba bersih per lembar saham, di mana PER tinggi justru dapat mengindikasikan pertumbuhan yang lambat dan pendapatan laba yang rendah sehingga kurang menarik bagi investor, sedangkan PER rendah dengan prospek pertumbuhan yang baik berpotensi menghasilkan kenaikan harga di masa depan dan menjadi daya tarik tersendiri bagi investor.

Menurut Melliana et al. (2021) PER dapat dimanfaatkan untuk memproyeksikan kelipatan laba yang mampu dihasilkan perusahaan dalam kurun waktu tertentu. Sejalan dengan hal tersebut, Adnyana (2020) mendefinisikan PER sebagai rasio yang membandingkan nilai pasar per lembar saham biasa yang beredar dengan perolehan laba per lembarnya. Sementara itu, A. Irawan (2018) mendefinisikan PER sebagai rasio yang mengukur korelasi antara harga saham suatu entitas bisnis dengan proyeksi imbal hasil yang dapat diperoleh para pemegang sahamnya.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PER yang rendah dapat mempengaruhi minat investor terhadap suatu saham, namun Melliana et al. (2021) menegaskan bahwa kondisi tersebut juga menyimpan potensi peningkatan nilai di masa depan. Oleh karena itu, investor sebaiknya tidak hanya terfokus pada saham dengan PER tinggi. Penggunaan PER dalam analisis saham dinilai efektif karena kemampuannya memudahkan investor dalam mengevaluasi prospek saham dan membandingkan berbagai perusahaan dalam sektor industri yang sama. Adnyana (2020) menambahkan bahwa perusahaan dengan PER tinggi mengindikasikan tingkat pertumbuhan yang signifikan. Adapun formula perhitungan PER adalah sebagai berikut:

$$PER = \frac{\text{Harga per lembar saham}}{\text{Laba Per lembar saham}}$$

Sumber: (Mirayani & Kepramareni, 2024)

Perusahaan dengan *Price Earning Ratio (PER)* yang tinggi diharapkan oleh para investor akan mengalami peningkatan laba di masa depan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan tersebut kemungkinan memiliki prospek pertumbuhan yang besar. Sebaliknya, perusahaan dengan PER yang rendah cenderung memiliki tingkat pertumbuhan yang lebih rendah (Wiratno & Yustrianthe, 2022).

2.8 PANDANGAN ISLAM MENGENAI SAHAM

Islam memandang kegiatan investasi sebagai bagian dari muamalah yang mengatur interaksi antar manusia. Para ulama telah menetapkan hukum asal muamalah dengan status mubah atau diperbolehkan, kecuali terdapat larangan yang jelas dalam Al-Qur'an dan Hadits. Aktivitas muamalah baru dapat diterima



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dalam ajaran Islam, selama tidak bertentangan dengan larangan yang tersurat maupun tersirat dalam sumber-sumber hukum Islam (Novius, 2017).

Investasi saham merupakan bentuk kerjasama dalam konsep syirkah al-asham. Para ahli ekonomi syariah mengklasifikasikan investasi saham ke dalam kategori syirkah musahamah. Syirkah musahamah dapat didefinisikan sebagai bentuk penyertaan modal usaha yang diwujudkan dalam bentuk lembar saham yang diperdagangkan di pasar modal. Tujuan utama dari sistem syirkah adalah memberikan keuntungan kepada pemegang saham sesuai dengan proporsi kepemilikan sahamnya. Konsekuensi dari kepemilikan saham mengharuskan para investor untuk turut menanggung risiko kerugian yang dialami perusahaan. Dalam implementasi syirkah musahamah, pemilik perusahaan memperoleh kesempatan pengembangan usaha melalui modal yang dihimpun dari para investor, sementara para pemegang saham berpeluang mendapatkan imbal hasil investasi (Fauziyah & Wafa, 2024).

Transaksi saham menerapkan prinsip jual beli sebagai salah satu akad utamanya. Allah SWT telah menetapkan kebolehan jual beli dalam Islam, sebagaimana tercantum dalam Al-Qur'an sebagai berikut:

الَّذِينَ يَأْكُلُونَ الرِّبَا لَا يَقُومُونَ إِلَّا كَمَا يَقُومُ الَّذِي يَتَخَبَّطُهُ الشَّيْطَانُ مِنَ الْمَسِّ ذَلِكَ بِأَنَّهُمْ قَالُوا إِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرِّبَا وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا فَمَنْ جَاءَهُ مَوْعِظَةٌ مِنْ رَبِّهِ فَاتَّقِهَا مَا سَلَكَ وَأَمْرُهُ إِلَى اللَّهِ وَمَنْ دَخَلَ رِيبًا فَهُوَ فِيهَا خَالِدٌ

Artinya: “Orang-orang yang memakan (bertransaksi dengan) riba tidak dapat berdiri, kecuali seperti orang yang berdiri sempoyongan karena kesurupan setan. Demikian itu terjadi karena mereka berkata bahwa jual beli itu sama dengan riba. Padahal, Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Siapa



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yang telah sampai kepadanya peringatan dari Tuhannya (menyangkut riba), lalu dia berhenti sehingga apa yang telah diperolehnya dahulu menjadi miliknya dan urusannya (terserah) kepada Allah. Siapa yang mengulangi (transaksi riba), mereka itulah penghuni neraka. Mereka kekal di dalamnya” (Al-Baqarah:275).

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ
اللَّهُ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا

Artinya: “Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak benar), kecuali berupa perniagaan atas dasar suka sama suka di antara kamu. Janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu” (An-Nisa’:29).

Allah SWT telah memberikan pedoman yang jelas dalam aktivitas perdagangan termasuk transaksi saham melalui Al-Qur'an surat Al-Baqarah ayat 275 dan An-Nisa ayat 29. Kedua ayat tersebut menegaskan perbedaan mendasar antara jual beli yang halal dengan riba yang haram, serta pentingnya prinsip suka sama suka dalam setiap transaksi ekonomi. Berdasarkan landasan ini, investasi saham dapat dilaksanakan selama memenuhi dua prinsip utama, yaitu terbebas dari unsur riba dan dilakukan atas dasar kerelaan antara pihak yang bertransaksi. Ketentuan syariah ini bertujuan melindungi harta setiap muslim dari praktik-praktik yang batil dan merugikan.

Rasulullah SAW telah memberikan berbagai tuntunan tentang investasi saham melalui hadits-hadits yang diriwayatkan oleh para sahabat. Hadits-hadits ini menjadi landasan hukum dan pedoman penting bagi umat Islam dalam bertransaksi saham, sebagaimana dijelaskan dalam hadits berikut:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2.9 PENELITIAN TERDAHULU

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu

No	Peneliti, Tahun	Judul	Variabel	Hasil
1	(Anuryana et al., 2024)	Pengaruh Kebijakan Dividen, <i>Earning Volatility</i> dan <i>Cash Holding</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik	X1: Kebijakan Dividen X2: <i>Earning Volatility</i> X3: <i>Cash Holding</i> Y: Volatilitas Harga Saham	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham, <i>earning volatility</i> dan <i>cash holding</i> ada

لَا يَحِلُّ سَلَفٌ وَبَيْعٌ، وَلَا شَرْطَانِ فِي بَيْعٍ، وَلَا رِبْحٌ مَا لَمْ يُضْمَنْ، وَلَا بَيْعٌ مَا لَيْسَ عِنْدَكَ (رواه الخمسة عن عمرو بن شعيب عن أبيه عن جده، وصححه الترمذي وابن خزيمة والحاكم)

Artinya : "Tidak halal (memberikan) pinjaman dan penjualan, tidak halal (menetapkan) dua syarat dalam suatu jual beli, tidak halal keuntungan sesuatu yang tidak ditanggung resikonya, dan tidak halal (melakukan) penjualan sesuatu yang tidak ada padamu" (HR. al-Khamsah dari 'Amr bin Syu'aib dari ayahnya dari kakeknya).

Rasulullah SAW telah menetapkan empat prinsip utama dalam transaksi jual beli, termasuk perdagangan saham, melalui hadits yang diriwayatkan oleh al-Khamsah. Berdasarkan hadits tersebut, setiap transaksi saham harus memenuhi ketentuan syariah, yaitu: tidak boleh menggabungkan akad pinjaman dengan jual beli, tidak menetapkan syarat ganda, keuntungan harus disertai kesiapan menanggung risiko, dan objek transaksi harus jelas keberadaannya. Investasi saham dapat dinyatakan halal karena investor bertanggung jawab atas risiko investasinya dan kepemilikan saham yang diperdagangkan bersifat jelas.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau				pengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham.
2	(Bachmeier & Sinha, 2023)	<i>The Effect of Dividend Policy on Stock Price Volatility: Empirical Analysis of the S&P 100</i>	X1: <i>Dividend policy</i> Y: <i>Stock price volatility</i>	Hasil penelitian menunjukkan bahwa <i>dividend yield</i> berpengaruh positif terhadap volatilitas harga saham, sedangkan <i>payout ratio</i> tidak signifikan. Selain itu, <i>firm size</i> berpengaruh signifikan negatif, sedangkan semua variabel kontrol lainnya ditemukan tidak signifikan.
3	(Kengatharan & Ford, 2021)	<i>Dividend Policy And Share Price Volatility: Evidence From Listed Non-Financial Firms In Sri Lanka</i>	X1: <i>Dividen policy</i> Y: <i>Share price volatility</i>	Hasilnya <i>dividend yield</i> menunjukkan pengaruh positif signifikan terhadap volatilitas harga saham sedangkan <i>dividend per share</i> menunjukkan pengaruh negatif signifikan terhadap volatilitas harga saham. <i>Firm size</i> menunjukkan pengaruh negatif yang signifikan terhadap volatilitas harga saham dengan mengindikasikan ukuran perusahaan yang besar memiliki volatilitas harga saham yang tinggi. Namun, <i>dividend payout</i> dan <i>Leverage</i> tidak

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak cipta milik UIN Suska Riau				berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham dalam penelitian ini.	
	4	(Nguyen et al., 2019)	<i>The Relationship Of Dividend Policy and Share Price Volatility: A Case in Vietnam</i>	X: <i>Dividend policy</i> Y: <i>Share price volatility</i>	Hasil penelitian menunjukkan bahwa <i>dividend payout ratio</i> dan <i>dividend yield</i> berdampak negatif signifikan terhadap volatilitas harga saham. Selain itu, <i>firm size</i> dan <i>earning volatility</i> keduanya memiliki dampak negatif terhadap volatilitas harga saham secara signifikan. Sementara itu, utang jangka panjang dan pertumbuhan aset tidak signifikan mempengaruhi volatilitas harga saham dengan tanda positif dan negatif.
	5	(Syed et al., 2023)	<i>Dividend policies and stock volatility-empirical evidence from Middle Eastern stock markets</i>	X: <i>Dividend policies</i> Y: <i>Stock volatility</i>	Hasilnya adalah hubungan negatif yang signifikan ditemukan antara pembayaran dividen dan volatilitas saham. Selain itu, hubungan negatif yang signifikan antara volatilitas saham dan ekuitas juga ditemukan, sedangkan hubungan positif

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

				yang tidak signifikan antara pertumbuhan aset dan volatilitas saham.
6	(Septyadi & Bwarleling, 2020)	Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham	X1: Volume Perdagangan X2: Leverage X3: Leverage Y: Volatilitas Harga Saham	Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Volume Perdagangan Saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap Volatilitas Harga Saham. Leverage dan Kebijakan Dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap Volatilitas Harga Saham.
7	(Cahyawati & Miftah, 2022)	Pengaruh Volatilitas Laba, Kebijakan Dividen, dan <i>Leverage</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham IDX30	X1: Volatilitas Laba X2: Kebijakan Dividen X3: <i>Leverage</i> Y: Volatilitas Harga Saham	Studi ini menemukan tiga hubungan yang signifikan. Pertama, volatilitas laba terbukti mempengaruhi volatilitas harga saham. Kedua, kebijakan dividen menunjukkan dampak terhadap volatilitas harga saham. Ketiga, <i>Leverage</i> perusahaan berpengaruh terhadap volatilitas harga saham.
8	(I. Saputra & Andani, 2022)	Pengaruh <i>Dividen Payout Ratio</i> dan <i>Earning Volatility</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham.	X1: <i>Dividen Payout Ratio</i> X2: <i>Earning Volatility</i> Y: Volatilitas Harga Saham	Studi yang dilaksanakan pada industri manufaktur yang tercatat di BEI selama periode

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

			2018-2020 menghasilkan beberapa temuan penting. Analisis menunjukkan bahwa rasio pembayaran dividen memiliki dampak yang signifikan terhadap volatilitas harga saham. Namun, volatilitas laba perusahaan tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham. Meski demikian, Secara simultan rasio pembayaran dividen dan volatilitas laba berpengaruh terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang menjadi objek penelitian.
9	(Fadila & Rahmawati, 2024)	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Non Keuangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI)	X1: Kebijakan Dividen Y: Volatilitas Harga Saham Hasil penelitian adalah rasio pembayaran dividen dan tingkat imbal hasil dividen menunjukkan pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham. Selain itu, <i>Leverage</i> dan volatilitas laba perusahaan memiliki dampak positif yang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

				signifikan terhadap volatilitas harga saham.
10	(Octavia et al., 2022)	Analisis Pengaruh <i>Dividen Policy</i> , Kebijakan Hutang, <i>Growth Asset</i> , Dan <i>Earning Volatility</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di LQ45	X1: <i>Dividen Policy</i> X2: Kebijakan Hutang X3: <i>Growth Asset</i> X4: <i>Earning Volatility</i> Y: Volatilitas Harga Saham	Hasil penelitian ini menemukan bahwa <i>Dividen Policy</i> berpengaruh negatif terhadap volatilitas harga saham, sedangkan kebijakan hutang, <i>growth asset</i> , dan <i>earning volatility</i> tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham.
11	(Sirullah & Hanafi, 2023)	Determinan Volatilitas Harga Saham di Top 10 Konstituen 5-ASEAN	X1: <i>Dividend policy</i> X2: <i>Profitability</i> X3: <i>Earning volatility</i> X3: <i>Asset growth</i> Y: Volatilitas harga saham	Hasil pengujian menemukan bahwa <i>dividend policy</i> dan <i>earning volatility</i> tidak memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham, sedangkan <i>profitability</i> berpengaruh negatif dan signifikan. <i>Assets growth</i> memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham.
12	(Reztrianti & Suparningsih, 2021)	Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> , <i>Dividend Payout Ratio</i> , Volume Perdagangan, dan Nilai Tukar Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Konstruksi	X1: <i>Price Earning Ratio</i> X2: <i>Dividend Payout Ratio</i> X3: Volume Perdagangan X4: Nilai Tukar Y: Volatilitas Harga Saham	Hasil penelitian menunjukkan bahwa <i>dividend payout ratio</i> tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap volatilitas harga saham. Sementara itu, <i>price earning ratio</i> berpengaruh

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

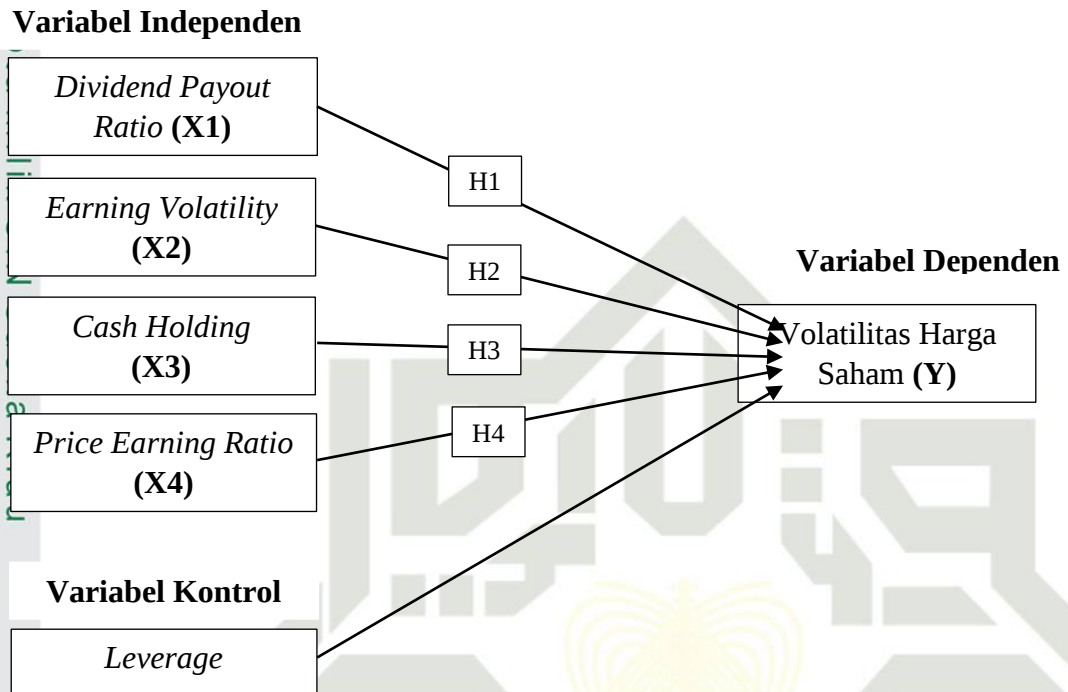
	Bangunan Yang Terdaftar Di BEI	signifikan pada volatilitas harga saham. Volume perdagangan tidak memiliki pengaruh terhadap volatilitas harga saham. Nilai tukar menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap volatilitas harga saham. Ketika diuji secara simultan, <i>price earning ratio</i> , <i>dividend payout ratio</i> , volume perdagangan, dan nilai tukar memberikan pengaruh yang signifikan terhadap volatilitas harga saham.
--	--------------------------------	--

Sumber: Data diolah, 2024

2.10 KERANGKA KONSEPTUAL

Penelitian ini dirancang untuk menggambarkan pengaruh *dividend payout ratio*, *earning volatility*, *cash holding*, dan *Price Earning Ratio* (PER) terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023. Berlandaskan pada identifikasi masalah yang telah dipaparkan, tinjauan komprehensif atas riset-riset terdahulu, serta fondasi teoretis yang relevan, dapat dirumuskan suatu kerangka pemikiran konseptual sebagai berikut:

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual



Sumber: Data diolah, 2024

2.11 PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Hipotesis merupakan dugaan awal atau perkiraan jawaban dari masalah yang sedang diteliti, yang umumnya dituangkan dalam bentuk pertanyaan penelitian. Dugaan awal ini disebut sementara karena masih didasari oleh teori-teori yang berkaitan, dan belum dibuktikan dengan data-data yang dikumpulkan di lapangan. Dengan kata lain, hipotesis adalah jawaban yang masih perlu diuji kebenarannya melalui penelitian yang akan dilakukan (Sugiyono, 2019). Mengacu pada pemahaman tersebut, hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah:

2.11.1 Pengaruh *Dividend Payout Ratio* terhadap Volatilitas Harga Saham

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pembayaran dividen merupakan suatu keputusan strategis perusahaan terkait pengalokasian laba, dimana perusahaan harus memilih antara membagikan laba kepada *shareholders* dalam bentuk dividen atau menahan laba tersebut untuk pembiayaan investasi di masa mendatang (Musthafa & SE, 2017). *Dividend payout ratio* memiliki peran yang signifikan terhadap volatilitas harga saham dan keputusan investasi, ketika manajemen perusahaan mengumumkan pembayaran dividennya, informasi ini akan diterjemahkan menjadi sinyal oleh investor. Sinyal positif dari *dividend payout ratio* dapat mendorong tingginya permintaan saham, sehingga dapat mempengaruhi tingkat volatilitas harga saham (Cahyawati & Miftah, 2022).

Investor akan mempertimbangkan setiap informasi yang diperoleh sebagai dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi (Ria Selpiana & Bagus Badjra, 2018). Dalam teori sinyal, *dividend payout ratio* berperan penting karena memberikan indikasi kepada investor mengenai prospek jangka panjang perusahaan. Besaran pembayaran dividen berkorelasi positif dengan kekuatan sinyal kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan, yang berimplikasi pada penurunan risiko investasi dan volatilitas harga saham. *Dividend Payout Ratio* (DPR) merupakan kebijakan strategis manajemen perusahaan dalam mengalokasikan laba perusahaan. Manajemen perusahaan harus memutuskan penggunaan laba yang diperoleh, apakah akan didistribusikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau ditahan sebagai sumber pembiayaan investasi masa depan (Pangestuti, 2019).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Terdapat beberapa penelitian yang telah mengkaji terkait pengaruh *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham. Penelitian yang dilakukan oleh Nguyen et al. (2019) mengungkapkan bahwa dividen yang lebih tinggi dapat dipersepsikan investor sebagai sinyal positif terkait stabilitas kinerja keuangan perusahaan. Semakin tinggi proporsi laba yang dibagikan, investor cenderung menilai risiko investasi lebih rendah, yang dapat berkontribusi pada penurunan volatilitas harga saham. Hasil tersebut sejalan dengan temuan (Anuryana et al., 2024). Berdasarkan kajian empiris tersebut, maka hipotesis pertama yang diajukan dalam penelitian ini adalah:

H1: *Dividend payout ratio* berpengaruh negatif terhadap volatilitas harga saham

2.11.2 Pengaruh *Earning Volatility* terhadap Volatilitas Harga Saham

Menurut Utami & Purwohandoko (2021) *Earning volatility* atau volatilitas laba mengacu pada tingkat perubahan dalam laba yang diperoleh perusahaan, yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham. Salah satu elemen kunci yang berdampak pada harga saham adalah laba, dimana laba sering kali sulit untuk diprediksi, terutama ketika volatilitasnya tinggi. Volatilitas laba yang tinggi dapat mempersulit perusahaan dalam memperoleh dana eksternal, baik dari investor maupun kreditur, karena ketidakstabilan dalam perolehan laba, yang juga berpengaruh terhadap pergerakan harga saham. Volatilitas laba berfungsi sebagai indikator signifikan dalam memantau pergerakan harga saham. Penurunan volatilitas laba dapat mengindikasikan peningkatan kepercayaan

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

investor, yang dapat berdampak positif pada pergerakan harga saham, dan sebaliknya.

Informasi ini membuat investor lebih memilih untuk menghindari saham perusahaan dengan volatilitas laba yang tinggi, yang kemudian menyebabkan penurunan harga saham dan peningkatan volatilitas harga saham (Hidayati & Sukmaningrum, 2021). Hal ini didukung oleh beberapa penelitian terdahulu yang mengkaji pengaruh antara volatilitas laba dan pergerakan harga saham. Penelitian yang dilakukan oleh Sirait et al. (2021) dan Harimbawa & Sulindawati (2022) menjelaskan bahwa ada pengaruh positif antara volatilitas laba dengan volatilitas harga saham. Perubahan laba perusahaan yang signifikan, baik peningkatan maupun penurunan, berpotensi menimbulkan risiko investasi. Hal ini disebabkan karena setiap pergerakan laba dapat memicu ketidakstabilan atau volatilitas harga saham. Berdasarkan hasil kajian tersebut, maka dapat dirumuskan hipotesis kedua sebagai berikut:

H2: *Earning Volatility* berpengaruh positif terhadap volatilitas harga saham

2.1.3 Pengaruh *Cash Holding* terhadap Volatilitas Harga Saham

Cash holding merepresentasikan aset dengan tingkat likuiditas tertinggi yang dimanfaatkan sebagai sumber dana yang dialokasikan pengelola perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasionalnya. Ketika suatu perusahaan mampu mempertahankan posisi *cash holding* dalam jumlah substansial, hal ini mengindikasikan kemampuan perusahaan dalam mengelola likuiditasnya. Para investor cenderung memberikan respon positif terhadap efektivitas manajerial dalam mempertahankan stabilitas kas perusahaan (Haniftian & Dillak, 2020).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Menurut Roza & Mashuri (2023) tingkat *cash holding* yang optimal dapat menjadi sinyal positif bagi pasar mengenai kesehatan keuangan perusahaan. Manajemen kas yang efisien mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menyeimbangkan kebutuhan likuiditas dengan peluang investasi, yang kemudian dapat meningkatkan kepercayaan investor. Ketersediaan kas yang memadai juga mengindikasikan bahwa perusahaan memiliki fleksibilitas dalam menghadapi ketidakpastian pasar dan mampu memanfaatkan peluang investasi yang menguntungkan tanpa harus bergantung pada pendanaan eksternal yang lebih mahal.

Berdasarkan hasil kajian Anuryana et al. (2024) dan Rashid et al. (2022) menjelaskan terdapat pengaruh positif yang signifikan antara tingkat *cash holding* dengan volatilitas harga saham. Perusahaan yang memiliki uang tunai dalam jumlah besar akan cenderung membatasi kegiatan investasi dan pengembangan. Akibatnya, hal ini dapat menyebabkan pergerakan tidak stabil pada harga saham perusahaan tersebut. Mengacu pada hasil kajian terdahulu serta teori yang telah dijelaskan sebelumnya, maka hipotesis yang dirumuskan pada penelitian ini sebagai berikut:

H3: *Cash holding* berpengaruh positif terhadap volatilitas harga saham

2.11.4 Pengaruh *Price Earning Ratio* terhadap Volatilitas Harga Saham

Menurut Anisa (2021) *Price Earning Ratio* (PER) dapat diartikan sebagai rasio yang membandingkan nilai harga saham di pasar dengan pendapatan per lembar saham atau *Earning Per Share* (EPS). Tingginya nilai PER mengindikasikan harga saham yang relatif mahal dibandingkan dengan laba bersih



per lembar sahamnya. PER diartikan sebagai indikator kesediaan investor dalam memberikan nilai terhadap setiap rupiah keuntungan yang dihasilkan perusahaan. Rasio ini mencerminkan seberapa besar kepercayaan pasar terhadap prospek pertumbuhan perusahaan di masa mendatang.

Berbagai studi empiris telah mengkaji keterkaitan antara *Price Earning Ratio* (PER) dengan volatilitas harga saham. Reztrianti & Suparningsih (2021) dan Dissanayake & Wickramasinghe (2016) yang menjelaskan terdapat pengaruh positif yang signifikan dari PER terhadap volatilitas harga saham. Studi tersebut mengindikasikan bahwa semakin tinggi nilai PER, maka semakin tinggi tingkat volatilitasnya. Berlandaskan hasil kajian tersebut, maka dapat dirumuskan hipotesis keempat sebagai berikut:

H4: *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh positif terhadap volatilitas harga saham

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 DESAIN PENELITIAN

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk menguji hubungan kausal antara variabel-variabel independen, yakni *Dividend Payout Ratio*, *Earning Volatility*, *Cash Holding*, dan *Price Earning Ratio* (PER), dengan variabel dependen, yaitu Volatilitas Harga Saham perusahaan yang terdaftar dalam sektor energi di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023. Pendekatan kuantitatif dengan pengujian hubungan kausal dipilih karena penelitian membutuhkan pengukuran yang sistematis dan objektif untuk menganalisis seberapa besar pengaruh masing-masing variabel independen terhadap volatilitas harga saham, serta menguji hipotesis menggunakan metode statistik.

3.2 POPULASI DAN SAMPEL

3.2.1 Populasi

Menurut Sugioyono & Setiyawami (2022) populasi merupakan total objek atau subjek penelitian dengan karakteristik dan kualitas khusus yang telah ditentukan untuk dikaji dan disimpulkan hasilnya. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini mencakup seluruh perusahaan yang tergabung pada sektor energi dan tercatat di Bursa Efek Indonesia selama rentang waktu 2021-2023. Namun, perlu diperhatikan bahwa tidak seluruh perusahaan dalam populasi tersebut akan digunakan sebagai sampel.

3.2.2 Sampel

Bagian dari populasi yang memiliki karakteristik tertentu dapat disebut sebagai sampel penelitian. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, sebuah teknik yang memungkinkan untuk menetapkan sampel berdasarkan pertimbangan dan kriteria spesifik yang relevan (Sugioyono & Setiyawami, 2022). Kriteria yang digunakan untuk menyeleksi sampel penelitian meliputi:

1. Perusahaan sektor energi yang tidak mengalami kerugian selama periode 2021-2023.
2. Perusahaan sektor energi yang konsisten membagikan dividen selama periode 2021-2023.

Perusahaan-perusahaan dalam sektor energi tidak seluruhnya memenuhi persyaratan yang telah ditetapkan sebagai kriteria pemilihan objek penelitian. Proses seleksi mengacu pada kriteria yang telah ditentukan dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 3.1 Kriteria Penentuan Sampel

No	Kriteria	Jumlah
1	Perusahaan sektor energi yang konsisten terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023	69
2	Perusahaan sektor energi yang mengalami kerugian selama periode 2021-2023	(25)
3	Perusahaan sektor energi yang tidak konsisten membagikan dividen selama periode 2021-2023	(20)
Total sampel		24
Total data observasi (24 x 3 Tahun)		72

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Berdasarkan penerapan kriteria seleksi yang sudah ditetapkan sebelumnya, diperoleh total 72 data observasi yang akan dianalisis dalam penelitian ini. Data tersebut berasal dari 24 entitas perusahaan yang memenuhi syarat sebagai objek penelitian, yaitu:

Tabel 3.2 Sampel

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE
1	Adaro Energy Indonesia Tbk	ADRO
2	AKR Corporindo Tbk	AKRA
3	Baramulti Suksessarana Tbk	BSSR
4	Bayan Resources Tbk	BYAN
5	Dian Swastatika Sentosa Tbk	DSSA
6	Elnusa Tbk	ELSA
7	Golden Energy Mines Tbk	GEMS
8	Harum Energy Tbk	HRUM
9	Indo Tambangraya Megah Tbk	ITMG
10	Resources Alam Indonesia Tbk	KKGI
11	Mitrabara Adiperdana Tbk	MBAP
12	Prima Andalan Mandiri Tbk	MCOL
13	Samindo Resources	MYOH
14	Perusahaan Gas Negara Tbk	PGAS
15	IMC Pelita Logistik Tbk	PSSI
16	Bukit Asam Tbk	PTBA
17	Rukun Raharja Tbk	RAJA
18	Radiant Utama Interisco Tbk	RUIS
19	Sumber Global Energy Tbk	SGER
20	Sillo Maritime Perdana Tbk	SHIP
21	Transcoal Pasific Tbk	TCPI
22	Dana Brata Luhur Tbk	TEBE
23	TBS Energi Utama Tbk	TOBA
24	Trans Power Marine Tbk	TPMA

Sumber: Data olahan dari BEI, 2024



3.3 JENIS DAN SUMBER DATA

a. Jenis Data

Data penelitian ini menggunakan data sekunder berupa data kuantitatif yang bersumber dari laporan keuangan tahunan perusahaan sampel. Laporan keuangan yang digunakan merupakan laporan yang diterbitkan secara konsisten setiap tahun di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk periode akuntansi 2021 hingga 2023.

b. Sumber Data

Laporan keuangan tahunan perusahaan sektor energi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) menjadi sumber data dalam penelitian ini. Pengumpulan data dilakukan melalui situs resmi BEI (www.idx.co.id) dengan menggunakan laporan keuangan periode 2021-2023.

3.4 METODE PENGUMPULAN DATA

Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yang merupakan data numerik hasil pengukuran dan perhitungan dari setiap variabel yang diteliti. Proses pengumpulan data dalam penelitian ini dilakukan melalui dua metode, yaitu:

a. Penelitian kepustakaan (*Library Research*) mencakup kegiatan mengumpulkan dan mengkaji berbagai sumber referensi yang berkaitan dengan penelitian ini, seperti jurnal ilmiah dan literatur terkait. Aktivitas ini dilakukan untuk memperoleh pemahaman teoretis yang mendalam sehingga dapat memberikan solusi penelitian secara efektif dan akurat (Mahanum, 2021).

b. Metode dokumentasi dilaksanakan dengan cara mengumpulkan dan menganalisis data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



sektor energi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023.

5. VARIABEL PENELITIAN

Pada penelitian ini terdapat tiga jenis variabel yang digunakan. Variabel pertama adalah variabel dependen, yaitu variabel yang berubah sebagai hasil atau dampak dari variabel lainnya. Variabel kedua adalah variabel independen, yang berperan sebagai faktor yang memicu atau menyebabkan perubahan pada variabel dependen. Variabel ketiga adalah variabel kontrol yaitu variabel yang yang dikendalikan atau dibuat konstan sehingga pengaruh variabel independen terhadap dependen tidak dipengaruhi oleh faktor luar yang tidak diteliti (Sugioyono & Setiyawami, 2022).

a. Variabel dependen

1. Volatilitas Harga Saham

Menurut A. F. A. Putri (2020) Volatilitas harga saham adalah salah satu indikator dalam melakukan investasi, karena indikator ini memberikan gambaran tentang tingkat risiko yang mungkin terjadi dalam pergerakan nilai suatu sekuritas. Volatilitas harga saham merupakan ukuran untuk mengetahui seberapa cepat dan besar perubahan harga suatu saham. Semakin tinggi volatilitas, semakin besar potensi pergerakan harga saham, baik naik maupun turun. Menurut Cahyawati & Miftah (2022) Volatilitas harga saham dapat dihitung dengan menerapkan metode Baskin, sesuai dengan penelitian Baskin (1989) dengan rumus perhitungannya sebagai berikut:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

$$SPV = \sqrt{\sum_{i=1}^n \frac{Hit - Lit}{(Hit + Lit)/2}}$$

Keterangan:

SPV : *Share Price Volatility*

Hit : Nilai maksimum harga saham Perusahaan i selama Periode t

Lit : Nilai minimum harga saham Perusahaan i selama Periode t

b. Variabel independen

1. Dividen Payout Ratio (X1)

Studi yang dilakukan oleh Fauziah (2017) memaparkan bahwa *dividend payout ratio* merupakan ratio tentang pengalokasian keuntungan perusahaan. ratio ini berkaitan dengan pilihan apakah profit yang didapatkan akan didistribusikan kepada para pemegang saham dalam bentuk pembagian dividen, atau akan disimpan sebagai *retained earnings* untuk mendanai keperluan investasi perusahaan di periode mendatang. Menurut Triyonowati et al. (2022) *dividend payout ratio* adalah ratio yang secara langsung mencerminkan persentase laba bersih perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen, sehingga memberikan gambaran jelas tentang seberapa besar keuntungan perusahaan yang didistribusikan dibandingkan dengan yang ditahan. *Dividend payout ratio* dirumuskan sebagai berikut:

$$DPR = \frac{\text{Dividend per Share (DPS)}}{\text{Earning per Share (EPS)}}$$



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Menurut Triyonowati et al. (2022) terdapat komponen-komponen yang digunakan dalam menghitung *dividend payout ratio* dengan rumus sebagai berikut:

$$DPS = \frac{\text{Jumlah dividen yang dibagikan}}{\text{Jumlah lembar saham yang beredar}}$$

$$EPS = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Jumlah lembar saham yang beredar}}$$

2. Earning Volatility

Menurut Rowena & Hendra (2017) *earning volatility* mencerminkan fluktuasi naik turun dalam laba perusahaan pada periode tertentu. Selain itu, Safrani & Kusumawati (2022) menyatakan bahwa volatilitas laba digunakan sebagai indikator untuk mengukur stabilitas pendapatan perusahaan setiap tahunnya. Pengukuran dalam penelitian ini mengacu pada penelitian Sutandijo (2019) dan Bachmeier & Sinha (2023) yang diukur dengan menghitung standar deviasi atas rasio EBIT terhadap aset, karena standar deviasi dapat menggambarkan tingkat penyebaran atau variasi laba dari nilai rata-rata dengan akurat, yang dirumuskan sebagai berikut:

$$EVOL = STD \frac{EBIT}{Total Asset}$$

Keterangan:

EVOL : Earning Volatility

STD : Standar Deviasi

EBIT : Earning Before Interest and Tax

3. Cash Holding

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Menurut Angkawidjaja & Rasyid (2019) *cash holding* mengacu pada jumlah keseluruhan uang tunai dan aset setara kas yang dimiliki perusahaan untuk membiayai kegiatan operasional dan melunasi berbagai kewajibannya. Menurut Margaretha & Dewi (2020) *cash holding* dapat diukur dengan membandingkan total kas dan setara kas terhadap total aset perusahaan, karena pengukuran ini memungkinkan untuk mengetahui persentase kas dan setara kas yang dimiliki perusahaan dari total aset yang dimilikinya, yang dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Cash Holding} = \frac{\text{Kas dan Setara Kas}}{\text{Total Aset}}$$

4. Price Earning Ratio (PER)

Price Earning Ratio (PER) merupakan metrik yang membantu investor mengevaluasi dan mengambil keputusan investasi dengan mengukur seberapa besar pasar bersedia membayar untuk pendapatan perusahaan, di mana PER tinggi menunjukkan kepercayaan dan ekspektasi positif pasar terhadap masa depan perusahaan (Laras & Tjahjono, 2021). Nilai PER yang tinggi pada suatu perusahaan mencerminkan prospek pertumbuhan yang menjanjikan, seperti yang dikemukakan oleh Adnyana (2020). Menurut Mirayani & Kepramareni (2024) rasio ini dihitung dengan membagi harga pasar saham biasa perusahaan dengan laba bersih yang dihasilkan, karena dengan perhitungan tersebut dapat memberikan gambaran tentang seberapa besar investor bersedia membayar untuk setiap unit laba yang dihasilkan perusahaan, yang dirumuskan sebagai berikut:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$$PER = \frac{\text{Harga per lembar saham}}{\text{Laba per lembar Saham (EPS)}}$$

Perhitungan PER memerlukan nilai laba per lembar saham atau *Earnings per Share* (EPS). Menurut Ria et al. (2024) EPS merupakan indikator kinerja keuangan yang menunjukkan jumlah laba yang diperoleh perusahaan untuk setiap lembar saham yang beredar. Adapun perhitungan untuk laba per lembar saham (EPS) adalah sebagai berikut:

$$EPS = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Jumlah saham beredar}}$$

c. Variabel kontrol

1. Leverage

Leverage merupakan strategi pendanaan perusahaan yang melibatkan penggunaan modal eksternal untuk mendukung kegiatan operasional dan pengembangan bisnis. Penggunaan utang sebagai sumber pembiayaan menghadirkan konsekuensi berupa beban bunga yang menjadi tanggungan perusahaan. Semakin tinggi tingkat leverage, risiko keuangan perusahaan turut meningkat, yang dapat mempengaruhi persepsi investor dalam menilai kemampuan perusahaan mengelola utangnya (Khairunisa & Nazir, 2022). Menurut Artati & Wahyuni (2023) *leverage* dapat diukur melalui rasio utang terhadap ekuitas (*Debt to Equity Ratio*/DER), karena rasio ini dapat menunjukkan proporsi utang terhadap ekuitas perusahaan, memberikan gambaran tentang sejauh mana perusahaan menggunakan utang untuk membiayai asetnya, yang dirumuskan sebagai berikut:

$$DER = \frac{\text{Total hutang}}{\text{Total ekuitas}}$$

6 DEFINISI OPERASIONAL

Berdasarkan variabel-variabel yang telah dipaparkan sebelumnya, ringkasan definisi operasional dan pengukuran variabel disajikan dalam Tabel 3.3. Penyajian tabel bertujuan untuk memberikan gambaran yang lebih sistematis mengenai definisi dan pengukuran setiap variabel dalam penelitian. Tabel tersebut disajikan sebagai berikut:

Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel

No	Variabel	Definisi	Pengukuran
1	Volatilitas Harga Saham (Y)	Volatilitas harga saham merupakan pengukuran untuk melihat seberapa besar fluktuasi atau perubahan pada harga saham dalam periode tertentu (Fitriansyah et al., 2024).	$SPV = \sqrt{\sum_{i=1}^n \frac{Hit - Lit}{(Hit + Lit)/2}}$ (Cahyawati & Miftah, 2022)
2	Dividend Payout Ratio (X1)	Dividend payout ratio merupakan ratio untuk melihat besarnya pendistribusian laba bersih dalam bentuk dividen kepada pemegang saham atau disimpan sebagai laba ditahan untuk aktivitas operasional dan investasi (Septyadi & Bwarleling,	$DPR = \frac{\text{Dividend per share}}{\text{Earning per share}}$ (Kengatharan & Ford, 2021)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau		2020).	
3	Earning Volatility (X2)	Earning Volatility atau volatilitas laba mencerminkan fluktuasi naik turun dalam laba perusahaan pada waktu tertentu (Saribu, 2024).	$EVOL = STD \frac{EBIT}{Total Asset}$ (Bachmeier & Sinha, 2023)
4	Cash Holding (X3)	Cash holding merujuk pada total keseluruhan kas dan instrumen setara kas yang disimpan entitas bisnis untuk mendanai aktivitas operasional serta memenuhi berbagai kewajiban keuangannya (Angkawidjaja & Rasyid, 2019).	$CH = \frac{Kas \text{ dan Setara Kas}}{Total Aset}$ (Margaretha & Dewi, 2020)
5	Price Earning Ratio (X4)	Price Earning Ratio (PER) adalah rasio yang membandingkan nilai pasar per lembar saham biasa yang beredar dengan perolehan laba per lembarnya (Adnyana, 2020).	$PER = \frac{Harga \text{ per lembar saham}}{Laba \text{ per lembar Saham}}$ (Mirayani & Kepramareni, 2024)
6	Leverage	Leverage merupakan sumber pendanaan yang diperoleh perusahaan dari pemberi modal untuk menjaga kelangsungan	$DER = \frac{Total hutang}{Total ekuitas}$ (Artati & Wahyuni, 2023)



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

	kegiatan operasional. Namun, penggunaan modal ini dapat menimbulkan beban keuangan tambahan berupa pembayaran bunga (Putra & Tumirin, 2024).	
--	--	--

3.7 METODE ANALISIS DATA

Metode yang diterapkan dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel untuk menganalisis pengaruh dari variabel bebas terhadap variabel terikat. Penelitian ini menggunakan data panel yang menggabungkan observasi *time series* dan *cross section*. Proses perhitungan statistik dibantu dengan perangkat lunak Eviews versi 12 karena mendukung analisis data *time series* dan *cross section*. Berikut adalah rangkaian metode yang diimplementasikan:

3.7.1 Statistik Deskriptif

Menurut Nani (2022) analisis statistik deskriptif berfungsi sebagai metode pengolahan data dengan cara menyajikan dan menggambarkan karakteristik data yang telah dikumpulkan sesuai dengan kondisi sebenarnya. Metode ini tidak bertujuan untuk menghasilkan kesimpulan yang bersifat umum atau generalisasi dari data yang dianalisis.

3.7.2 Metode Estimasi Regresi Data Panel

Perhitungan model regresi data panel bisa direalisasikan menggunakan tiga teknik estimasi berikut:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Common Effect Model

Menurut Sugiyanto et al. (2022) *Common Effect Model* merupakan teknik analisis data panel yang paling dasar, di mana data *time series* dan *cross section* digabungkan secara sederhana. Pendekatan ini mengabaikan pengaruh dimensi waktu dan karakteristik individu, dengan asumsi bahwa pola perilaku data antar perusahaan bersifat konstan sepanjang periode penelitian. Dalam implementasinya, model ini menggunakan metode *Ordinary Least Square* (OLS) atau teknik kuadrat terkecil untuk mengestimasi parameter regresi. Formulasi model matematis *Common Effect* adalah sebagai berikut:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + \beta_4 X_{4it} + \beta_5 C_{it} + e_{it}$$

Dalam persamaan tersebut, notasi *i* melambangkan unit *cross section* (individu), sedangkan *t* menunjukkan periode pengamatan. Proses estimasi untuk setiap unit *cross section* bisa dilaksanakan secara terpisah dengan menggunakan asumsi bahwa komponen residual mematuhi prinsip *ordinary least square*.

2. Fixed Effect Model

Menurut Sugiyanto et al. (2022) *Fixed Effects Model* menerapkan asumsi bahwa setiap individu (perusahaan) memiliki karakteristik unik yang dapat tercermin melalui perbedaan nilai intersep. Dalam penerapannya, model ini memanfaatkan variabel dummy untuk mengidentifikasi variasi intersep antar perusahaan yang dapat muncul akibat perbedaan dalam aspek budaya kerja, gaya manajerial, dan sistem insentif. Meskipun nilai intersep bervariasi, model ini mengasumsikan bahwa slope atau kemiringan hubungan antar variabel tetap sama untuk setiap perusahaan. Teknik estimasi ini juga dikenal dengan istilah *Least*

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Squares Dummy Variable (LSDV). Model matematis *Fixed Effects* dapat diekspresikan dalam persamaan berikut:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + \beta_4 X_{4it} + \beta_5 X_{Cit} + \dots + \beta_{ndn} + e_{it}$$

3. *Random Effect Model*

Menurut Sugiyanto et al. (2022) *Random Effects Model* menganalisis variasi acak dalam data panel melalui fluktuasi besaran dan arah hubungan antar subjek yang direpresentasikan sebagai residual. Model ini melakukan estimasi data panel dengan asumsi bahwa variabel residual mencerminkan interaksi antar subjek. Keunggulan *Random Effect Model* adalah kemampuannya mengatasi keterbatasan model efek tetap, terutama dalam hal pengurangan derajat kebebasan yang dapat menurunkan efisiensi parameter. Metode estimasi efek acak mempertimbangkan variabel gangguan (*error term*) untuk mengakomodasi variasi temporal dan antar-perusahaan. Dalam implementasinya, konstanta pada model efek acak bersifat variabel, tidak seperti model efek tetap yang konstantanya bersifat tetap, yaitu sebagai berikut:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + \beta_4 X_{4it} + \beta_5 C_{it} + e_{it} + \mu_i$$

3.7.3 Uji Spesifikasi Model

Pemilihan model terbaik dari tiga model yang telah diestimasi (*Common Effect*, *Fixed Effect*, dan *Random Effect*) dilakukan berdasarkan kesesuaian dengan tujuan penelitian. Dalam penentuan model regresi data panel yang paling tepat, terdapat tiga metode pengujian yang dapat diaplikasikan dengan mempertimbangkan karakteristik data penelitian, yaitu *Chow Test*, *Hausman Test*, dan *Langrange Multiplier Test* (LM).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Chow Test

Menurut Sugiyanto et al. (2022) penentuan model terbaik antara *Common Effect* dan *Fixed Effect* dilaksanakan melalui Uji Chow. Pengujian ini melibatkan dua hipotesis sebagai berikut:

H₀: Model yang sesuai adalah *Common Effect*

H₁: Model yang sesuai adalah *Fixed Effect*

Kriteria pengambilan keputusan dalam Uji Chow didasarkan pada dua parameter, yaitu nilai *p-value cross section Chi Square* dan *probability (p-value) F Test*. Model *Fixed Effect* dinyatakan lebih tepat untuk digunakan (H₀ ditolak) apabila nilai *p-value cross section Chi Square* atau *probability F Test* kurang dari taraf signifikansi 5%. Sebaliknya, *Common Effect Model* dinyatakan lebih sesuai (H₀ diterima) jika nilai *p-value cross section Chi Square* atau *probability F Test* melebihi taraf signifikansi 5%.

2. Hausman Test

Menurut Sugiyanto et al. (2022) penentuan model yang paling sesuai antara pendekatan *Random Effect* dan *Fixed Effect* dapat dilakukan melalui pengujian statistik Hausman, dengan kriteria pengambilan simpulan sebagai berikut:

H₀: Model yang sesuai adalah *Random Effect*

H₁: Model yang sesuai adalah *Fixed Effect*

Penentuan metode didasarkan pada nilai probabilitas *chi-squares cross section*, apabila nilainya kurang dari tingkat signifikansi 5%, maka H₀ ditolak dan *Fixed Effect* menjadi metode yang tepat untuk digunakan. Sebaliknya, jika nilai

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

probabilitas *chi-squares cross section* melebihi tingkat signifikansi 5%, maka H_0 diterima dan *Random Effect* merupakan metode yang sebaiknya diterapkan.

3. *Lagrange Multiplier (LM) Test*

Menurut Sugiyanto et al. (2022) pengujian *Lagrange Multiplier (LM)* diterapkan untuk menentukan pendekatan yang paling sesuai dalam analisis data panel, yaitu antara model *Random Effect* atau *Common Effect*. Pengujian ini mengacu pada distribusi *chi-squares*, dengan derajat kebebasan yang jumlahnya sama dengan variabel independen yang digunakan. Ketentuan pengambilan keputusan pada uji LM ini adalah sebagai berikut:

H_0 : Model yang sesuai adalah *Common Effect*

H_1 : Model yang sesuai adalah *Random Effect*

Ketika nilai statistik LM yang diperoleh melampaui nilai kritis *chi-square*, maka hipotesis nol tidak dapat diterima, yang mengindikasikan bahwa *Random Effect* adalah metode yang tepat untuk diterapkan. Namun, bila nilai statistik LM berada di bawah nilai kritis *chi-square*, maka hipotesis nol diterima, yang berarti *Common Effect* merupakan metode yang lebih tepat untuk diimplementasikan, sedangkan *Random Effect* tidak disarankan untuk digunakan dalam analisis regresi data panel tersebut.

3.7.4 Uji Asumsi Klasik

Analisis regresi mengharuskan terpenuhinya beberapa persyaratan mendasar untuk menghasilkan estimator terbaik yang dikenal dengan istilah BLUE (Best Linear Unbiased Estimator). Uji asumsi klasik, dapat memvalidasi bahwa model regresi yang digunakan menghasilkan estimasi yang tepat,

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

konsisten, dan tidak bias. Pengujian ini mencakup empat komponen utama: normalitas data, multikolinearitas antar variabel, heteroskedastisitas, dan autokorelasi (Mutmainah, 2024).

a. Uji Normalitas

Menurut Sugiyanto et al. (2022) uji normalitas digunakan untuk menilai normalitas distribusi variabel residual atau *error term* dalam model statistik. Asumsi normalitas residual menjadi syarat penting dalam penggunaan uji t dan uji F. Hasil pengujian statistik tidak dapat diandalkan jika asumsi ini dilanggar, khususnya pada penelitian dengan jumlah sampel terbatas. Penelitian ini mengaplikasikan metode *Jarque-Bera* (JB) untuk menguji normalitas residual dalam pendekatan *Ordinary Least Square*. Pengambilan simpulan pada pengujian ini mengacu pada nilai probabilitas statistik *Jarque-Bera* dengan kondisi sebagai berikut:

H0: Data residual dapat dikatakan terdistribusi secara normal ketika nilai probabilitasnya berada di atas 0,05.

H1: Data residual dapat dikatakan tidak terdistribusi secara normal ketika nilai probabilitasnya berada di bawah 0,05.

Metode *Jarque-Bera* adalah prosedur formal untuk melakukan uji normalitas, yang menentukan apakah residual dalam model regresi terdistribusi sesuai dengan asumsi normalitas model.

b. Uji Multikolinearitas

Menurut Sugiyanto et al. (2022) uji multikolinearitas digunakan untuk mendeteksi tingkat keterkaitan antar variabel independen dalam model regresi.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Kualitas model regresi dinilai baik ketika variabel-variabel independen tidak memiliki keterkaitan erat. Nilai koefisien hubungan antara variabel independen yang melampaui 0,8 mengindikasikan adanya permasalahan multikolinearitas dalam model. Model regresi dinyatakan bebas dari gejala multikolinearitas apabila koefisien korelasi berada di bawah 0,8.

c. Uji Heteroskedastisitas

Menurut Sihabudin et al. (2021) uji heteroskedastisitas merupakan metode untuk menganalisis ada tidaknya ketidakkonsistenan varians residual antar pengamatan dalam model regresi. Model regresi dikatakan memiliki sifat homoskedastisitas apabila varians residual dari setiap pengamatan menunjukkan nilai yang konstan. Penelitian ini melaksanakan pendeteksian heteroskedastisitas melalui uji Glejser dengan cara mengukur hubungan nilai absolut residual sebagai variabel terikat terhadap variabel independen. Model regresi dinyatakan tidak menunjukkan tanda-tanda heteroskedastisitas jika tingkat signifikansi hasil uji Glejser berada di atas 0,05.

d. Uji Autokorelasi

Menurut Sugiyanto et al. (2022) Uji Autokorelasi adalah hubungan antara anggota seri dari observasi-observasi yang diurutkan berdasarkan waktu (data time series) atau tempat (data cross section). Model regresi yang baik adalah regresi yang bebas dari autokorelasi. Salah satu uji yang dapat digunakan untuk mendeteksi adanya autokorelasi adalah uji Breusch-Godfrey atau disebut dengan Lagrange Multiplier. Apabila nilai probabilitas $> \alpha = 5\%$, berarti tidak

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

terjadi autokorelasi. Sebaliknya bila nilai probabilitas $< \alpha = 5\%$, berarti terjadi autokorelasi.

3.7.5 Uji Regresi Data Panel

Penelitian ini menerapkan metode regresi data panel sebagai teknik analisis utama dengan menggunakan software Eviews sebagai alat bantu pengolahan data. Adopsi metodologi ini dilatarbelakangi oleh beberapa kelebihan signifikan yang dimilikinya. Menurut Wibisono dalam Basuki (2021) keunggulan utamanya adalah kemampuan dalam mencakup analisis yang lebih komprehensif, melebihi kapabilitas yang dimiliki oleh analisis data *cross-sectional* maupun *time series* secara terpisah. Selain itu, pendekatan ini juga menawarkan jumlah *degree of freedom* yang lebih tinggi serta mampu meminimalisir permasalahan kolinearitas antar variabel independen, sehingga menghasilkan estimasi yang lebih efisien.

Pendekatan kuantitatif ini diimplementasikan sebagai metode analisis untuk mengevaluasi tingkat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Ketepatan dalam pemilihan model menjadi aspek krusial yang mencakup berbagai tahapan, mulai dari penyusunan model teoretis, perancangan model yang dapat diuji secara empiris, proses estimasi, pengujian hipotesis, prediksi, hingga evaluasi dampak kebijakan yang berkaitan dengan model tersebut. Proses estimasi model ekonomi memegang peranan penting dalam menginterpretasikan kondisi riil dari data observasi yang diteliti. Model estimasi yang diterapkan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + \beta_4 X_{4it} + \beta_5 C_{it} + e_{it}$$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Satekhanic University of Sultan Syarif Kasim Riau



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Keterangan:

Y_{it} : Volatilitas Harga Saham

β_0 : Konstanta

β_1, β_4 : Koefisien variabel independen

β_5 : Koefisien variabel kontrol

X_{1it} : *Dividend Payout Ratio*

X_{2it} : *Earning Volatility*

X_{3it} : *Cash Holding*

X_{4it} : *Price Earning Ratio*

Cit : *Leverage*

Eit : Error

3.7.6 Uji Hipotesis

a. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)

Menurut Nani (2022) Pengujian statistik t merupakan metode yang digunakan untuk menganalisis pengaruh parsial dari variabel independen terhadap perubahan yang terjadi pada variabel dependen. Pengaruh signifikan dari variabel independen terhadap variabel dependen dapat diidentifikasi ketika nilai probabilitas t berada di bawah 0,05. Kriteria pengujian hipotesis dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Apabila nilai probabilitas kurang dari 0,05, hipotesis dapat diterima, yang mengindikasikan adanya pengaruh signifikan dari variabel independen terhadap variabel dependen secara individual.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

2. Apabila nilai probabilitas melebihi 0,05, hipotesis ditolak, yang menunjukkan tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari variabel independen terhadap variabel dependen secara individual.

b. Koefisien Determinasi (R^2)

Menurut Nani (2022) koefisien determinasi (R^2) berperan sebagai alat ukur yang menunjukkan kapasitas variabel independen dalam menerangkan variasi variabel dependen. Interpretasi nilai R^2 yang mendekati 0 menunjukkan lemahnya kemampuan prediksi variabel independen, sementara nilai yang mendekati 1 mengindikasikan kuatnya kemampuan variabel independen dalam memperkirakan variasi variabel dependen.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU



BAB V

PENUTUP

1. KESIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *dividend payout ratio*, *earning volatility*, *cash holding* dan *price earning ratio* (PER) terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023, dengan *leverage* sebagai variabel kontrol dan sampel sebanyak 24 perusahaan. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan *Fixed Effect Model* (FEM) yang diolah menggunakan bantuan *Eviews 12*. Berdasarkan pembahasan pada bab sebelumnya, penelitian ini menghasilkan beberapa kesimpulan yaitu:

1. *Dividend payout ratio* (DPR) tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. Hal ini menunjukkan bahwa para investor di perusahaan sektor energi tidak menjadikan *dividend payout ratio* sebagai faktor utama dalam pengambilan keputusan berinvestasi.
2. *Earning volatility* (EVOL) tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. Pada perusahaan sektor energi, volatilitas laba relatif kecil jika dibandingkan dengan total asetnya, yang mencerminkan stabilitas keuangan perusahaan, sehingga perubahan yang terjadi tidak cukup besar untuk memicu respon pasar yang signifikan.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

3. *Cash holding* (CH) tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. Perusahaan sektor energi lebih mengandalkan sumber daya jangka panjang dan investasi besar, sehingga tingkat *cash holding* tidak secara langsung memicu reaksi pasar yang signifikan, yang dapat menyebabkan volatilitas harga saham.
4. *Price earning ratio* (PER) berpengaruh terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. *Price earning ratio* (PER) yang lebih tinggi meningkatkan ekspektasi investor terhadap pertumbuhan laba, tetapi juga memperbesar risiko volatilitas akibat ketidaksesuaian antara ekspektasi dan kinerja aktual perusahaan.

5.2 KETERBATASAN PENELITIAN

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan, yaitu:

1. Data yang digunakan terbatas pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023, sehingga hasilnya tidak dapat digeneralisasikan untuk sektor lain atau periode waktu yang berbeda.
2. Variabel independen yang dipertimbangkan dalam penelitian ini belum mencakup semua faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi.
3. Keterbatasan dalam penggunaan data sekunder yang memiliki kualitas dan kelengkapan data yang terbatas sehingga dapat mempengaruhi hasil penelitian.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



3 SARAN

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan di atas, maka saran-saran yang dapat diberikan berkaitan dengan volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi adalah sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Perusahaan sektor energi perlu memastikan pertumbuhan laba yang stabil dan berkelanjutan guna mempertahankan *Price Earning Ratio* (PER) yang sehat tanpa memicu volatilitas harga saham yang berlebihan. Selain itu, perusahaan juga dapat menetapkan target kinerja keuangan yang realistis dan transparan agar ekspektasi pasar tetap terjaga dalam batas yang wajar.

2. Bagi Investor

Investor perlu menyadari bahwa saham dengan PER tinggi cenderung memiliki volatilitas yang lebih besar karena ekspektasi pasar terhadap pertumbuhan laba yang tinggi. Jika realisasi laba tidak sesuai harapan, harga saham dapat mengalami koreksi tajam. Oleh karena itu, investor harus mempertimbangkan apakah PER yang tinggi mencerminkan fundamental perusahaan atau hanya akibat spekulasi pasar.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya disarankan untuk memperluas cakupan populasi, menggunakan model dan indikator berbeda untuk hasil yang lebih umum. Selain itu, mempertimbangkan untuk menambah variabel independen, mengingat penelitian ini hanya menjelaskan 36,91% pengaruh terhadap

Volatilitas harga saham, sementara 63,09% dapat dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian ini.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'anul Karim

Adnyana, I. M. (2020). *Buku: Manajemen Investasi Dan Portofolio*.

Agestiani, A., & Sutanto, H. A. (2019). Pengaruh indikator makro dan harga emas dunia terhadap indeks harga saham syariah (Jakarta islamic index). *ECONBANK: Journal of Economics and Banking*, 1(1), 26-38.

Alimuary, F. D., & Dermawan, E. S. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage, Dan Firm Size Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 6(1), 352–362.

Alsyah, S. (2022). Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas Dan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Indonesian Accounting Literacy Journal*, 3(1), 75–86.

Amaliyah, S., & Anwar, S. (2021). Pengaruh Harga Pokok Penjualan Terhadap Laba Kotor Melalui Penjualan. *Jurnal Investasi*, 7(4), 33–49.

Andika, A., Chomsatu, Y., & Wijayanti, A. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Price Earning Ratio (Per) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(Special Issue 1), 176–187.

Angelina, C., Eriandani, R., & Rudiawarni, F. A. (2023). Kebijakan Dividen Dan Volatilitas Harga Saham: Periode Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19. *Media Riset Akuntansi Auditing & Informasi (Mraai)*, 23(1), 151–168.

Angkawidjaja, C., & Rasyid, R. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(3), 693–702.

Arisa, N. (2021). Determinasi Price Earning Ratio Dan Return Saham: Current Ratio Dan Net Profit Margin. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 2(5), 658–664.

Asriyana, A., Yamaly, F., & Candra, M. (2024). Pengaruh Kebijakan Deviden, Earning Volatility Dan Cash Holding Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Transportasi Dan Logistik. *Forbiswira Forum Bisnis Dan Kewirausahaan*, 14(1), 11–22.

Artati, D., & Wahyuni, S. L. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage Dan Earning Volatility Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45. *Jurnal Ekonomi Perjuangan*, 5(1), 23–39.

Assiqoh, H. A., Wardiningsih, S. S., & Utami, S. S. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen, Earning Volatility, Dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022). *Jurnal Ilmiah Manajemen Ekonomi Dan Akuntansi (Jimea)*, 2(1), 100–107.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Ayem, S., & Harjanta, A. P. P. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Variabilitas Persediaan, Kepemilikan Manajerial, Financial Leverage Dan Laba Sebelum Pajak Terhadap Pemilihan Metode Akuntansi Persediaan. *Jurnal Akuntansi Dewantara*, 2(1), 83–95.
- Ayuningsih, D. M., & Yanthi, M. D. (2022). Pengaruh Modal Kerja Dan Penjualan Terhadap Laba Bersih Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020. *Assets: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 12(1), 59–75.
- Bahmeier, M., & Sinha, T. (2023). The Effect Of Dividend Policy On Stock Price Volatility: Empirical Analysis Of The S&P 100. *International Journal Of Public Administration, Management And Economic Development*, 8(1), 18–33. <https://doi.org/10.60026/ijpamed.V8i1.82>
- Bareksa.Com. (2024). *BEI: Jumlah Investor Pasar Modal Tembus 13 Juta Per Mei 2024*. <https://www.bareksa.com/Berita/Saham/2024-06-26/Bei-Jumlah-Investor-Pasar-Modal-Tembus-13-Juta-Per-Mei-2024>
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Dilengkapi Dengan Penggunaan Eviews)*. Umy.
- Borolla, J. D., & Pelmelay, K. E. (2021). Pengaruh Earning Per Share Dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 19(1), 88–104. <https://doi.org/10.32524/jkb.V19i1.108>
- Budianto, E. W. H., & Dewi, N. D. T. (2023). Pemetaan Penelitian Rasio Dividend Per Share (DPS) Pada Perbankan Syariah Dan Konvensional: Studi Bibliometrik Vosviewer Dan Literature Review. *Al-Mal: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 4(1), 109–126.
- Caryawati, R. P., & Miftah, M. (2022). Pengaruh Volatilitas Laba, Kebijakan Dividen, Dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham Idx30. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan Vol*, 10(3).
- Colina, R. A., Mulatsih, S., & Anggraeni, L. (2016). Analisis Volatilitas Harga Dan Integrasi Pasar Kedelai Indonesia Dengan Pasar Kedelai Dunia. *Jurnal Agro Ekonomi*, 34(1), 47–66.
- Ceniati, C., & Hasan, W. A. (2020). Pengaruh Laba Kotor, Laba Operasi Dan Laba Bersih Dalam Memprediksi Arus Kas Di Masa Mendatang: Studi Kasus Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di BEI. *Entries*, 2(2), 204–222.
- Chuang, D. J., & Viriany, V. (2023). Volatilitas Laba Dan Faktor Lainnya Yang Memengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 5(1), 88–95.
- Cynthia, S. S. (2020). Pengaruh Dividend Yield, Sales Growth, Firm Value, Firm Size Terhadap Return Saham. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(4), 1540–1549.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Darmawan, K., & Nugroho, V. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, Leverage, Dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*, 26(11), 564–580.
- Dewi, G. A. K. R. S., & Vijaya, D. P. (2018). *Investasi Dan Pasar Modal Indonesia*.
- Dissanayake, S., & Wickramasinghe, M. (2016). Earnings Fluctuation On Share Price Volatility. *Account And Financial Management Journal*, 1(5).
- Dzulfikar, D. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Sektor Finansial Tahun 2022. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3341–3348.
- Emilio Jason, V. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(4), 1415–1424.
- Esanoveliansyah, V., & Ichwanudin, W. (2021). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Tekstil Dan Garment Periode 2007-2019). *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 7(2).
- Fadila, D. F., & Rahmawati, S. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 4(1), 209–228. www.jim.usk.ac.id/ekm
- Fadilah, A., Wiharno, H., & Nurfatimah, S. N. (2023). Pengaruh Harga Saham, Return Saham, Volatilitas Harga Saham, Ukuran Perusahaan Dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Bid-Ask Spread Saham. *Prosiding Frima (Festival Riset Ilmiah Manajemen Dan Akuntansi)*, 6, 212–226.
- Faizah, A., & Dwiningwarni, S. S. (2024). Perbandingan Keuntungan Dan Risiko Investasi Saham Dan Obligasi: Studi Kasus Pada Investor Individu. *Jurnal Review Pendidikan Dan Pengajaran (Jrpp)*, 7(1), 3105–3114.
- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan: Teori Dan Kajian Empiris*. Pustaka Horizon.
- Faziyah, S. I., & Wafa, I. (2024). Contemporary Syirkah Perspective Of Hadith History Of Abu Dawud Number 3,383. *Al-Afkar, Journal For Islamic Studies*, 7(3), 216–229.
- Fenna, M. W., & Sunarto, S. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage, Volume Perdagangan Saham Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Journal Of Economic, Bussines And Accounting (Costing)*, 7(3), 4154–4161.
- Fidih, M. (2021). Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Operasi Terhadap Dividen Kas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 31–46.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Fitriyansyah, D., Kushermanto, A., Mahmudah, D. A., Alisa, I. R., & Ukhriyawati, C. F. (2024). Pengaruh Volatilitas Laba, Volume Perdagangan Saham Dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham Dengan Strategic Deviation Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Energi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018–2022). *Jurnal Dimensi*, 13(2), 561–573.
- Ganefi, H. S., Prasetyono, A., & Amalia, M. R. (2023). Penilaian Saham Secara Fundamental Menggunakan Metode Dividend Discount Model Dan Price Earning Ratio Untuk Keputusan Investasi. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 16(1), 68–80.
- Haniftian, A., & Dillak, V. J. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Cash Holding, Dan Nilai Perusahaan Terhadap Perataan Laba. *Jae (Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi)*, 5(1), 88–98.
- Harimbawa, I. N. T. R., & Sulindawati, N. L. G. E. (2022). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Order Imbalance, Frekuensi Perdagangan, Dan Volatilitas Laba Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Vokasi: Jurnal Riset Akuntansi*, 11(01), 82–92.
- Hasanah, N., Adrianto, F., & Hamidi, M. (2024). Pengaruh Kinerja Enviromental, Social, And Governance (Esg) Dan Volatilitas Laba Terhadap Volatilitas Harga Saham Syariah Dengan Effective Tax Rate Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index 70 Periode Tahun 2018-2023). *Ranah Research: Journal Of Multidisciplinary Research And Development*, 6(6), 2942–2956.
- Hermanto, A., & Ibrahim, I. D. K. (2020). Analisis Pengaruh Return On Equity (Roe), Earning Per Share (Eps), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Dividend Payout Ratio (Dpr) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018. *Target: Jurnal Manajemen Bisnis*, 2(2), 179–194.
- Hidayati, N., & Sukmaningrum, P. S. (2021). Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham Pada Emiten Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 8(6), 706–713.
- Investor.Id. (2023). *Ihsg Terperosok, Saham Sektor Energi Penyumbang Terbesar*. <https://Investor.Id/Market/331106/Ihsg-Terperosok-Saham-Sektor-Energi-Penyumbang-Terbesar>
- Irawan, A. (2018). Analisis Pengaruh Return On Assets (Roa), Loan To Deposit Ratio (Ldr) Dan Non Performing Loan (Npl) Terhadap Price Earning Ratio (Per) Pada Bank Umum Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2014. *Pekobis Jurnal Pendidikan, Ekonomi Dan Bisnis*, 1, 42.
- Irawan, M. R. N. (2016). Pengaruh Modal Usaha Dan Penjualan Terhadap Laba Usaha Pada Perusahaan Penggilingan Padi Ud. Sari Tani Tenggerejo Kedungpring Lamongan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(2), 8-Halaman.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
- Imawati, J. (2021). *Nilai Perusahaan Dan Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Contruction And Engineering*.
- Ivana Dominika, Y. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage, Firm Size, Earning Volatility, Dan Growth Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(3), 589–598.
- Jasselyn, J., & Edi, E. (2021). Analisis Pengaruh Dividend Yield, Dividend Payout, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Volatilitas Laba Dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Combines-Conference On Management, Business, Innovation, Education And Social Sciences*, 1(1), 1220–1233.
- Juwani, M. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Non Keuangan Di Bursa Efek Indonesia. *Global Financial Accounting Journal*, 5(2), 37–49.
- Katadata.Co.Id. (2024). *10 Emiten LQ45 Catatkan Penurunan Laba Di 2023, Siapa Saja? - Korporasi Katadata.Co.Id.* <https://katadata.co.id/finansial/korporasi/65f15ef387413/10-Emiten-Lq45-Catatkan-Penurunan-Laba-Di-2023-Siapa-Saja>
- Kengatharan, L., & Ford, J. S. D. (2021). Dividend Policy And Share Price Volatility: Evidence From Listed Non-Financial Firms In Sri Lanka. *International Journal Of Business And Society*, 22(1), 227–239.
- Khairunisa, N., & Nazir, N. (2022). Pengaruh Leverage, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 833–844.
- Koeswardhana, G. (2020). Analisis Kemampuan Laba Kotor, Laba Operasi Dan Laba Bersih Dalam Memprediksi Arus Kas Di Masa Mendatang. *Jisamar (Journal Of Information System, Applied, Management, Accounting And Research)*, 4(1), 41–48.
- Lasas, A. S., & Tjahjono, A. (2021). Analisis Faktor-Faktor Fundamental Yang Berpengaruh Terhadap Likuiditas Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Berada Pada Indeks Infobank 15 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 1(2), 418–438.
- Madhani, I. D., & Nurlaila, N. (2022). Analisis Sistem Akuntansi Atas Penerimaan Kas Pada Pud. Pasar Kota Medan. *Sibatik Journal: Jurnal Ilmiah Bidang Sosial, Ekonomi, Budaya, Teknologi, Dan Pendidikan*, 1(5), 627–634.
- Mahanum, M. (2021). Tinjauan Kepustakaan. *Alacrity: Journal Of Education*, 1–12.
- Margaretha, I., & Dewi, S. P. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 1–9.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Mariyani, D., & Suryani, S. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Sosial Dan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel Moderator (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Dan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 59–78.
- Marsadu, O., Mangantar, M., & Tawas, H. N. (2024). Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Kepemilikan Kas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sub Sektor. Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021. *Jurnal Lppm Bidang Ekososbudkum (Ekonomi, Sosial, Budaya, Dan Hukum)*, 8(3), 358–371.
- Mayangsari, I., & Rifa, D. (2021). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen Dan Volatilitas Laba Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Abstract Of Undergraduate Research, Faculty Of Economics, Bung Hatta University*, 19(1).
- Meinawati, M., Sudrajat, M. A., & Widiasmara, A. (2021). Pengaruh Kebijakan Earning Volatility, Firm Size, Dan Debt To Assets Ratio Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada 5 Sektor Industri Yang Terdampak Covid-19. *Simba: Seminar Inovasi Manajemen, Bisnis, Dan Akuntansi*, 3.
- Melliana, N., Wiyono, G., & Sari, P. P. (2021). Pengaruh Return On Equity (Roe), Price To Book Value (Pbv), Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Price Earning Ratio (Per) Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *Jurnal Manajemen*, 13(4), 702–709.
- Mengga, G. S. (2023). Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di BEI. *Journal On Education*, 5(4), 12659–12673.
- Michael Spence. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal Of Economics*, 87(3), 355–374.
- Mayani, L. P. M., & Kepramareni, P. (2024). Pengaruh Price To Book Value, Price Earnings Ratio, Leverage, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Properti. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (Jebma)*, 4(1), 360–370.
- Maklis, F. (2016). Perkembangan Dan Tantangan Pasar Modal Indonesia. *Al-Masraf: Jurnal Lembaga Keuangan Dan Perbankan*, 1(1), 65–76.
- Muthafa, H., & Se, M. M. (2017). *Manajemen Keuangan*. Penerbit Andi.
- Muhammad, M. I. (2024). *Analisis Data Kuantitatif (Uji Instrumen, Uji Asumsi Klasik, Korelasi Dan Regresi Linear Berganda*. Lakeisha.
- Nafisa, N. H., Alwi, & Nurhayati. (2024). Analisis Faktor-Faktor Penentu Volatilitas Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Minyak, Gas Dan Batu Bara

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Yang Terdaftar Di BEI. *Oikos: Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi*, 8(2). <https://doi.org/10.23969/Oikos.V8i2.15479>

Nani. (2022). *Step By Step Analisis Regresi Data Panel Menggunakan Eviews*. Visi Intelegensia.

Natipulu, J., Nugroho, P. S., & Kurniasari, D. (2018). Pengaruh Cash Holding, Profitabilitas, Reputasi Auditor Dan Komponen Good Corporate Governance Terhadap Perataan Laba. *Prima Ekonomika*, 9(2), 1–20.

Natta, D. (2021). *Kajian Annual Report Sebagai Bentuk Laporan Keuangan Dalam Perspektif Signalling Theory*. Academia.Edu.

Nguyen, D. T., Bui, M. H., & Do, D. H. (2019). The Relationship Of Dividend Policy And Share Price Volatility: A Case In Vietnam. *Annals Of Economics & Finance*, 20(1).

Ningsih, D. A., & Santoso, B. (2024). Identifikasi Saham Undervalued Dan Overvalued Di Indeks LQ45 Dengan Price To Earnings Ratio (Per) Tahun 2019-2023. *Journal Of Economic, Bussines And Accounting (Costing)*, 7(6), 1345–1358.

Novius, A. (2017). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen (Dividend Payout Ratio Dan Dividend Yield) Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Kelompok LQ45 Yang Terdaftar Di BEI). *Jurnal Al-Iqtishad*, 13(1), 67–77.

Nugroho, A. A., Zukhri, N., & Saputra, D. (2022). *Produksi Timah Di Asia Dalam Perspektif Harga Komoditas Dan Saham*. Yayasan Wiyata Bestari Samasta.

Nuhayati, I. D., & Dewi, P. P. (2021). Pengaruh Dividend Payout Ratio, Earning Volatility, Dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Widyagama National Conference On Economics And Business (Wnceb)*, 2(1), 733–746.

Octavia, I., Sinaga, E. A., & Simangunsong, M. U. (2022). Analisis Pengaruh Deviden Policy, Kebijakan Hutang, Growth Asset, Dan Earning Volatility Terhadap Volatilitas Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di LQ45. *Jurnal Akuntansi Dan Perpajakan Jayakarta*, 4(1), 44–62.

Panggesti, D. C. (2019). Analisis Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Mitra Manajemen*, 3(11), 1055–1072.

Permata, C. P., & Ghoni, M. A. (2019). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara Indonesia. *Jurnal Akunstie (Jas)*, 5(2), 50–61.

Pomartia, T. Z., Mulyadi, J. M. V, & Rachbini, W. (2018). Analisis Volatilitas Harga Saham Dengan Roa Dan Roe Sebagai Variabel Kontrol (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45). *Ekobisman: Jurnal Ekonomi Bisnis Manajemen*, 3(2), 138–147.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Prayogiyo, C. D., Mardani, R. M., & Saraswati, E. (2020). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Book Value Per Share (Bvps), Dan Earning Volatility (Evol) Terhadap Volatilitas Harga Saham (Study Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *E-Jrm: Elektronik Jurnal Riset Manajemen*, 9(09).
- Purjanti, D. H., Puspitasari, I., & Prasaja, M. G. (2024). Pengaruh Frekuensi Perdagangan, Volume Perdagangan, Kebijakan Dividen, Earning Volatility, Dan Growth In Asset Terhadap Volatilitas Harga Saham Dengan Inflasi Sebagai Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Pefindo25 Tahun 2022). *Journal Of Economic, Bussines And Accounting (Costing)*, 7(5), 4554–4567.
- Purba, R. B. (2023). *Teori Akuntansi: Sebuah Pemahaman Untuk Mendukung Penelitian Di Bidang Akuntansi*. Merdeka Kreasi.
- Puspakaritas, F. N., & Rusdianto, R. Y. (2024). Analisis Fundamental Perusahaan Dan Penilaian Intrinsik Saham Sebagai Dasar Keputusan Investasi. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(3), 3142–3161.
- Putranto, A. (2017). Analisis Pengaruh Biaya Produksi Dan Penjualan Terhadap Laba Perusahaan (Studi Pada Usaha Mikro Kecil Dan Menengah Di Kecamatan Wonosobo Kabupatenwonosobo). *Jurnal Penelitian Dan Pengabdian Kepada Masyarakat Unsiq*, 4(3), 280–286.
- Putra, S. D. P., & Tumirin, T. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Volume Perdagangan Saham Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Journal Of Economic, Bussines And Accounting (Costing)*, 7(5), 3315–3324.
- Putri, A. F. A. (2020). Faktor-Faktor Penentu Volatilitas Harga Saham Sektor Perusahaan Properti, Real Estate Dan Building Construction. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(2), 109–118.
- Putri, G. M., Nangoi, G., & Alexander, S. (2018). Analisis Sistem Dan Prosedur Pengadaan Kas Dan Pembayaran Dana Pensiun Pada Pt. Pos Indonesia Cabang Manado. *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 13(02).
- Rachmawaty, M., & Afridayani, A. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Volatilitas Laba Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Procuratio: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 11(2), 184–195.
- Rashid, A., Rauf, R., & Imran, M. (2022). Do Macroeconomic Volatilities Affect Stock Price Volatility In Pakistan?: An Empirical Assessment Using Firm-Level Data. *Pakistan Journal Of Applied Economics*, 32(2), 145–168.
- Renasari, P. S. P., & Purnawati, N. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6179. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2019.V08.I10.P16>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Rezrianti, 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 E-Issn*, 2656, 3169.
- Ria, P., Astuty, P., & Lusia, V. (2024). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Net Profit Margin (Npm), Debt To Equity Ratio (DER) Dan Return On Asset (ROA) Terhadap Harga Saham Pada Pt. Astra Internasional Tbk Periode 2011–2018. *Jurnal Manajemen Fe-Ub*, 12(1), 32–56.
- Ris, Selpiana, K., & Bagus Badjra, I. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Nilai Tukar, Leverage, Dan Firm Size Terhadap Volatilitas Harga Saham. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(3), 1682–1712. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2018.V7.I03.P020>
- Romadhany, D., Kusumawardhani, R., & Rinofah, R. (2024). Pengaruh Volume Penjualan Saham, Profitabilitas, Solvabilitas, Earning Volatility Dan Trading Volume Terhadap Volatilitas Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Mediasi. *Ekonomis: Journal Of Economics And Business*, 8(2), 1652–1660.
- Romli, H., Febrianti, M., & Pratiwi, T. S. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham Pada Pt Waskita Karya Tbk. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 8(1), 1–5.
- Rosyida, H., Firmansyah, A., & Wicaksono, S. B. (2020). Volatilitas Harga Saham: Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset. *Jas (Jurnal Akuntansi Syariah)*, 4(2), 196–208.
- Rowena, J., & Hendra, H. (2017). Earnings Volatility, Kebijakan Dividen, Dan Pertumbuhan Asset Berpengaruh Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode 2013-2015. *Jurnal Administrasi Kantor*, 5(2), 231–242.
- Rozza, F. D., & Mashuri, A. A. S. (2023). Pengaruh Cash Holding, Foreign Ownership, Struktur Modal, Dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Stei Ekonomi*, 32(2), 95–110.
- Safriani, D. R., & Kusumawati, E. (2022). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Dividend Yield, Earning Volatility, Firm Size, Dan Nilai Tukar Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Empiris Perusahaan Yang Terdaftar Indeks LQ45 Periode 2016-2020). *Eqien-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 9(2), 123–134.
- Sahudra, B., & Ardini, L. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (Jira)*, 9(5).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Santoso, L., & Angesti, Y. G. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi*, 24(1), 46–64.
- Saputra, I., & Andani, M. (2022). Pengaruh Dividen Payout Ratio Dan Earning Volatility Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Dinamika Ekonomi: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 15(2), 288–301.
- Saputra, I. K. A. B., & Wiagustini, N. L. P. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen, Volume Perdagangan Saham, Leverage Dan Nilai Tukar Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Sektor Properties Dan Real Estate. *Jurnal Review Pendidikan Dan Pengajaran (Jrpp)*, 7(4), 12580–12591.
- Saibu, A. L. N. D. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen, Volatilitas Laba Dan Volume Perdagangan Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Indonesian Journal Of Auditing And Accounting*, 1(2), 42–54.
- Sari, R. Y., & Pangestuti, I. R. D. (2021). Kebijakan Dividen Dan Volatilitas Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia). *Diponegoro Journal Of Management*, 10(2).
- Septyadi, M. A., & Bwarleling, T. H. (2020). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Akurasi: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 2(3), 149–162.
- Sihabudin, Wibowo, D., Mulyono, S., Kusuma, J. W., Arofah, I., Ningsi, B. A., Saputra, E., Purwasih, R., & Syaharuddin. (2021). *Ekonometrika Dasar Teori Dan Praktik Berbasis Spss*. Pena Persada.
- Sirait, J., Purwohedi, U., & Noviarini, D. (2021). Pengaruh Volatilitas Laba, Leverage Keuangan, Kebijakan Dividen, Dan Price To Book Value Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing*, 2(2), 397–415.
- Siregar, B. G. (2020). Pengaruh Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Harga Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (Jensi)*, 4(2), 114–124.
- Siregar, H., & Nurmala, P. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Penerimaan Opini Going Concern Terhadap Harga Saham. *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 4(2).
- Sitillah, A. A., & Hanafi, S. M. (2023). Determinan Volatilitas Harga Saham Di Top 10 Konstituen 5-Asean. *Jurnal Akuntansi Akunesa*, 12(1), 68–77.
- Soebiantoro, U. (2021). Perdagangan Saham Yang Paling Moncer Dalam Masa Pandemi Covid 19. *Jurnal Ilmu Ekonomi Pembangunan*, 15(01).
- Stephen A. Ross. (1977). The Determination Of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal Of Economics*, 23–40.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Sugiyono, & Setiyawami. (2022). *Metode Penelitian Sumber Daya Manusia (Kuantitatif, Kualitatif, Dan Studi Kasus)*. Alfabeta.
- Sugiyanto, E. K., Adinugroho, E. S. W. C., Jacob, J., Nuraini, Y. B. A., Sudjono, & Syah, S. (2022). *Konsep Dan Praktik Ekonometrika Menggunakan Eviews*. Academia Publication.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Alfabeta.
- Sutandijo, S. (2019). Kebijakan Dividen Dan Volatilitas Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pamulang*, 7(1), 1–14.
- Syed, A. M., Bawazir, H. S., & Alsidrah, I. T. (2023). Dividend Policies And Stock Volatility-Empirical Evidence From Middle Eastern Stock Markets. *Review Of Accounting And Finance*, 22(5), 569–583. <https://doi.org/10.1108/Raf-03-2023-0069>
- Tati, R. D. M. (2021). Volatilitas Harga Saham Pada Sektor Pertanian Di Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana*, 9(1), 40–47.
- Triyonowati, M., Si, D., & Maryam, S. E. (2022). *Manajemen Keuangan Ii Manajemen Keuangan Ii Buku Ajar Buku Ajar*. [Www.Indomediapustaka.Com](http://www.indomediapustaka.com)
- 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(1), 68–81.
- Wijaya, D. (2017). *Manajemen Keuangan Konsep Dan Penerapannya*. Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Wijaya, S. H., & Bangun, N. (2019). Pengaruh Arus Kas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Cash Holding. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(2), 495–504.
- Wratno, D. H., & Yustrianthe, R. H. (2022). Price Earning Ratio, Ukuran Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(12), 5587–5595.

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN 1
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI PERIODE 2021-2023

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE
1	ABM Investama Tbk	ABMM
2	Adaro Minerals Indonesia Tbk	ADMR
3	Adaro Energy Indonesia Tbk	ADRO
4	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk	AIMS
5	AKR Corporindo Tbk	AKRA
6	Apexindo Pratama Duta Tbk	APEX
7	Atlas Resources Tbk	ARII
8	Ratu Prabu Energi Tbk	ARTI
9	Pelayaran Nasional Bina Buana Raya Tbk	BBRM
10	Batulicin Nusantara Maritim Tbk	BESS
11	Astrindo Nusantara Infrastruktur	BIPI
12	Borneo Olah Sarana Sukses Tbk	BOSS
13	Bintang Samudera Mandiri Lines Tbk	BSML
14	Baramulti Suksessarana Tbk	BSSR
15	Buana Lintas Lautan Tbk	BULL
16	Bumi Resources Tbk	BUMI
17	Bayan Resources Tbk	BYAN
18	Capitol Nusantara Indoneisa Tbk	CANI
19	Cakra Buana Resources Energi Tbk	CBRE
20	Exploitasi Energi Indonesia Tbk	CNKO
21	Black Diamond Resources Tbk	COAL
22	Petrindo Jaya Kreasi Tbk	CUAN
23	Darma Henwa Tbk	DEWA
24	Delta Dunia Makmur Tbk	DOID
25	Dian Swastatika Sentosa Tbk	DSSA
26	Dwi Guna Laksana Tbk	DWGL
27	Elnusa Tbk	ELSA
28	Energi Mega Persada Tbk	ENRG
29	Alfa Energi Investama Tbk	FIRE
30	Golden Energy Mines Tbk	GEMS
31	Garda Tujuh Buana Tbk	GTBO
32	GTS Internasional Tbk	GTSI
33	Hillcon Tbk	HILL
34	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk	HITS
35	Harum Energy Tbk	HRUM
36	Humpuss Maritim Internasional Tbk	HUMI
37	MNC Energy Investments Tbk	IATA
38	Indika Energy Tbk	INDY
39	Indah Prakasa Sentosa Tbk	INPS
40	Sumber Energi Andalan Tbk	ITMA

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

41	Indo Tambangraya Megah Tbk	ITMG
42	Resources Alam Indonesia Tbk	KKGI
43	Mitra Energi Persada Tbk	KOPI
44	Logindo Samudramakmur Tbk	LEAD
45	Mandiri Herindo Adiperkasa Tbk	MAHA
46	Mitrabara Adiperdana Tbk	MBAP
47	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk	MBSS
48	Prima Andalan Mandiri Tbk	MCOL
49	Medco Energi Internasional Tbk	MEDC
50	Capitalinc Investment Tbk	MTFN
51	Samindo Resources	MYOH
52	Perusahaan Gas Negara Tbk	PGAS
53	Perdana Karya Perkasa Tbk	PKPK
54	IMC Pelita Logistik Tbk	PSSI
55	Bukit Asam Tbk	PTBA
56	Indo Straits Tbk	PTIS
57	Petrosea Tbk	PTRO
58	Rukun Raharja Tbk	RAJA
59	Kian Santang Muliatama Tbk	RGAS
60	Rig Tenders Indonesia Tbk	RIGS
61	RMK Energy Tbk	RMKE
62	Royaltama Mulia Kontraktorindo Tbk	RMKO
63	Radiant Utama Interisco Tbk	RUIS
64	Sumber Global Energy Tbk	SGER
65	Sillo Maritime Perdana Tbk	SHIP
66	Sigma Energy Compressindo Tbk	SICO
67	Golden Eagle Energy Tbk	SMMT
68	SMR Utama Tbk	SMRU
69	Soeche Lines Tbk	SOCI
70	Sugih Energy Tbk	SUGI
71	Sunindo Pratama Tbk	SUNI
72	Super Energy Tbk	SURE
73	Pelayaran Tamarin Samudra Tbk	TAMU
74	Transcoal Pasific Tbk	TCPI
75	Dana Brata Luhur Tbk	TEBE
76	TBS Energi Utama Tbk	TOBA
77	Trans Power Marine Tbk	TPMA
78	Trada Alam Minera Tbk	TRAM
79	Ulima Nitra Tbk	UNIQ
80	Wintermar Offshore Marine tbk	WINS
81	Ginting Jaya Energi Tbk	WOWS
82	Sky Energy Indonesia Tbk	JSKY
83	Semacom Integrated Tbk	SEMA

LAMPIRAN 2

ELIMINASI SAMPEL

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

KODE	TAHUN	KRITERIA 1	KRITERIA 2	KRITERIA 3	KETERANGAN
ABMM	2021	✓			Eliminasi
	2022	-			
	2023	-			
ADMR	2021	✓			Eliminasi
	2022	✓			
	2023	-			
ADRO	2021	✓	✓	✓	Sampel
	2022	✓	✓	✓	
	2023	✓	✓	✓	
AIMS	2021	✓	✓		Eliminasi
	2022	✓	✓		
	2023	✓	-		
AKRA	2021	✓	✓	✓	Sampel
	2022	✓	✓	✓	
	2023	✓	✓	✓	
APEX	2021	✓	✓		Eliminasi
	2022	✓	-		
	2023	✓	-		
ARII	2021	✓	✓	-	Eliminasi
	2022	✓	✓	-	
	2023	✓	✓	-	
ARTI	2021	✓	✓		Eliminasi
	2022	✓	-		
	2023	✓	-		
BBRM	2021	✓	✓	-	Eliminasi
	2022	✓	✓	-	
	2023	✓	✓	-	
BESS	2021	✓	✓	✓	Eliminasi
	2022	✓	✓	-	
	2023	✓	✓	✓	
BIPI	2021	✓	✓	✓	Eliminasi
	2022	✓	✓	-	
	2023	✓	✓	✓	
BOSS	2021	✓	-		Eliminasi
	2022	✓	✓		
	2023	✓	✓		
BSML	2021	✓	✓	-	Eliminasi
	2022	✓	✓	✓	

- Hak Cipta Milik UIN Suska Riau**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2023	BSSR	✓	✓	✓	Sampel
		✓	✓	✓	
		✓	✓	✓	
2021	BULL	✓	-	-	Eliminasi
		✓	-	-	
		✓	✓	-	
2021	BUMI	✓	✓	-	Eliminasi
		✓	✓	✓	
		✓	✓	✓	
2021	BYAN	✓	✓	✓	Sampel
		✓	✓	✓	
		✓	✓	✓	
2021	CANI	✓	✓	-	Eliminasi
		✓	-	-	
		✓	-	-	
2021	CBRE	✓	-	-	Eliminasi
		-	-	-	
		-	-	-	
2021	CNKO	✓	-	-	Eliminasi
		✓	-	-	
		✓	-	-	
2021	COAL	✓	-	-	Eliminasi
		✓	-	-	
		-	-	-	
2021	CUAN	✓	-	-	Eliminasi
		-	-	-	
		-	-	-	
2021	DEWA	✓	✓	-	Eliminasi
		✓	-	-	
		✓	✓	-	
2021	DOID	✓	✓	-	Eliminasi
		✓	✓	✓	
		✓	✓	✓	
2021	DSSA	✓	✓	✓	Sampel
		✓	✓	✓	
		✓	✓	✓	
2021	DWGL	✓	✓	✓	Eliminasi
		✓	✓	-	
		✓	✓	✓	
2021	ELSA	✓	✓	✓	Sampel
		✓	✓	✓	
		✓	✓	✓	

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

2021	ENRG	2021	√	√	√	Eliminasi
		2022	√	√	-	
		2023	√	√	√	
2022	FIRE	2021	√	-		Eliminasi
		2022	√	-		
		2023	√	√		
2023	GEMS	2021	√	√	√	Sampel
		2022	√	√	√	
		2023	√	√	√	
31	GTBO	2021	√	-		Eliminasi
		2022	√	√		
		2023	√	√		
32	GTSI	2021	√	-		Eliminasi
		2022	√	√		
		2023	√	√		
33	HILL	2021	√			Eliminasi
		2022	-			
		2023	-			
34	HITS	2021	√	-		Eliminasi
		2022	√	√		
		2023	√	√		
35	HRUM	2021	√	√	√	Sampel
		2022	√	√	√	
		2023	√	√	√	
36	HUMI	2021	√			Eliminasi
		2022	-			
		2023	-			
37	IATA	2021	√			Eliminasi
		2022	√			
		2023	-			
38	INDY	2021	√	√	-	Eliminasi
		2022	√	√	√	
		2023	√	√	√	
39	INPS	2021	√	-		Eliminasi
		2022	√	-		
		2023	√	√		
40	ITMA	2021	√	√	√	Eliminasi
		2022	√	√	-	
		2023	√	√	√	
41	ITMG	2021	√	√	√	Sampel
		2022	√	√	√	
		2023	√	√	√	
42	KKGI	2021	√	√	√	Sampel

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

45	KOPI	2022	✓	✓	✓	Eliminasi
		2023	✓	✓	✓	
		2021	✓	✓	✓	
46	LEAD	2022	✓	✓	-	Eliminasi
		2023	✓	✓	✓	
		2021	✓	-	-	
47	MAHA	2022	✓	-	-	Eliminasi
		2023	✓	-	-	
		2021	✓	-	-	
48	MBAP	2022	✓	✓	✓	Sampel
		2023	✓	✓	✓	
		2021	✓	✓	✓	
49	MBSS	2022	✓	✓	✓	Eliminasi
		2023	✓	✓	✓	
		2021	✓	✓	✓	
50	MCOL	2022	✓	✓	✓	Sampel
		2023	✓	✓	✓	
		2021	✓	✓	✓	
51	MEDC	2022	✓	✓	✓	Eliminasi
		2023	✓	✓	✓	
		2021	✓	✓	✓	
52	MTFN	2022	✓	-	-	Eliminasi
		2023	✓	-	-	
		2021	✓	-	-	
53	MYOH	2022	✓	✓	✓	Sampel
		2023	✓	✓	✓	
		2021	✓	✓	✓	
54	PGAS	2022	✓	✓	✓	Sampel
		2023	✓	✓	✓	
		2021	✓	✓	✓	
55	PKPK	2022	✓	-	-	Eliminasi
		2023	✓	-	-	
		2021	✓	-	-	
56	PSSI	2022	✓	✓	✓	Sampel
		2023	✓	✓	✓	
		2021	✓	✓	✓	
57	PTBA	2022	✓	✓	✓	Sampel
		2023	✓	✓	✓	
		2021	✓	✓	✓	
58	PTIS	2022	✓	✓	✓	Eliminasi
		2023	✓	✓	✓	
		2021	✓	✓	✓	

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta Milik UIN Suska Riau

2023	✓	✓	-	
2021	✓	✓	✓	
2022	✓	✓	-	
2023	✓	✓	✓	
PTRO				Eliminasi
2021	✓	✓	✓	
2022	✓	✓	✓	
2023	✓	✓	✓	
RAJA				Sampel
2021	✓			
2022	-			
2023	-			
RGAS				Eliminasi
2021	✓	-		
2022	✓	✓		
2023	✓	✓		
RIGS				Eliminasi
2021	✓	✓	-	
2022	✓	✓	-	
2023	✓	✓	✓	
RMKE				Eliminasi
2021	✓			
2022	-			
2023	-			
RMKO				Eliminasi
2021	✓	✓	✓	
2022	✓	✓	✓	
2023	✓	✓	✓	
RUIS				Sampel
2021	✓	✓	✓	
2022	✓	✓	✓	
2023	✓	✓	✓	
SGER				Sampel
2021	✓	✓	✓	
2022	✓	✓	✓	
2023	✓	✓	✓	
SHIP				Sampel
2021	✓			
2022	✓			
2023	✓			
SICO				Eliminasi
2021	✓	✓	-	
2022	✓	✓	✓	
2023	-		✓	
MMT				Eliminasi
2021	✓	-		
2022	✓	✓		
2023	✓	✓		
SMRU				Eliminasi
2021	✓	✓	✓	
2022	✓	✓	-	
2023	✓	✓	✓	
SOCI				Eliminasi
2021	✓	-		
2022	✓	-		
2023	✓	-		
SUGI				Eliminasi
2021	✓	-		
2022	✓	-		
2023	✓	-		

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak cipta milik UIN Suska Riau	SUNI	2021	✓			Eliminasi
		2022	-			
		2023	-			
	SURE	2021	✓	-		Eliminasi
		2022	✓	-		
		2023	✓	-		
	TAMU	2021	✓	-		Eliminasi
		2022	✓	-		
		2023	✓	-		
	TCPI	2021	✓	✓	✓	Sampel
		2022	✓	✓	✓	
		2023	✓	✓	✓	
	TEBE	2021	✓	✓	✓	Sampel
		2022	✓	✓	✓	
		2023	✓	✓	✓	
	TOBA	2021	✓	✓	✓	Sampel
		2022	✓	✓	✓	
		2023	✓	✓	✓	
	TPMA	2021	✓	✓	✓	Sampel
		2022	✓	✓	✓	
		2023	✓	✓	✓	
	TRAM	2021	✓	-		Eliminasi
		2022	✓	-		
		2023	✓	-		
State Islamic University of Sultan Syarif	UNIQ	2021	✓	-		Eliminasi
		2022	✓	✓		
		2023	✓	✓		
	WINS	2021	✓	✓	✓	Eliminasi
		2022	✓	✓	-	
		2023	✓	✓	✓	
	WOWS	2021	✓	-		Eliminasi
		2022	✓	-		
		2023	✓	-		
	JSKY	2021	✓	✓		Eliminasi
		2022	✓	-		
		2023	✓	✓		
	SEMA	2021	✓			Eliminasi
		2022	✓			
		2023	-			
Total Sampel						24
Tahun Penelitian						3
Data Outlier						(11)
Jumlah Observasi Penelitian						61

**Keterangan:**

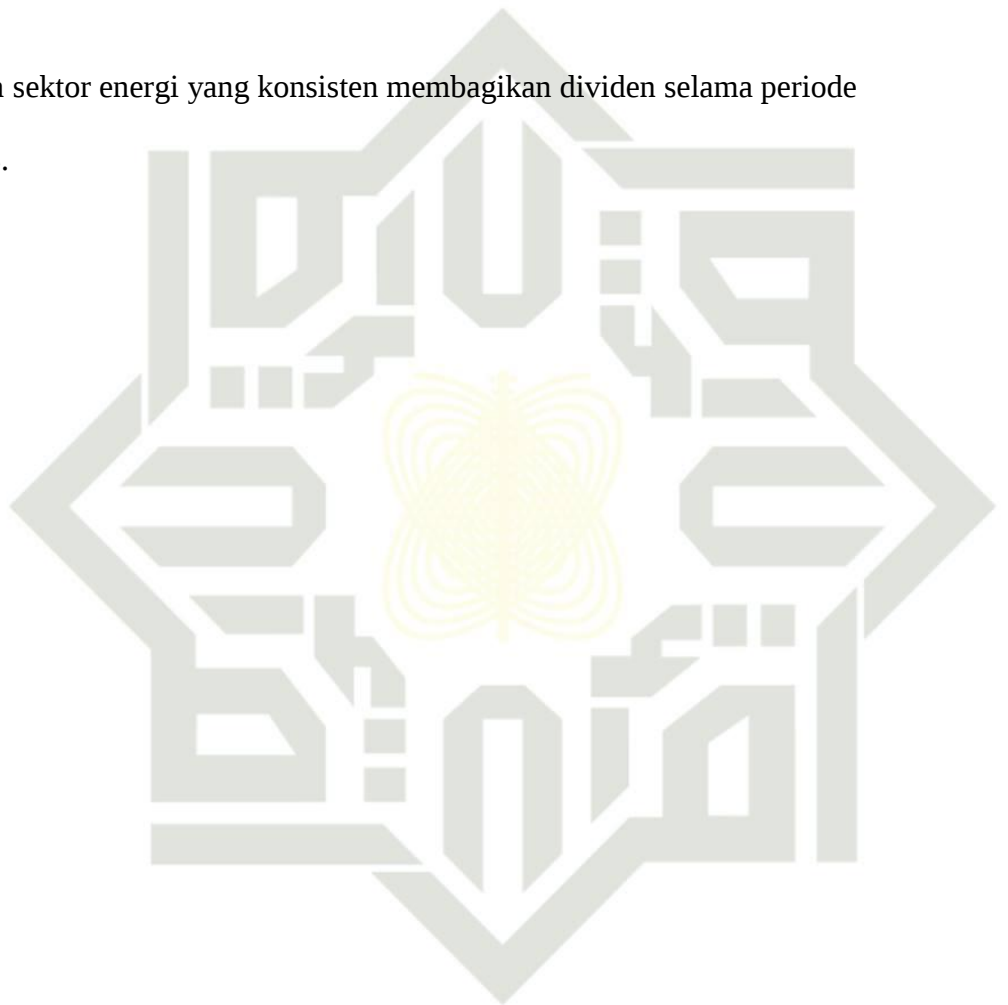
Kriteria 1: Perusahaan sektor energi yang konsisten terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023.

Kriteria 2: Perusahaan sektor energi yang tidak mengalami kerugian selama periode 2021-2023.

Kriteria 3: Perusahaan sektor energi yang konsisten membagikan dividen selama periode 2021-2023.

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang menjiplak atau menyalin seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



UIN SUSKA RIAU

LAMPIRAN 3

TABULASI DATA VOLATILITAS HARGA SAHAM (Y)

TAHUN	BULAN	Hit	Lit	Hit-Lit	(Hit+Lit)/2	(S/R) ²	SPV
2021	1	1525	1200	325	1362,5	0,056898	0,162849
	2	1230	1165	65	1197,5	0,002946	
	3	1300	1165	135	1232,5	0,011998	
	4	1255	1160	95	1207,5	0,00619	
	5	1250	1160	90	1205	0,005578	
	6	1395	1210	185	1302,5	0,020174	
	7	1335	1205	130	1270	0,010478	
	8	1410	1245	165	1327,5	0,015449	
	9	1760	1320	440	1540	0,081633	
	10	1915	1630	285	1772,5	0,025853	
	11	1745	1610	135	1677,5	0,006477	
	12	2310	1755	555	2032,5	0,074563	
						0,02652	
2022	1	2430	2210	220	2320	0,008992	0,222136
	2	2480	2160	320	2320	0,019025	
	3	3240	2580	660	2910	0,05144	
	4	3350	2810	540	3080	0,030739	
	5	3310	3060	250	3185	0,006161	
	6	3650	2860	790	3255	0,058905	
	7	3280	1760	1520	2520	0,36382	
	8	3540	3080	460	3310	0,019313	
	9	4100	3700	400	3900	0,010519	
	10	4140	3840	300	3990	0,005653	
	11	3880	3480	400	3680	0,011815	
	12	3970	3680	290	3825	0,005748	
						0,049344	
2023	1	3590	2960	630	3275	0,037005	0,152851
	2	2990	2740	250	2865	0,007614	
	3	3020	2640	380	2830	0,01803	
	4	3130	2860	270	2995	0,008127	
	5	2980	2040	940	2510	0,140252	
	6	2320	2100	220	2210	0,00991	
	7	2500	2320	180	2410	0,005578	
	8	2700	2350	350	2525	0,019214	
	9	2960	2740	220	2850	0,005959	
	10	2840	2540	300	2690	0,012438	
	11	2620	2390	230	2505	0,00843	
	12	2600	2380	220	2490	0,007806	

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang menyalin, mengutip, atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

AKRA	2021	1	682	562	120	622	0,03722	0,171138
		2	700	600	100	650	0,023669	
		3	744	638	106	691	0,023532	
		4	654	622	32	638	0,002516	
AKRA	2021	5	674	622	52	648	0,00644	0,171138
		6	666	610	56	638	0,007704	
		7	720	608	112	664	0,028451	
		8	778	690	88	734	0,014374	
AKRA	2021	9	872	732	140	802	0,030472	0,171138
		10	938	846	92	892	0,010638	
		11	882	794	88	838	0,011028	
		12	880	806	74	843	0,007706	
AKRA	2021						0,023364	0,171138
AKRA	2022	1	872	710	162	791	0,041945	0,183809
		2	785	695	90	740	0,014792	
		3	960	740	220	850	0,06699	
		4	1070	910	160	990	0,02612	
AKRA	2022	5	1120	1005	115	1062,5	0,011715	0,183809
		6	1195	1030	165	1112,5	0,021997	
		7	1250	900	350	1075	0,106003	
		8	1285	1160	125	1222,5	0,010455	
AKRA	2022	9	1455	1150	305	1302,5	0,054833	0,183809
		10	1560	1330	230	1445	0,025335	
		11	1550	1350	200	1450	0,019025	
		12	1450	1340	110	1395	0,006218	
AKRA	2022						0,029288	0,183809
AKRA	2023	1	1400	1230	170	1315	0,016713	0,113215
		2	1425	1280	145	1352,5	0,011494	
		3	1615	1355	260	1485	0,030654	
		4	1625	1550	75	1587,5	0,002232	
AKRA	2023	5	1605	1300	305	1452,5	0,044093	0,113215
		6	1515	1360	155	1437,5	0,011626	
		7	1470	1365	105	1417,5	0,005487	
		8	1400	1260	140	1330	0,01108	
AKRA	2023	9	1545	1440	105	1492,5	0,004949	0,113215
		10	1515	1435	80	1475	0,002942	
		11	1505	1430	75	1467,5	0,002612	
		12	1475	1335	140	1405	0,009929	
AKRA	2023						0,033786	0,113215
AKRA	2021	1	1685	1440	245	1562,5	0,024586	0,209734
		2	1614	1500	114	1557	0,005361	
		3	1630	1480	150	1555	0,009305	
							0,012818	

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2022	4	1550	1480	70	1515	0,002135	0,231253
		5	2440	1515	925	1977,5	0,218802	
		6	1730	1625	105	1677,5	0,003918	
		7	1690	1630	60	1660	0,001306	
		8	1800	1660	140	1730	0,006549	
		9	2430	1740	690	2085	0,109518	
		10	2750	2370	380	2560	0,022034	
		11	3180	2520	660	2850	0,053629	
		12	4090	3130	960	3610	0,070718	
							0,043988	
		1	4500	3260	1240	3880	0,102136	
		2	3240	2720	520	2980	0,030449	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2023	3	3820	2830	990	3325	0,088652	0,084034
		4	5025	3850	1175	4437,5	0,070113	
		5	4770	3510	1260	4140	0,092628	
		6	4000	3300	700	3650	0,03678	
		7	4040	3170	870	3605	0,058241	
		8	4430	3820	610	4125	0,021868	
		9	5725	4480	1245	5102,5	0,059535	
		10	4830	4460	370	4645	0,006345	
		11	4380	3770	610	4075	0,022408	
		12	5250	4170	1080	4710	0,052578	
							0,053478	
		1	4310	3930	380	4120	0,008507	0,332065
BYAN	2021	2	4120	3880	240	4000	0,0036	
		3	4170	3890	280	4030	0,004827	
		4	4140	3970	170	4055	0,001758	
		5	4080	3590	490	3835	0,016325	
		6	3510	3270	240	3390	0,005012	
		7	3880	3430	450	3655	0,015158	
		8	4090	3710	380	3900	0,009494	
		9	4460	4030	430	4245	0,010261	
		10	4120	3990	130	4055	0,001028	
		11	3930	3620	310	3775	0,006744	
		12	3860	3690	170	3775	0,002028	
							0,007062	
BYAN	2021	1	16000	14500	1500	15250	0,009675	0,332065
		2	14700	13025	1675	13862,5	0,0146	
		3	13975	12475	1500	13225	0,012864	
		4	1500	1203	297	1351,5	0,048293	
		5	1520	1405	115	1462,5	0,006183	
		6	1418	1360	58	1389	0,001744	
		7	1450	1353	97	1401,5	0,00479	

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2022	8	1508	1440	68	1474	0,002128	0,309427
		9	2945	1410	1535	2177,5	0,496936	
		10	2900	2550	350	2725	0,016497	
		11	2765	1415	1350	2090	0,417229	
		12	2768	1590	1178	2179	0,292265	
							0,110267	
		1	3693	2620	1073	3156,5	0,115555	
		2	3810	3538	272	3674	0,005481	
		3	4448	3755	693	4101,5	0,028548	
		4	4398	4150	248	4274	0,003367	
		5	5440	4450	990	4945	0,040081	
		6	7795	5438	2357	6616,5	0,1269	
		7	8000	6605	1395	7302,5	0,036493	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2023	8	6810	6355	455	6582,5	0,004778	0,163257
		9	6800	6533	267	6666,5	0,001604	
		10	6878	6613	265	6745,5	0,001543	
		11	9310	7230	2080	8270	0,063258	
		12	23400	9450	13950	16425	0,721336	
							0,095745	
		1	21675	19900	1775	20787,5	0,007291	
		2	19900	18300	1600	19100	0,007017	
		3	20775	18575	2200	19675	0,012503	
		4	22950	20100	2850	21525	0,017531	
		5	21225	15000	6225	18112,5	0,11812	
		6	16100	13400	2700	14750	0,033508	
		7	20975	15475	5500	18225	0,091073	
UIN Suska Riau	2021	8	19400	17375	2025	18387,5	0,012128	0,271772
		9	19325	18450	875	18887,5	0,002146	
		10	20000	18175	1825	19087,5	0,009142	
		11	19775	18175	1600	18975	0,00711	
		12	19900	18975	925	19437,5	0,002265	
							0,026653	
		1	16175	11950	4225	14062,5	0,090267	
		2	12525	11900	625	12212,5	0,002619	
		3	13750	12450	1300	13100	0,009848	
		4	12500	12500	0	12500	0	
		5	12400	10800	1600	11600	0,019025	
		6	10800	9250	1550	10025	0,023905	
		7	14500	9200	5300	11850	0,200039	
		8	18000	15000	3000	16500	0,033058	
		9	17500	17500	0	17500	0	
		10	33300	20500	12800	26900	0,22642	
		11	52800	31000	21800	41900	0,270698	

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau		12	54000	48750	5250	51375	0,010443	
							0,07386	
2022	State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	1	49950	46000	3950	47975	0,006779	0,172046
		2	46500	46000	500	46250	0,000117	
		3	54400	44000	10400	49200	0,044682	
		4	41000	30000	11000	35500	0,096013	
		5	41300	27500	13800	34400	0,160932	
		6	38225	35050	3175	36637,5	0,00751	
		7	35050	32600	2450	33825	0,005246	
		8	33200	31800	1400	32500	0,001856	
		9	40200	33900	6300	37050	0,028914	
		10	40000	38000	2000	39000	0,00263	
		11	39900	39000	900	39450	0,00052	
		12	3980	3980	0	3980	0	
							0,0296	
2023	State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	1	3800	3800	0	3800	0	0,150601
		2	3805	3750	55	3777,5	0,000212	
		3	3598	3473	125	3535,5	0,00125	
		4	3475	3395	80	3435	0,000542	
		5	3730	3395	335	3562,5	0,008843	
		6	3880	3730	150	3805	0,001554	
		7	4500	4100	400	4300	0,008653	
		8	5603	4600	1003	5101,5	0,038655	
		9	5120	4900	220	5010	0,001928	
		10	5150	5000	150	5075	0,000874	
		11	5150	5000	150	5075	0,000874	
		12	8200	5150	3050	6675	0,208784	
							0,02268	
2021	State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	1	498	350	148	424	0,121841	0,163081
		2	424	366	58	395	0,021561	
		3	404	344	60	374	0,025737	
		4	356	324	32	340	0,008858	
		5	348	294	54	321	0,028299	
		6	326	266	60	296	0,041088	
		7	286	256	30	271	0,012255	
		8	266	244	22	255	0,007443	
		9	306	266	40	286	0,019561	
		10	338	300	38	319	0,01419	
		11	312	278	34	295	0,013284	
		12	292	272	20	282	0,00503	
							0,026596	
2022	State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	1	276	252	24	264	0,008264	0,14067
		2	328	276	52	302	0,029648	

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau		3	348	284	64	316	0,041019	
		4	300	284	16	292	0,003002	
		5	308	274	34	291	0,013651	
		6	332	292	40	312	0,016437	
		7	308	284	24	296	0,006574	
		8	326	296	30	311	0,009305	
		9	354	304	50	329	0,023097	
		10	376	310	66	343	0,037025	
		11	394	318	76	356	0,045575	
		12	332	312	20	322	0,003858	
							0,019788	
2023		1	322	292	30	307	0,009549	0,093824
		2	318	308	10	313	0,001021	
		3	338	294	44	316	0,019388	
		4	328	308	20	318	0,003956	
		5	336	314	22	325	0,004582	
		6	344	322	22	333	0,004365	
		7	390	338	52	364	0,020408	
		8	410	380	30	395	0,005768	
		9	432	404	28	418	0,004487	
		10	446	386	60	416	0,020803	
		11	426	408	18	417	0,001863	
		12	410	372	38	391	0,009445	
							0,008803	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau		1	1520	1520	0	1520	0	0,228791
		2	1520	1520	0	1520	0	
		3	1520	1520	0	1520	0	
		4	4130	3180	950	3655	0,067557	
		5	3890	3670	220	3780	0,003387	
		6	3940	3590	350	3765	0,008642	
		7	3890	3540	350	3715	0,008876	
		8	3850	3450	400	3650	0,01201	
		9	3890	3480	410	3685	0,012379	
		10	4440	3850	590	4145	0,020261	
		11	4330	4010	320	4170	0,005889	
		12	8800	4240	4560	6520	0,489141	
							0,052345	
2022		1	8150	6375	1775	7262,5	0,059734	0,165124
		2	6900	6200	700	6550	0,011421	
		3	5775	4350	1425	5062,5	0,079232	
		4	6050	4700	1350	5375	0,063083	
		5	6700	5775	925	6237,5	0,021992	
		6	7175	5925	1250	6550	0,03642	

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2023	7	6425	5825	600	6125	0,009596	0,069619
		8	6775	6425	350	6600	0,002812	
		9	8025	6925	1100	7475	0,021655	
		10	7525	6725	800	7125	0,012607	
		11	7175	6575	600	6875	0,007617	
		12	7150	6925	225	7037,5	0,001022	
							0,027266	
		1	7050	6725	325	6887,5	0,002227	
		2	6800	6475	325	6637,5	0,002397	
		3	6550	6425	125	6487,5	0,000371	
		4	6675	6500	175	6587,5	0,000706	
		5	6550	6300	250	6425	0,001514	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2021	6	6500	5800	700	6150	0,012955	0,298737
		7	6550	6050	500	6300	0,006299	
		8	7275	6500	775	6887,5	0,012661	
		9	6525	6025	500	6275	0,006349	
		10	6075	5875	200	5975	0,00112	
		11	6050	5650	400	5850	0,004675	
		12	6275	5775	500	6025	0,006887	
							0,004847	
		1	1030	592	438	811	0,29168	
		2	1480	1185	295	1332,5	0,049013	
		3	1270	964	306	1117	0,075048	
		4	1125	964	161	1044,5	0,023759	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2022	5	1225	980	245	1102,5	0,049383	0,237105
		6	1085	994	91	1039,5	0,007664	
		7	1195	1005	190	1100	0,029835	
		8	1160	960	200	1060	0,0356	
		9	1860	970	890	1415	0,39561	
		10	1745	1515	230	1630	0,01991	
		11	1960	1490	470	1725	0,074237	
		12	2200	1915	285	2057,5	0,019187	
							0,089244	
		1	2320	2000	320	2160	0,021948	
		2	2480	1990	490	2235	0,048066	
		3	2750	2080	670	2415	0,076969	
		4	2815	2110	705	2462,5	0,081964	
		5	2375	2000	375	2187,5	0,029388	
		6	2410	1545	865	1977,5	0,191337	
		7	1845	1360	485	1602,5	0,091598	
		8	1945	1580	365	1762,5	0,042887	
		9	2000	1685	315	1842,5	0,029228	
		10	1835	1565	270	1700	0,025225	

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis atau tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2023	11	1755	1505	250	1630	0,023524	0,128638
		12	1795	1605	190	1700	0,012491	
							0,056219	
		1	1755	1520	235	1637,5	0,020596	
		2	1745	1575	170	1660	0,010488	
		3	1690	1390	300	1540	0,037949	
		4	1585	1485	100	1535	0,004244	
		5	1470	1250	220	1360	0,026168	
		6	1505	1385	120	1445	0,006896	
		7	1705	1490	215	1597,5	0,018113	
		8	1685	1560	125	1622,5	0,005935	
		9	1885	1575	310	1730	0,032109	
		10	1820	1600	220	1710	0,016552	
		11	1525	1385	140	1455	0,009258	
		12	1400	1265	135	1332,5	0,010264	
							0,016548	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2021	1	14700	11850	2850	13275	0,046091	0,15363
		2	12950	11675	1275	12312,5	0,010723	
		3	12650	11425	1225	12037,5	0,010356	
		4	12700	11700	1000	12200	0,006719	
		5	13075	11875	1200	12475	0,009253	
		6	15200	13750	1450	14475	0,010035	
		7	17050	14000	3050	15525	0,038595	
		8	17350	15250	2100	16300	0,016598	
		9	20800	16875	3925	18837,5	0,043414	
		10	26750	21175	5575	23962,5	0,054128	
		11	22675	19100	3575	20887,5	0,029294	
		12	21875	20000	1875	20937,5	0,00802	
							0,023602	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2022	1	22550	19625	2925	21087,5	0,01924	0,156043
		2	26975	20800	6175	23887,5	0,066824	
		3	30075	25825	4250	27950	0,023121	
		4	28825	26225	2600	27525	0,008923	
		5	35000	31450	3550	33225	0,011416	
		6	36450	30675	5775	33562,5	0,029607	
		7	39600	30025	9575	34812,5	0,07565	
		8	40750	36700	4050	38725	0,010938	
		9	44175	40200	3975	42187,5	0,008878	
		10	45350	41900	3450	43625	0,006254	
		11	43600	37100	6500	40350	0,02595	
		12	42000	39025	2975	40512,5	0,005393	
							0,024349	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2023	1	39600	34875	4725	37237,5	0,016101	0,152191

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

2021

2022

2023

2	37200	33900	3300	35550	0,008617
3	40800	37025	3775	38912,5	0,009411
4	41125	32250	8875	36687,5	0,058519
5	31750	22125	9625	26937,5	0,127669
6	24250	22900	1350	23575	0,003279
7	28125	24675	3450	26400	0,017078
8	29600	26625	2975	28112,5	0,011199
9	31100	28100	3000	29600	0,010272
10	28675	26250	2425	27462,5	0,007797
11	25650	24550	1100	25100	0,001921
12	25650	23725	1925	24687,5	0,00608
					0,023162
1	380	286	94	333	0,079683
2	320	290	30	305	0,009675
3	302	282	20	292	0,004691
4	292	276	16	284	0,003174
5	282	252	30	267	0,012625
6	270	232	38	251	0,02292
7	258	230	28	244	0,013169
8	294	244	50	269	0,034549
9	298	264	34	281	0,01464
10	322	294	28	308	0,008264
11	338	272	66	305	0,046826
12	294	264	30	279	0,011562
					0,021815
1	326	264	62	295	0,044171
2	380	312	68	346	0,038625
3	505	382	123	443,5	0,076917
4	496	420	76	458	0,027536
5	623	461	162	542	0,089337
6	681	479	202	580	0,121296
7	632	454	178	543	0,107458
8	734	589	145	661,5	0,048048
9	666	594	72	630	0,013061
10	637	584	53	610,5	0,007537
11	584	479	105	531,5	0,039028
12	492	386	106	439	0,058302
					0,055943
1	431	369	62	400	0,024025
2	407	380	27	393,5	0,004708
3	411	347	64	379	0,028516
4	377	421	-44	399	0,012161
5	475	419	56	447	0,015695

0,147699

0,236523

0,148145

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2021	6	492	440	52	466	0,012452	0,162437
		7	483	438	45	460,5	0,009549	
		8	526	465	61	495,5	0,015156	
		9	579	469	110	524	0,044068	
		10	531	392	139	461,5	0,090716	
		11	384	369	15	376,5	0,001587	
		12	376	351	25	363,5	0,00473	
							0,021947	
		1	2920	2660	260	2790	0,008684	
		2	2840	2770	70	2805	0,000623	
		3	2840	2710	130	2775	0,002195	
		4	2850	2600	250	2725	0,008417	
State Islamic University of Satatan Syarif Kasim Riau	2022	5	3060	2870	190	2965	0,004106	0,190009
		6	3060	2740	320	2900	0,012176	
		7	3050	2810	240	2930	0,006709	
		8	3360	3000	360	3180	0,012816	
		9	3960	3170	790	3565	0,049106	
		10	4190	3520	670	3855	0,030207	
		11	3820	2480	1340	3150	0,180962	
		12	3640	3550	90	3595	0,000627	
							0,026386	
		1	3640	3500	140	3570	0,001538	0,148578
		2	3810	3520	290	3665	0,006261	
		3	4350	3650	700	4000	0,030625	
		4	5775	4340	1435	5057,5	0,080507	
		5	7575	6225	1350	6900	0,03828	
		6	8350	6200	2150	7275	0,08734	
		7	8100	5900	2200	7000	0,098776	
		8	8275	7950	325	8112,5	0,001605	
		9	10900	8700	2200	9800	0,050396	
		10	9125	8050	1075	8587,5	0,015671	
		11	7650	6750	900	7200	0,015625	
		12	7675	7075	600	7375	0,006619	
State Islamic University of Satatan Syarif Kasim Riau	2023						0,036103	0,148578
		1	7500	6750	750	7125	0,01108	
		2	6825	6125	700	6475	0,011687	
		3	6775	6125	650	6450	0,010156	
		4	6800	6175	625	6487,5	0,009281	
		5	6325	4610	1715	5467,5	0,09839	
		6	4830	4290	540	4560	0,014024	
		7	5675	4470	1205	5072,5	0,056433	
		8	5650	5200	450	5425	0,006881	
		9	5500	5150	350	5325	0,00432	

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang menjiplak sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2021	10	5450	5100	350	5275	0,004402	
		11	5150	4240	910	4695	0,037567	
		12	4260	4150	110	4205	0,000684	
							0,022075	
© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2021	1	0	0	0	0	0	0,30114
		2	0	0	0	0	0	
		3	0	0	0	0	0	
		4	0	0	0	0	0	
		5	0	0	0	0	0	
		6	0	0	0	0	0	
		7	0	0	0	0	0	
		8	0	0	0	0	0	
		9	1670	1560	110	1615	0,004639	
		10	2850	1695	1155	2272,5	0,258319	
		11	3690	2730	960	3210	0,08944	
		12	3720	3360	360	3540	0,010342	
							0,090685	
© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2022	1	3630	3400	230	3515	0,004282	0,170049
		2	3690	3480	210	3585	0,003431	
		3	4090	3580	510	3835	0,017685	
		4	6950	4110	2840	5530	0,263746	
		5	7500	6400	1100	6950	0,02505	
		6	7375	6800	575	7087,5	0,006582	
		7	7300	6750	550	7025	0,00613	
		8	6975	6575	400	6775	0,003486	
		9	7325	6825	500	7075	0,004994	
		10	7425	7125	300	7275	0,0017	
		11	7225	6850	375	7037,5	0,002839	
		12	7125	6550	575	6837,5	0,007072	
							0,028917	
© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2023	1	7100	6600	500	6850	0,005328	0,167442
		2	6600	6375	225	6487,5	0,001203	
		3	6650	6350	300	6500	0,00213	
		4	7025	6500	525	6762,5	0,006027	
		5	6700	4530	2170	5615	0,149355	
		6	4600	4220	380	4410	0,007425	
		7	5175	4080	1095	4627,5	0,055993	
		8	4930	4380	550	4655	0,01396	
		9	5500	4250	1250	4875	0,065746	
		10	5675	5025	650	5350	0,014761	
		11	5675	5200	475	5437,5	0,007631	
		12	5650	5200	450	5425	0,006881	
							0,028037	

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2021	1	1365	1255	110	1310	0,007051	0,056575
		2	1340	1270	70	1305	0,002877	
		3	1365	1285	80	1325	0,003645	
		4	1390	1360	30	1375	0,000476	
		5	1460	1380	80	1420	0,003174	
		6	1500	1445	55	1472,5	0,001395	
		7	1475	1370	105	1422,5	0,005448	
		8	1550	1440	110	1495	0,005414	
		9	1560	1500	60	1530	0,001538	
		10	1690	1600	90	1645	0,002993	
		11	1750	1675	75	1712,5	0,001918	
		12	1750	1665	85	1707,5	0,002478	
							0,003201	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2022	1	1800	1700	100	1750	0,003265	0,073252
		2	1800	1770	30	1785	0,000282	
		3	1846	1775	71	1810,5	0,001538	
		4	1845	1795	50	1820	0,000755	
		5	1830	1700	130	1765	0,005425	
		6	1700	1430	270	1565	0,029765	
		7	1700	1575	125	1637,5	0,005827	
		8	1665	1595	70	1630	0,001844	
		9	1700	1550	150	1625	0,008521	
		10	1600	1545	55	1572,5	0,001223	
		11	1650	1545	105	1597,5	0,00432	
		12	1645	1580	65	1612,5	0,001625	
							0,005366	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2023	1	1600	1555	45	1577,5	0,000814	0,070519
		2	1564	1490	74	1527	0,002348	
		3	1490	1420	70	1455	0,002315	
		4	1500	1480	20	1490	0,00018	
		5	1530	1405	125	1467,5	0,007255	
		6	1570	1510	60	1540	0,001518	
		7	1595	1520	75	1557,5	0,002319	
		8	1655	1575	80	1615	0,002454	
		9	1750	1595	155	1672,5	0,008589	
		10	1790	1724	66	1757	0,001411	
		11	1850	1580	270	1715	0,024786	
		12	1720	1595	125	1657,5	0,005687	
							0,004973	
IGAS	2021	1	1810	1345	465	1577,5	0,086889	0,154289
		2	1520	1405	115	1462,5	0,006183	
		3	1470	1315	155	1392,5	0,01239	
		4	1320	1175	145	1247,5	0,01351	

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2022	5	1250	1055	195	1152,5	0,028628	0,133312
		6	1215	990	225	1102,5	0,041649	
		7	1065	975	90	1020	0,007785	
		8	1055	990	65	1022,5	0,004041	
		9	1200	1030	170	1115	0,023246	
		10	1560	1280	280	1420	0,038881	
		11	1630	1455	175	1542,5	0,012871	
		12	1500	1360	140	1430	0,009585	
							0,023805	
		1	1400	1275	125	1337,5	0,008734	
		2	1460	1360	100	1410	0,00503	
		3	1595	1365	230	1480	0,024151	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2023	4	1450	1325	125	1387,5	0,008116	0,099226
		5	1800	1450	350	1625	0,046391	
		6	1820	1590	230	1705	0,018197	
		7	1685	1530	155	1607,5	0,009297	
		8	1970	1600	370	1785	0,042966	
		9	1965	1700	265	1832,5	0,020912	
		10	1975	1735	240	1855	0,016739	
		11	1945	1795	150	1870	0,006434	
		12	1900	1755	145	1827,5	0,006295	
							0,017772	
		1	1740	1525	215	1632,5	0,017345	0,009846
		2	1625	1525	100	1575	0,004031	
		3	1600	1335	265	1467,5	0,032609	
		4	1445	1355	90	1400	0,004133	
		5	1450	1345	105	1397,5	0,005645	
		6	1440	1305	135	1372,5	0,009675	
		7	1395	1310	85	1352,5	0,00395	
		8	1525	1375	150	1450	0,010702	
		9	1435	1345	90	1390	0,004192	
		10	1400	1255	145	1327,5	0,011931	
		11	1235	1115	120	1175	0,01043	
		12	1130	1065	65	1097,5	0,003508	
PSSI	2021						0,009846	0,164496
		1	174	167	7	170,5	0,001686	
		2	183	166	17	174,5	0,009491	
		3	214	179	35	196,5	0,031726	
		4	244	204	40	224	0,031888	
		5	290	238	52	264	0,038797	
		6	340	244	96	292	0,108088	
		7	258	238	20	248	0,006504	
		8	284	244	40	264	0,022957	

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2022	9	318	282	36	300	0,0144	0,165433
		10	348	310	38	329	0,013341	
		11	396	330	66	363	0,033058	
		12	430	384	46	407	0,012774	
© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2022						0,027059	0,165433
		1	402	386	16	394	0,001649	
		2	436	388	48	412	0,013573	
		3	476	416	60	446	0,018098	
© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2022	4	560	486	74	523	0,02002	0,165433
		5	745	635	110	690	0,025415	
		6	850	610	240	730	0,108088	
		7	675	565	110	620	0,031478	
© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2022	8	685	610	75	647,5	0,013417	0,165433
		9	615	510	105	562,5	0,034844	
		10	610	500	110	555	0,039283	
		11	615	555	60	585	0,010519	
© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2022	12	625	560	65	592,5	0,012035	0,165433
							0,027368	
© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2023	1	620	580	40	600	0,004444	0,108821
		2	645	615	30	630	0,002268	
		3	645	600	45	622,5	0,005226	
		4	660	635	25	647,5	0,001491	
© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2023	5	715	630	85	672,5	0,015975	0,108821
		6	655	565	90	610	0,021768	
		7	660	530	130	595	0,047737	
		8	640	560	80	600	0,017778	
© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2023	9	610	560	50	585	0,007305	0,108821
		10	585	520	65	552,5	0,013841	
		11	510	496	14	503	0,000775	
		12	505	476	29	490,5	0,003496	
© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2021						0,011842	0,127951
		1	3040	2580	460	2810	0,026798	
		2	2740	2410	330	2575	0,016424	
		3	2800	2600	200	2700	0,005487	
© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2021	4	2650	2370	280	2510	0,012444	0,127951
		5	2300	2120	180	2210	0,006634	
		6	2350	2000	350	2175	0,025895	
		7	2250	2010	240	2130	0,012696	
© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2021	8	2370	2080	290	2225	0,016988	0,127951
		9	2760	2180	580	2470	0,055139	
		10	2890	2640	250	2765	0,008175	
		11	2680	2510	170	2595	0,004292	
© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2021	12	2800	2600	200	2700	0,005487	0,127951

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak cipta milik UIN Suska Riau	2022	1	2900	1670	1230	2285	0,016372	0,205369
		2	3170	2790	380	2980	0,016261	
		3	3620	3190	430	3405	0,015948	
		4	3820	3330	490	3575	0,018786	
		5	4530	3660	870	4095	0,045137	
		6	4630	3680	950	4155	0,052276	
		7	4300	3680	620	3990	0,024146	
		8	4360	4040	320	4200	0,005805	
		9	4470	4140	330	4305	0,005876	
		10	4290	3730	560	4010	0,019502	
		11	3830	3470	360	3650	0,009728	
		12	3820	3620	200	3720	0,002891	
State Islamic University of Sultan Syarif	2023	1	3730	3320	410	3525	0,013528	0,236552
		2	3860	3260	600	3560	0,028406	
		3	4010	3650	360	3830	0,008835	
		4	4140	3920	220	4030	0,00298	
		5	3860	2940	920	3400	0,073218	
		6	3850	2680	1170	3265	0,128412	
		7	2880	2720	160	2800	0,003265	
		8	3020	2730	290	2875	0,010175	
		9	2990	2800	190	2895	0,004307	
		10	2800	2480	320	2640	0,014692	
		11	2460	2330	130	2395	0,002946	
		12	2460	1300	1160	1880	0,380715	
State Islamic University of Sultan Syarif	2021	1	292	169	123	230,5	0,284753	0,208424
		2	222	177	45	199,5	0,050879	
		3	240	195	45	217,5	0,042806	
		4	268	228	40	248	0,026015	
		5	250	222	28	236	0,014076	
		6	244	204	40	224	0,031888	
		7	210	182	28	196	0,020408	
		8	204	184	20	194	0,010628	
		9	214	190	24	202	0,014116	
		10	226	204	22	215	0,010471	
		11	210	191	19	200,5	0,00898	
		12	197	182	15	189,5	0,006266	
2022	1	192	164	28	178	0,024744	0,354007	
	2	204	174	30	189	0,025195		
	3	210	176	34	193	0,031034		

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau 2023	4	214	182	32	198	0,02612	0,218698
	5	338	226	112	282	0,157739	
	6	438	320	118	379	0,096936	
	7	960	338	622	649	0,918526	
	8	1125	905	220	1015	0,04698	
	9	1200	900	300	1050	0,081633	
	10	1135	955	180	1045	0,02967	
	11	1200	950	250	1075	0,054083	
	12	1045	940	105	992,5	0,011192	
						0,125321	
	1	1165	950	215	1057,5	0,041335	
	2	970	850	120	910	0,017389	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau 2021	3	965	755	210	860	0,059627	0,150876
	4	980	930	50	955	0,002741	
	5	1205	965	240	1085	0,048929	
	6	1195	910	285	1052,5	0,073324	
	7	1015	910	105	962,5	0,011901	
	8	895	820	75	857,5	0,00765	
	9	1025	920	105	972,5	0,011657	
	10	980	865	115	922,5	0,01554	
	11	1065	925	140	995	0,019797	
	12	1700	1005	695	1352,5	0,264055	
						0,047829	
	1	306	232	74	269	0,075676	0,148156
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau 2022	2	266	218	48	242	0,039342	
	3	286	234	52	260	0,04	
	4	296	234	62	265	0,054738	
	5	242	232	10	237	0,00178	
	6	240	218	22	229	0,009229	
	7	228	218	10	223	0,002011	
	8	220	206	14	213	0,00432	
	9	214	200	14	207	0,004574	
	10	210	204	6	207	0,00084	
	11	240	204	36	222	0,026297	
	12	230	204	26	217	0,014356	
						0,022764	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau 2022	1	214	198	16	206	0,006033	0,148156
	2	210	198	12	204	0,00346	
	3	224	193	31	208,5	0,022106	
	4	199	190	9	194,5	0,002141	
	5	185	166	19	175,5	0,011721	
	6	224	189	35	206,5	0,028727	
	7	206	179	27	192,5	0,019673	

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2023	8	208	195	13	201,5	0,004162	0,266431
		9	272	204	68	238	0,081633	
		10	254	224	30	239	0,015756	
		11	234	214	20	224	0,007972	
		12	252	197	55	224,5	0,06002	
							0,02195	
		1	332	190	142	261	0,296003	
		2	212	198	14	205	0,004664	
		3	200	182	18	191	0,008881	
		4	198	186	12	192	0,003906	
		5	188	181	7	184,5	0,001439	
		6	193	184	9	188,5	0,00228	
		7	198	192	6	195	0,000947	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2021	8	195	189	6	192	0,000977	0,357186
		9	388	200	188	294	0,408904	
		10	340	252	88	296	0,088386	
		11	246	214	32	230	0,019357	
		12	218	192	26	205	0,016086	
							0,070986	
		1	487	323	164	405	0,163975	
		2	307	202	105	254,5	0,170217	
		3	189	131	58	160	0,131406	
		4	135	114	21	124,5	0,028451	
		5	144	113	31	128,5	0,058199	
		6	158	125	33	141,5	0,054389	
		7	152	131	21	141,5	0,022025	
		8	241	144	97	192,5	0,253911	0,731418
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2022	9	447	242	205	344,5	0,354103	
		10	587	413	174	500	0,121104	
		11	761	516	245	638,5	0,147235	
		12	684	582	102	633	0,025965	
							0,127582	
		1	963	503	460	481,5	0,91269	
		2	913	692	221	456,5	0,234371	
		3	1289	774	515	644,5	0,638511	
		4	1353	984	369	676,5	0,297521	
		5	1805	1200	605	902,5	0,449383	
		6	1479	315	1164	739,5	2,477591	
		7	407	277	130	203,5	0,408092	
		8	306	242	64	153	0,174975	
		9	252	195	57	126	0,204649	
		10	210	175	35	105	0,111111	
		11	229	170	59	114,5	0,265517	

2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2023	12	210	158	52	105	0,245261	
							0,534973	
		1	170	141	29	155,5	0,03478	0,37901
		2	155	138	17	146,5	0,013466	
		3	142	98	44	120	0,134444	
		4	120	99	21	109,5	0,03678	
		5	167	108	59	137,5	0,184119	
		6	146	132	14	139	0,010144	
		7	154	133	21	143,5	0,021416	
		8	393	161	232	277	0,701482	
		9	611	364	247	487,5	0,256711	
		10	738	548	190	643	0,087314	
		11	647	451	196	549	0,127458	
		12	750	532	218	641	0,115664	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2021						0,143648	
		1	710	600	110	655	0,028203	0,188773
		2	685	615	70	650	0,011598	
		3	655	635	20	645	0,000961	
		4	685	645	40	665	0,003618	
		5	725	655	70	690	0,010292	
		6	685	645	40	665	0,003618	
		7	680	610	70	645	0,011778	
		8	965	610	355	787,5	0,203215	
		9	1060	785	275	922,5	0,088865	
		10	1030	880	150	955	0,02467	
		11	1040	930	110	985	0,012471	
		12	1095	925	170	1010	0,028331	
							0,035635	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2022	1	1050	835	215	942,5	0,052037	0,499696
		2	1115	900	215	1007,5	0,045539	
		3	1060	895	165	977,5	0,028493	
		4	1020	945	75	982,5	0,005827	
		5	1005	915	90	960	0,008789	
		6	1345	985	360	1165	0,095489	
		7	1600	12245	-10645	6922,5	2,364642	
		8	1695	1100	595	1397,5	0,181272	
		9	1220	985	235	1102,5	0,045434	
		10	1000	705	295	852,5	0,119744	
		11	940	785	155	862,5	0,032296	
		12	945	830	115	887,5	0,01679	
							0,249696	0,140456
© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2023	1	1000	895	105	947,5	0,012281	
		2	1085	980	105	1032,5	0,010342	

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2021	3	1110	995	115	1052,5	0,011939	
		4	1100	1000	100	1050	0,00907	
		5	1130	1000	130	1065	0,0149	
		6	1295	1040	255	1167,5	0,047705	
		7	1445	1150	295	1297,5	0,051693	
		8	1485	1300	185	1392,5	0,01765	
		9	1400	1180	220	1290	0,029085	
		10	1335	1175	160	1255	0,016254	
		11	1175	1060	115	1117,5	0,01059	
		12	1075	1000	75	1037,5	0,005226	
							0,019728	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2022	1	8500	7325	1175	7912,5	0,022052	0,15317
		2	9125	7600	1525	8362,5	0,033256	
		3	9350	7700	1650	8525	0,037461	
		4	8000	6550	1450	7275	0,039726	
		5	8175	7000	1175	7587,5	0,023982	
		6	8775	8000	775	8387,5	0,008538	
		7	9150	8200	950	8675	0,011992	
		8	9175	7650	1525	8412,5	0,032862	
		9	9550	8300	1250	8925	0,019616	
		10	9700	8600	1100	9150	0,014453	
		11	8700	7850	850	8275	0,010551	
		12	10200	8650	1550	9425	0,027046	
							0,023461	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2023	1	10300	9950	350	10125	0,001195	0,189699
		2	10750	9000	1750	9875	0,031405	
		3	10300	8600	1700	9450	0,032362	
		4	10800	9100	1700	9950	0,029191	
		5	11500	8600	2900	10050	0,083265	
		6	11600	10500	1100	11050	0,00991	
		8	9825	7850	1975	8837,5	0,049943	
		9	9275	8200	1075	8737,5	0,015137	
		10	10275	8950	1325	9612,5	0,019	
		11	10900	9075	1825	9987,5	0,03339	
		12	10775	7950	2825	9362,5	0,091044	
							0,035986	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2023	1	8400	7175	1225	7787,5	0,024744	0,157654
		2	8875	8225	650	8550	0,00578	
		3	8875	8325	550	8600	0,00409	
		4	7980	6875	1105	7427,5	0,022133	
		5	7800	6900	900	7350	0,014994	
		6	7250	6350	900	6800	0,017517	
		7	7875	6625	1250	7250	0,029727	

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau	2021	8	9075	6650	2425	7862,5	0,095127	
		9	9750	8225	1525	8987,5	0,028791	
		10	9050	7850	1200	8450	0,020167	
		11	8425	7600	825	8012,5	0,010602	
		12	8425	7200	1225	7812,5	0,024586	
							0,024855	
		1	600	488	112	544	0,042388	0,362135
		2	520	446	74	483	0,023473	
		3	446	368	78	407	0,036728	
		4	575	324	251	449,5	0,311809	
		5	575	382	193	478,5	0,162686	
		6	476	382	94	429	0,048011	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2022	7	494	386	108	440	0,060248	
		8	424	372	52	398	0,01707	
		9	815	304	511	559,5	0,834145	
		10	730	635	95	682,5	0,019375	
		11	700	630	70	665	0,01108	
		12	700	645	55	672,5	0,006689	
							0,131142	
		1	785	575	210	680	0,095372	0,199351
		2	710	660	50	685	0,005328	
		3	740	670	70	705	0,009859	
		4	725	685	40	705	0,003219	
		5	1090	695	395	892,5	0,195874	
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2023	6	990	740	250	865	0,083531	
		7	835	690	145	762,5	0,036162	
		8	880	790	90	835	0,011617	
		9	880	785	95	832,5	0,013022	
		10	850	765	85	807,5	0,01108	
		11	900	825	75	862,5	0,007561	
		12	870	815	55	842,5	0,004262	
							0,039741	
		1	860	785	75	710	0,011159	0,143256
		2	790	745	45	700	0,004133	
		3	830	750	80	670	0,014257	
		4	970	820	150	670	0,050123	
		5	915	720	195	525	0,137959	
		6	780	745	35	710	0,00243	
		7	875	815	60	755	0,006316	
		8	860	815	45	770	0,003415	
		9	860	810	50	760	0,004328	
		10	825	765	60	705	0,007243	
		11	760	740	20	720	0,000772	

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

12	790	745	45	700	0,004133	
					0,020522	
1	570	490	80	530	0,022784	0,300613
2	870	505	365	687,5	0,281864	
3	520	494	26	507	0,00263	
4	500	486	14	493	0,000806	
5	500	492	8	496	0,00026	
6	500	488	12	494	0,00059	
7	490	472	18	481	0,0014	
8	496	472	24	484	0,002459	
9	555	480	75	517,5	0,021004	
10	595	535	60	565	0,011277	
11	1140	515	625	827,5	0,570458	
12	1320	870	450	1095	0,168887	
					0,090368	
1	1800	1120	680	1460	0,216926	0,250392
2	1715	1260	455	1487,5	0,093564	
3	1455	1070	385	1262,5	0,092995	
4	1305	1015	290	1160	0,0625	
5	1110	940	170	1025	0,027507	
6	1035	800	235	917,5	0,065603	
7	900	700	200	800	0,0625	
8	875	810	65	842,5	0,005952	
9	910	730	180	820	0,048186	
10	760	635	125	697,5	0,032117	
11	700	605	95	652,5	0,021198	
12	705	605	100	655	0,023309	
					0,062696	
1	605	525	80	565	0,020049	0,173595
2	605	545	60	575	0,010888	
3	555	446	109	500,5	0,047429	
4	510	456	54	483	0,0125	
5	454	376	78	415	0,035326	
6	412	380	32	396	0,00653	
7	476	392	84	434	0,037461	
8	374	350	24	362	0,004395	
9	350	318	32	334	0,009179	
10	320	252	68	286	0,056531	
11	276	224	52	250	0,043264	
12	310	234	76	272	0,078071	
					0,030135	
1	855	346	509	600,5	0,718471	0,341802
2	1015	825	190	920	0,042651	

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

2022

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

2023

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3	1050	970	80	1010	0,006274	
4	1040	1005	35	1022,5	0,001172	
5	1030	1010	20	1020	0,000384	
6	1010	780	230	895	0,06604	
7	775	660	115	717,5	0,025689	
8	1000	695	305	847,5	0,129515	
9	695	428	267	561,5	0,226112	
10	545	440	105	492,5	0,045453	
11	498	350	148	424	0,121841	
12	410	358	52	384	0,018338	
					0,116828	
1	396	306	90	351	0,065746	0,244145
2	380	316	64	348	0,033822	
3	376	356	20	366	0,002986	
4	374	350	24	362	0,004395	
5	440	362	78	401	0,037836	
6	492	358	134	425	0,09941	
7	426	350	76	388	0,038368	
8	406	382	24	394	0,00371	
9	394	358	36	376	0,009167	
10	390	356	34	373	0,008309	
11	525	272	253	398,5	0,403074	
12	455	415	40	435	0,008456	
					0,059607	
1	424	401	23	412,5	0,003109	0,153768
2	419	377	42	398	0,011136	
3	386	344	42	365	0,013241	
4	453	393	60	423	0,02012	
5	455	366	89	410,5	0,047006	
6	404	373	31	388,5	0,006367	
7	496	393	103	444,5	0,053695	
8	492	469	23	480,5	0,002291	
9	669	496	173	582,5	0,088206	
10	683	592	91	637,5	0,020376	
11	633	578	55	605,5	0,008251	
12	674	610	64	642	0,009938	
					0,023645	

TABULASI DATA KEBIJAKAN DIVIDEN (X1)

No	EMITEN	TAHUN	DIVIDEN	SAHAM BEREDAR	LABA BERSIH	DPS	EPS	DPR
1	ARR	2021	Rp7.775.723.046.690	31.202.734.000	Rp14.676.998.659.965	Rp249	Rp470	0,529790
		2022	Rp15.916.311.180.000	30.985.962.000	Rp44.536.395.913.000	Rp514	Rp1.437	0,357378
		2023	Rp15.858.685.856.000	30.881.205.900	Rp28.594.799.248.000	Rp514	Rp926	0,554600
2	ARR	2021	Rp532.903.579.000	3.947.433.920	Rp1.157.728.068.000	Rp135	Rp293	0,460301
		2022	Rp828.961.123.000	19.737.169.600	Rp2.479.059.157.000	Rp42	Rp126	0,334385
		2023	Rp2.467.146.200.000	19.737.169.600	Rp3.078.469.701.000	Rp125	Rp156	0,801420
3	BSS	2021	Rp2.040.471.082.485	2.616.500.000	Rp2.927.490.836.323	Rp780	Rp1.119	0,697003
		2022	Rp4.278.841.013.863	2.616.500.000	Rp3.773.804.274.889	Rp1.635	Rp1.442	1,133827
		2023	Rp2.158.244.593.968	2.616.500.000	Rp2.501.545.979.944	Rp825	Rp956	0,862764
4	BKA	2021	Rp4.574.331.910.153	3.333.333.500	Rp18.063.951.642.785	Rp1.372	Rp5.419	0,253230
		2022	Rp17.069.941.296.344	3.333.335.000	Rp36.206.556.859.857	Rp5.121	Rp10.862	0,471460
		2023	Rp16.098.315.489.856	3.333.335.000	Rp19.726.018.260.272	Rp4.829	Rp5.918	0,816096
5	DSS	2021	Rp1.613.944.439.294	770.552.320	Rp3.786.102.585.065	Rp2.095	Rp4.913	0,426281
		2022	Rp5.085.170.056.362	770.552.320	Rp20.505.847.639.714	Rp6.599	Rp26.612	0,247986
		2023	Rp3.212.842.116.112	770.552.320	Rp13.339.673.208.904	Rp4.170	Rp17.312	0,240849
6	EIS	2021	Rp74.725.000.000	7.298.500.000	Rp108.852.000.000	Rp10	Rp15	0,686483
		2022	Rp54.374.000.000	7.298.500.000	Rp378.058.000.000	Rp7	Rp52	0,143824
		2023	Rp189.032.000.000	7.298.500.000	Rp503.131.000.000	Rp26	Rp69	0,375711
7	GMM	2021	Rp5.531.715.395.248	5.882.353.000	Rp5.051.575.505.652	Rp940	Rp859	1,095048
		2022	Rp7.163.892.633.507	5.882.353.000	Rp10.947.329.282.854	Rp1.218	Rp1.861	0,654396
		2023	Rp6.525.949.541.656	5.882.353.000	Rp8.151.185.519.392	Rp1.109	Rp1.386	0,800614
8	HUU	2021	Rp205.018.348.050	2.607.267.200	Rp1.413.996.468.018	Rp79	Rp542	0,144992
		2022	Rp1.289.358.647.327	13.316.246.500	Rp5.966.658.544.813	Rp97	Rp448	0,216094
		2023	Rp219.418.332.896	13.316.246.500	Rp3.016.481.278.592	Rp16	Rp227	0,072740
9	ISM	2021	Rp1.523.073.593.700	1.096.555.900	Rp6.783.342.286.950	Rp1.389	Rp6.186	0,224531
		2022	Rp8.469.129.932.000	1.129.925.000	Rp18.866.896.195.000	Rp7.495	Rp16.697	0,448888
		2023	Rp10.388.950.312.000	1.129.925.000	Rp7.702.141.920.000	Rp9.194	Rp6.817	1,348839
10	KKC	2021	Rp119.356.188.697	4.693.452.715	Rp328.237.413.243	Rp25	Rp70	0,363628
		2022	Rp99.394.420.049	4.667.751.115	Rp614.388.457.286	Rp21	Rp132	0,161778
		2023	Rp118.065.979.640	4.667.751.115	Rp413.188.280.376	Rp25	Rp89	0,285744
11	MBAP	2021	Rp555.593.560.433	1.227.271.952	Rp1.434.982.164.783	Rp453	Rp1.169	0,387178
		2022	Rp2.035.223.388.986	1.227.271.952	Rp2.822.010.313.577	Rp1.658	Rp2.299	0,721196
		2023	Rp1.541.600.000.000	1.227.271.952	Rp334.325.666.632	Rp1.256	Rp272	4,611073
12	MOL	2021	Rp1.021.906.727.108	3.555.560.000	Rp3.922.546.049.939	Rp287	Rp1.103	0,260521
		2022	Rp3.054.405.886.753	3.555.560.000	Rp5.636.500.438.335	Rp859	Rp1.585	0,541898
		2023	Rp3.329.699.018.872	3.555.560.000	Rp3.621.400.062.144	Rp936	Rp1.019	0,919451
13	MOH	2021	Rp214.076.811.840	2.206.312.500	Rp384.642.219.247	Rp97	Rp174	0,556561
		2022	Rp78.786.023.499	2.206.312.500	Rp221.822.484.918	Rp36	Rp101	0,355176
		2023	Rp108.159.796.784	2.206.312.500	Rp285.120.214.944	Rp49	Rp129	0,379348
14	PAS	2021	Rp335.429.562.523	24.241.508.196	Rp5.201.539.394.986	Rp14	Rp215	0,064487

atu masalah.

2.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan dan menyebutkan sumber.	2022	Rp3.666.268.511.755	24.241.508.196	Rp6.313.519.512.471	Rp151	Rp260	0,580701
		2023	Rp4.515.613.050.552	24.241.508.196	Rp5.805.910.729.816	Rp186	Rp240	0,777761
		2021	Rp43.372.966.545	5.295.339.153	Rp357.321.655.023	Rp8	Rp67	0,121384
1.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan dan menyebutkan sumber.	2022	Rp158.951.844.470	5.245.419.053	Rp665.929.773.113	Rp30	Rp127	0,238692
		2023	Rp265.889.294.504	5.230.534.853	Rp630.370.291.232	Rp51	Rp121	0,421799
		2021	Rp944.896.000.000	11.487.209.350	Rp8.036.888.000.000	Rp82	Rp700	0,117570
1.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan dan menyebutkan sumber.	2022	Rp8.104.044.000.000	11.487.209.350	Rp12.779.427.000.000	Rp705	Rp1.112	0,634148
		2023	Rp12.836.567.000.000	11.487.209.350	Rp6.292.521.000.000	Rp1.117	Rp548	2,039972
		2021	Rp28.074.895.174	4.227.082.500	Rp48.467.971.623	Rp7	Rp11	0,579246
17.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan dan menyebutkan sumber.	2022	Rp44.674.372.514	4.227.082.500	Rp170.513.704.733	Rp11	Rp40	0,261999
		2023	Rp85.265.387.272	4.227.082.500	Rp418.544.353.752	Rp20	Rp99	0,203719
		2021	Rp3.860.000.000	770.000.000	Rp18.335.466.460	Rp5	Rp24	0,210521
18.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan dan menyebutkan sumber.	2022	Rp3.080.000.000	770.000.000	Rp20.111.351.869	Rp4	Rp26	0,153147
		2023	Rp2.695.000.000	770.000.000	Rp14.188.438.899	Rp4	Rp18	0,189943
		2021	Rp24.346.365.385	1.959.514.668	Rp202.567.973.376	Rp12	Rp103	0,120189
18.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan dan menyebutkan sumber.	2022	Rp33.317.417.000	3.727.301.685	Rp590.931.062.479	Rp9	Rp159	0,056381
		2023	Rp267.312.308.819	4.364.335.706	Rp681.306.494.710	Rp61	Rp156	0,392353
		2021	Rp41.918.526.866	2.719.790.000	Rp295.405.146.188	Rp15	Rp109	0,141902
20.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan dan menyebutkan sumber.	2022	Rp69.356.641.865	2.719.790.000	Rp410.882.393.680	Rp26	Rp151	0,168799
		2023	Rp62.591.919.872	2.719.790.000	Rp397.169.561.024	Rp23	Rp146	0,157595
		2021	Rp71.000.000	5.000.000.000	Rp84.578.000.000	Rp0,01	Rp17	0,000839
2.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan dan menyebutkan sumber.	2022	Rp15.574.000.000	5.000.000.000	Rp115.667.000.000	Rp3	Rp23	0,134645
		2023	Rp36.372.000.000	5.000.000.000	Rp188.678.000.000	Rp7	Rp38	0,192773
		2021	Rp6.516.365.000	1.285.000.000	Rp165.614.881.000	Rp5	Rp129	0,039346
2.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan dan menyebutkan sumber.	2022	Rp89.950.000.000	1.285.000.000	Rp327.830.339.000	Rp70	Rp255	0,274380
		2023	Rp187.610.000.000	1.285.000.000	Rp221.711.596.000	Rp146	Rp173	0,846189
		2021	Rp132.613.963.581	8.049.964.000	Rp936.152.418.520	Rp16	Rp116	0,141659
2.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan dan menyebutkan sumber.	2022	Rp306.286.078.013	8.049.964.000	Rp1.476.910.503.774	Rp38	Rp183	0,207383
		2023	Rp432.459.714.064	8.106.700.622	Rp321.366.098.320	Rp53	Rp40	1,345692
		2021	Rp56.958.628.896	2.633.300.000	Rp56.495.556.877	Rp22	Rp21	1,008197
2.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan dan menyebutkan sumber.	2022	Rp34.178.586.390	2.633.300.000	Rp224.892.940.153	Rp13	Rp85	0,151977
		2023	Rp242.569.033.408	2.633.300.000	Rp303.630.036.568	Rp92	Rp115	0,798897

LAMPIRAN 5

TABULASI DATA EARNING VOLATILITY (X2)

TAHUN	EBIT	TOTAL ASET	EBIT/TA	STD	EVOL
2021	Rp21.807.020.692.395	Rp108.258.027.718.680	0,20	Rp18.955.982.284.829	Rp3.818.409.651.838
2022	Rp67.774.606.657.000	Rp169.616.471.417.000	0,40		Rp7.574.348.366.161
2023	Rp39.114.770.144.000	Rp161.447.312.776.000	0,24		Rp4.592.574.984.221
2021	Rp1.454.888.603.000	Rp23.508.585.736.000	0,06	Rp901.927.516.198	Rp55.818.077.650
2022	Rp3.086.781.533.000	Rp27.187.608.036.000	0,11		Rp102.401.549.905
2023	Rp3.560.534.141.000	Rp30.254.623.117.000	0,12		Rp106.143.900.775
2021	Rp3.773.295.967.580	Rp6.225.814.962.421	0,61	Rp626.121.836.363	Rp379.475.299.960
2022	Rp4.849.542.816.663	Rp6.368.399.213.925	0,76		Rp476.792.448.446
2023	Rp3.365.164.652.240	Rp6.296.735.697.368	0,53		Rp334.618.312.248
2021	Rp23.223.857.848.198	Rp34.726.651.421.940	0,67	Rp10.464.308.939.588	Rp6.998.130.062.695
2022	Rp46.332.672.569.591	Rp62.066.013.405.315	0,75		Rp7.811.672.977.911
2023	Rp25.173.842.334.336	Rp53.097.634.283.456	0,47		Rp4.961.178.910.094
2021	Rp7.093.669.002.544	Rp42.950.742.349.588	0,17	Rp8.592.420.432.363	Rp1.419.109.033.827
2022	Rp28.040.485.130.518	Rp85.437.891.290.058	0,33		Rp2.820.009.175.447
2023	Rp19.343.807.368.192	Rp47.223.416.830.072	0,41		Rp3.519.654.798.979
2021	Rp230.752.000.000	Rp7.234.857.000.000	0,03	Rp171.287.802.732	Rp5.463.135.354
2022	Rp486.887.000.000	Rp8.836.089.000.000	0,06		Rp9.438.316.478
2023	Rp646.611.000.000	Rp9.601.482.000.000	0,07		Rp11.535.362.709
2021	Rp6.723.907.357.850	Rp11.829.389.509.188	0,57	Rp7.270.654.567.955	Rp4.132.690.677.562
2022	Rp14.422.397.069.788	Rp17.761.664.513.724	0,81		Rp5.903.741.006.666
2023	Rp10.699.628.620.848	Rp20.226.443.248.920	0,53		Rp3.846.118.803.500
2021	Rp1.819.890.015.827	Rp12.479.979.969.239	0,15	Rp2.341.735.085.000	Rp341.482.943.996
2022	Rp7.512.294.908.814	Rp20.116.894.920.736	0,37		Rp874.479.119.474
2023	Rp4.054.414.983.448	Rp25.175.980.471.872	0,16		Rp377.120.002.397
2021	Rp8.862.322.046.445	Rp23.775.572.622.195	0,37	Rp7.039.850.957.910	Rp2.624.097.738.438
2022	Rp24.301.122.952.000	Rp41.532.624.387.000	0,59		Rp4.119.081.955.858
2023	Rp9.929.630.592.000	Rp33.589.105.352.000	0,30		Rp2.081.124.778.473
2021	Rp480.897.716.451	Rp1.886.109.999.495	0,25	Rp198.138.765.971	Rp50.519.047.204
2022	Rp944.815.689.712	Rp2.677.175.358.390	0,35		Rp69.926.168.356
2023	Rp589.363.977.888	Rp3.091.471.608.960	0,19		Rp37.773.548.024
2021	Rp1.835.734.846.933	Rp2.250.513.732.693	0,82	Rp1.378.163.032.719	Rp1.124.161.948.965
2022	Rp3.617.925.670.041	Rp4.822.302.985.601	0,75		Rp1.033.964.773.359
2023	Rp243.919.274.600	Rp3.537.982.020.400	0,07		Rp95.014.764.146
2021	Rp5.089.968.147.113	Rp9.069.729.271.119	0,56	Rp1.101.133.396.408	Rp617.960.442.467
2022	Rp7.112.237.881.439	Rp11.556.417.226.883	0,62		Rp677.677.389.168
2023	Rp4.555.449.351.160	Rp11.483.008.231.008	0,40		Rp436.833.041.943
2021	Rp493.659.786.102	Rp2.339.682.699.792	0,21	Rp84.233.486.328	Rp17.772.788.099
2022	Rp294.131.741.097	Rp2.666.219.424.785	0,11		Rp9.292.461.739
2023	Rp348.396.528.136	Rp3.649.158.820.880	0,10		Rp8.042.032.597
2021	Rp5.997.485.826.048	Rp107.173.767.437.383	0,06	Rp1.394.797.599.620	Rp78.053.417.678

© Hak Cipta

UIN Suska Riau

UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip atau seluruh karza tulis in tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan harus untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumunkan dan mempublikasikan sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan dan menyebutkan sumber:	2022	Rp9.315.510.493.774	Rp113.182.342.376.842	0,08		Rp114.799.282.318
	2023	Rp8.361.909.937.424	Rp101.733.860.238.104	0,08		Rp114.643.953.170
a. Penelitian hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.	2021	Rp357.321.655.023	Rp2.559.209.501.015	0,14	Rp175.119.042.307	Rp24.450.450.812
	2022	Rp736.655.279.405	Rp2.821.424.805.757	0,26		Rp45.722.418.962
b. Penelitian tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.	2023	Rp720.423.055.640	Rp3.142.890.258.688	0,23		Rp40.141.330.169
	2021	Rp9.959.025.000.000	Rp36.123.703.000.000	0,28	Rp3.292.797.784.992	Rp907.798.833.931
dan mempublikasikan sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	2022	Rp15.145.421.000.000	Rp45.359.207.000.000	0,33		Rp1.099.463.857.945
	2023	Rp7.202.709.000.000	Rp38.765.189.000.000	0,19		Rp611.813.455.653
dan mempublikasikan sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	2021	Rp101.469.348.824	Rp3.504.270.030.819	0,03	Rp286.736.624.075	Rp8.302.721.615
	2022	Rp247.447.623.216	Rp4.097.997.469.325	0,06		Rp17.313.894.566
dan mempublikasikan sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	2023	Rp769.436.023.152	Rp5.066.439.541.248	0,15		Rp43.546.456.229
	2021	Rp85.959.457.813	Rp1.297.577.363.103	0,07	Rp2.712.247.188	Rp179.675.836
dan mempublikasikan sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	2022	Rp91.107.762.590	Rp1.267.549.300.138	0,07		Rp194.948.451
	2023	Rp84.897.059.627	Rp1.341.729.318.010	0,06		Rp171.615.696
dan mempublikasikan sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	2021	Rp270.778.171.010	Rp1.237.084.547.855	0,22	Rp249.803.601.759	Rp54.678.043.238
	2022	Rp748.250.494.759	Rp3.370.495.011.962	0,22		Rp55.456.444.215
dan mempublikasikan sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	2023	Rp840.910.489.431	Rp4.519.310.426.697	0,19		Rp46.481.088.747
	2021	Rp472.749.543.836	Rp4.644.080.690.102	0,10	Rp97.983.617.607	Rp9.974.355.232
dan mempublikasikan sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	2022	Rp645.793.290.832	Rp5.966.854.301.377	0,11		Rp10.604.777.604
	2023	Rp703.304.219.696	Rp6.662.495.420.464	0,11		Rp10.343.315.436
dan mempublikasikan sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	2021	Rp197.302.000.000	Rp2.847.296.000.000	0,07	Rp48.178.056.999	Rp3.338.475.172
	2022	Rp225.883.000.000	Rp2.809.869.000.000	0,08		Rp3.872.993.385
dan mempublikasikan sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	2023	Rp310.751.000.000	Rp3.509.253.000.000	0,09		Rp4.266.258.201
	2021	Rp208.350.587.000	Rp989.060.914.000	0,21	Rp86.591.822.313	Rp18.240.996.841
dan mempublikasikan sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	2022	Rp418.015.565.000	Rp1.302.505.387.000	0,32		Rp27.790.080.478
	2023	Rp285.396.490.000	Rp1.150.900.654.000	0,25		Rp21.472.750.115
dan mempublikasikan sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	2021	Rp1.576.139.737.915	Rp12.244.260.073.305	0,13	Rp471.545.146.121	Rp60.699.547.263
	2022	Rp2.166.550.134.473	Rp14.147.353.261.167	0,15		Rp72.213.238.821
dan mempublikasikan sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	2023	Rp1.011.601.727.752	Rp14.611.866.414.848	0,07		Rp32.645.787.402
	2021	Rp78.180.720.266	Rp1.416.289.782.502	0,06	Rp106.346.955.646	Rp5.870.466.407
dan mempublikasikan sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	2022	Rp248.806.388.341	Rp1.689.220.641.764	0,15		Rp15.663.911.091
	2023	Rp333.959.675.376	Rp1.809.944.816.648	0,18		Rp19.622.473.822

LAMPIRAN 6

TABULASI DATA CASH HOLDING (X3)

EMITEN	TAHUN	KAS SETARA KAS	TOTAL ASET	CH
ADRO	2021	Rp25.843.179.984.705	Rp108.258.027.718.680	0,238718
	2022	Rp63.983.608.698.000	Rp169.616.471.417.000	0,377225
	2023	Rp51.045.952.512.000	Rp161.447.312.776.000	0,316177
AKRA	2021	Rp2.600.492.407.000	Rp23.508.585.736.000	0,110619
	2022	Rp4.337.980.751.000	Rp27.187.608.036.000	0,159557
	2023	Rp6.535.625.681.000	Rp30.254.623.117.000	0,216021
BSSR	2021	Rp2.365.330.080.490	Rp3.773.295.967.580	0,626860
	2022	Rp1.377.098.771.757	Rp4.849.542.816.663	0,283965
	2023	Rp702.835.927.864	Rp3.365.164.652.240	0,208856
BYAN	2021	Rp13.990.864.365.301	Rp34.726.651.421.940	0,402886
	2022	Rp28.738.598.626.180	Rp62.066.013.405.315	0,463033
	2023	Rp14.141.771.650.816	Rp53.097.634.283.456	0,266335
DSSA	2021	Rp7.439.237.235.341	Rp42.950.742.349.588	0,173204
	2022	Rp17.063.109.244.389	Rp85.437.891.290.058	0,199714
	2023	Rp9.516.716.284.776	Rp47.223.416.830.072	0,201525
ELSA	2021	Rp1.144.769.000.000	Rp7.234.857.000.000	0,158230
	2022	Rp1.656.975.000.000	Rp8.836.089.000.000	0,187524
	2023	Rp2.077.725.000.000	Rp9.601.482.000.000	0,216396
GEMS	2021	Rp2.762.091.550.713	Rp11.829.389.509.188	0,233494
	2022	Rp5.184.937.301.111	Rp17.761.664.513.724	0,291917
	2023	Rp4.909.919.629.136	Rp20.226.443.248.920	0,242748
HRUM	2021	Rp2.131.144.502.126	Rp12.479.979.969.239	0,170765
	2022	Rp5.828.945.154.905	Rp20.116.894.920.736	0,289754
	2023	Rp2.422.781.859.024	Rp25.175.980.471.872	0,096234
ITMG	2021	Rp9.859.454.384.850	Rp23.775.572.622.195	0,414688
	2022	Rp22.500.474.037.000	Rp41.532.624.387.000	0,541754
	2023	Rp13.121.312.984.000	Rp33.589.105.352.000	0,390642
KKGI	2021	Rp397.517.199.535	Rp1.886.109.999.495	0,210760
	2022	Rp684.566.257.351	Rp2.677.175.358.390	0,255705
	2023	Rp695.238.013.520	Rp3.091.471.608.960	0,224889
MBAP	2021	Rp340.778.912.614	Rp2.250.513.732.693	0,151423
	2022	Rp1.600.695.304.469	Rp4.822.302.985.601	0,331936
	2023	Rp1.306.134.351.072	Rp3.537.982.020.400	0,369175
MCOL	2021	Rp3.257.727.265.821	Rp9.069.729.271.119	0,359187
	2022	Rp4.155.457.699.750	Rp11.556.417.226.883	0,359580
	2023	Rp3.438.570.048.232	Rp11.483.008.231.008	0,299449
MYOH	2021	Rp1.261.143.461.897	Rp2.339.682.699.792	0,539023
	2022	Rp1.556.727.694.323	Rp2.666.219.424.785	0,583871
	2023	Rp1.144.494.369.128	Rp3.649.158.820.880	0,313632

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

3

4

5

6

7

8

9

10

11

12

13

14

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

PGAS	2021	Rp21.450.505.221.886	Rp107.173.767.437.383	0,200147
	2022	Rp22.772.995.002.227	Rp113.182.342.376.842	0,201206
	2023	Rp19.188.783.609.712	Rp101.733.860.238.104	0,188617
PSSI	2021	Rp298.322.330.108	Rp2.559.209.501.015	0,116568
	2022	Rp480.212.764.775	Rp2.821.424.805.757	0,170202
	2023	Rp376.776.335.848	Rp3.142.890.258.688	0,119882
PTBA	2021	Rp4.294.195.000.000	Rp36.123.703.000.000	0,118875
	2022	Rp7.030.343.000.000	Rp45.359.207.000.000	0,154993
	2023	Rp4.138.867.000.000	Rp38.765.189.000.000	0,106768
RAJA	2021	Rp554.440.681.905	Rp3.504.270.030.819	0,158219
	2022	Rp473.551.897.562	Rp4.097.997.469.325	0,115557
	2023	Rp537.524.872.176	Rp5.066.439.541.248	0,106095
RUIS	2021	Rp86.930.311.209	Rp1.297.577.363.103	0,066994
	2022	Rp70.257.958.075	Rp1.267.549.300.138	0,055428
	2023	Rp97.642.773.991	Rp1.341.729.318.010	0,072774
SGER	2021	Rp123.619.057.777	Rp1.237.084.547.855	0,099928
	2022	Rp388.545.087.523	Rp3.370.495.011.962	0,115278
	2023	Rp295.962.651.657	Rp4.519.310.426.697	0,065488
SHIP	2021	Rp345.901.542.485	Rp4.644.080.690.102	0,074482
	2022	Rp456.820.940.816	Rp5.966.854.301.377	0,076560
	2023	Rp402.842.263.624	Rp6.662.495.420.464	0,060464
TCPI	2021	Rp231.500.000.000	Rp2.847.296.000.000	0,081305
	2022	Rp89.732.000.000	Rp2.809.869.000.000	0,031935
	2023	Rp72.816.000.000	Rp3.509.253.000.000	0,020750
TEBE	2021	Rp151.984.806.000	Rp989.060.914.000	0,153666
	2022	Rp409.185.230.000	Rp1.302.505.387.000	0,314152
	2023	Rp403.394.691.000	Rp1.150.900.654.000	0,350503
TOBA	2021	Rp981.946.121.764	Rp12.244.260.073.305	0,080196
	2022	Rp1.656.386.269.324	Rp14.147.353.261.167	0,117081
	2023	Rp775.041.419.496	Rp14.611.866.414.848	0,053042
TPMA	2021	Rp145.083.475.823	Rp1.416.289.782.502	0,102439
	2022	Rp243.810.301.396	Rp1.689.220.641.764	0,144333
	2023	Rp235.659.412.632	Rp1.809.944.816.648	0,130203

LAMPIRAN 7

TABULASI DATA PRICE EARNING RATIO (X4)

No	EMiten	TAHUN	HARGA SAHAM	SAHAM BEREDAR	LABA BERSIH	EPS	PER
1	ADDO	2021	Rp2.250	31.202.734.000	Rp14.676.998.659.965	Rp470	4,78
		2022	Rp3.850	30.985.962.000	Rp44.536.395.913.000	Rp1.437	2,68
		2023	Rp2.380	30.881.205.900	Rp28.594.799.248.000	Rp926	2,57
	AKRA	2021	Rp822	3.947.433.920	Rp1.157.728.068.000	Rp293	2,80
		2022	Rp1.400	19.737.169.600	Rp2.479.059.157.000	Rp126	11,15
		2023	Rp1.475	19.737.169.600	Rp3.078.469.701.000	Rp156	9,46
	BSSR	2021	Rp4.090	2.616.500.000	Rp2.927.490.836.323	Rp1.119	3,66
		2022	Rp4.340	2.616.500.000	Rp3.773.804.274.889	Rp1.442	3,01
		2023	Rp3.860	2.616.500.000	Rp2.501.545.979.944	Rp956	4,04
	BYAN	2021	Rp2.700	3.333.333.500	Rp18.063.951.642.785	Rp5.419	0,50
		2022	Rp21.000	3.333.335.000	Rp36.206.556.859.857	Rp10.862	1,93
		2023	Rp19.900	3.333.335.000	Rp19.726.018.260.272	Rp5.918	3,36
2	DSSA	2021	Rp49.000	770.552.320	Rp3.786.102.585.065	Rp4.913	9,97
		2022	Rp39.800	770.552.320	Rp20.505.847.639.714	Rp26.612	1,50
		2023	Rp80.000	770.552.320	Rp13.339.673.208.904	Rp17.312	4,62
	ELSA	2021	Rp276	7.298.500.000	Rp108.852.000.000	Rp15	18,51
		2022	Rp312	7.298.500.000	Rp378.058.000.000	Rp52	6,02
		2023	Rp388	7.298.500.000	Rp503.131.000.000	Rp69	5,63
	EEMS	2021	Rp7.950	5.882.353.000	Rp5.051.575.505.652	Rp859	9,26
		2022	Rp7.050	5.882.353.000	Rp10.947.329.282.854	Rp1.861	3,79
		2023	Rp5.800	5.882.353.000	Rp8.151.185.519.392	Rp1.386	4,19
	ERUM	2021	Rp10.325	2.607.267.200	Rp1.413.996.468.018	Rp542	19,04
		2022	Rp1.620	13.316.246.500	Rp5.966.658.544.813	Rp448	3,62
		2023	Rp1.335	13.316.246.500	Rp3.016.481.278.592	Rp227	5,89
	FMG	2021	Rp20.400	1.096.555.900	Rp6.783.342.286.950	Rp6.186	3,30
		2022	Rp39.025	1.129.925.000	Rp18.866.896.195.000	Rp16.697	2,34
		2023	Rp25.275	1.129.925.000	Rp7.702.141.920.000	Rp6.817	3,71
3	KKGI	2021	Rp264	4.693.452.715	Rp328.237.413.243	Rp70	3,77
		2022	Rp400	4.667.751.115	Rp614.388.457.286	Rp132	3,04
		2023	Rp368	4.667.751.115	Rp413.188.280.376	Rp89	4,16
	MBAP	2021	Rp3.600	1.227.271.952	Rp1.434.982.164.783	Rp1.169	3,08
		2022	Rp7.625	1.227.271.952	Rp2.822.010.313.577	Rp2.299	3,32
		2023	Rp4.250	1.227.271.952	Rp334.325.666.632	Rp272	15,60
	MCOL	2021	Rp3.700	3.555.560.000	Rp3.922.546.049.939	Rp1.103	3,35
		2022	Rp6.975	3.555.560.000	Rp5.636.500.438.335	Rp1.585	4,40
		2023	Rp5.650	3.555.560.000	Rp3.621.400.062.144	Rp1.019	5,55
	MYOH	2021	Rp1.750	2.206.312.500	Rp384.642.219.247	Rp174	10,04
		2022	Rp1.590	2.206.312.500	Rp221.822.484.918	Rp101	15,81
		2023	Rp1.720	2.206.312.500	Rp285.120.214.944	Rp129	13,31

suatu masalah.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak mengaitkan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau. 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	© Hak cipta milik UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2021	Rp1.375	24.241.508.196	5.201.539.394.986	Rp215	6,41
		2022	Rp1.760	24.241.508.196	6.313.519.512.471	Rp260	6,76
		2023	Rp1.130	24.241.508.196	5.805.910.729.816	Rp240	4,72
		2021	Rp402	5.295.339.153	Rp357.321.655.023	Rp67	5,96
		2022	Rp595	5.245.419.053	Rp665.929.773.113	Rp127	4,69
		2023	Rp505	5.230.534.853	Rp630.370.291.232	Rp121	4,19
		2021	Rp2.710	11.487.209.350	Rp8.036.888.000.000	Rp700	3,87
		2022	Rp3.690	11.487.209.350	Rp12.779.427.000.000	Rp1.112	3,32
		2023	Rp2.240	11.487.209.350	Rp6.292.521.000.000	Rp548	4,09
		2021	Rp182	4.227.082.500	Rp48.467.971.623	Rp11	15,87
		2022	Rp1.045	4.227.082.500	Rp170.513.704.733	Rp40	25,91
		2023	Rp1.410	4.227.082.500	Rp418.544.353.752	Rp99	14,24
		2021	Rp206	770.000.000	Rp18.335.466.460	Rp24	8,65
		2022	Rp224	770.000.000	Rp20.111.351.869	Rp26	8,58
		2023	Rp194	770.000.000	Rp14.188.438.899	Rp18	10,53
		2021	Rp1.120	1.959.514.668	Rp202.567.973.376	Rp103	10,83
		2022	Rp650	3.727.301.685	Rp590.931.062.479	Rp159	4,10
		2023	Rp1.935	4.364.335.706	Rp681.306.494.710	Rp156	12,40
		2021	Rp980	2.719.790.000	Rp295.405.146.188	Rp109	9,02
		2022	Rp880	2.719.790.000	Rp410.882.393.680	Rp151	5,83
		2023	Rp1.045	2.719.790.000	Rp397.169.561.024	Rp146	7,16
		2021	Rp10.050	5.000.000.000	Rp84.578.000.000	Rp17	594,13
		2022	Rp7.950	5.000.000.000	Rp115.667.000.000	Rp23	343,66
		2023	Rp7.375	5.000.000.000	Rp188.678.000.000	Rp38	195,44
		2021	Rp655	1.285.000.000	Rp165.614.881.000	Rp129	5,08
		2022	Rp850	1.285.000.000	Rp327.830.339.000	Rp255	3,33
		2023	Rp780	1.285.000.000	Rp221.711.596.000	Rp173	4,52
		2021	Rp1.100	8.049.964.000	Rp936.152.418.520	Rp116	9,46
		2022	Rp605	8.049.964.000	Rp1.476.910.503.774	Rp183	3,30
		2023	Rp304	8.106.700.622	Rp321.366.098.320	Rp40	7,67
		2021	Rp388	2.633.300.000	Rp56.495.556.877	Rp21	18,08
		2022	Rp462	2.633.300.000	Rp224.892.940.153	Rp85	5,41
		2023	Rp705	2.633.300.000	Rp303.630.036.568	Rp115	6,11

LAMPIRAN 8

TABULASI DATA LEVERAGE (C)

NO	EMITEN	TAHUN	TOTAL UTANG	TOTAL EKUITAS	LEV
1	ADRO	2021	Rp44.642.308.692.105	Rp63.615.719.026.575	0,701750
		2022	Rp66.934.917.339.000	Rp102.681.554.078.000	0,651869
		2023	Rp47.234.022.776.000	Rp114.213.290.000.000	0,413560
2	AKRA	2021	Rp12.209.620.623.000	Rp11.298.965.113.000	1,080596
		2022	Rp14.032.797.261.000	Rp13.154.810.775.000	1,066743
		2023	Rp16.211.665.604.000	Rp14.042.957.513.000	1,154434
3	BSSR	2021	Rp2.607.014.177.940	Rp3.604.531.779.480	0,723260
		2022	Rp2.900.063.351.131	Rp3.468.335.862.794	0,836154
		2023	Rp2.558.610.678.008	Rp3.738.125.019.360	0,684464
4	BYAN	2021	Rp8.144.831.056.802	Rp26.581.820.365.138	0,306406
		2022	Rp30.678.097.810.458	Rp31.387.915.594.857	0,977386
		2023	Rp22.592.172.881.424	Rp30.505.461.402.032	0,740594
5	DSSA	2021	Rp17.976.997.681.870	Rp24.973.744.667.717	0,719836
		2022	Rp54.101.991.174.830	Rp47.066.900.115.228	1,149470
		2023	Rp20.695.329.922.696	Rp26.528.086.907.376	0,780129
6	ELSA	2021	Rp3.456.723.000.000	Rp3.778.134.000.000	0,914929
		2022	Rp4.781.878.000.000	Rp4.117.211.000.000	1,161436
		2023	Rp5.185.414.000.000	Rp4.416.068.000.000	1,174215
7	GEMS	2021	Rp7.315.760.158.000	Rp4.513.629.351.187	1,620815
		2022	Rp8.979.918.097.615	Rp8.781.431.796.109	1,022603
		2023	Rp10.003.907.315.728	Rp10.222.535.933.192	0,978613
8	HRUM	2021	Rp3.195.555.741.328	Rp9.284.424.227.911	0,344185
		2022	Rp4.507.456.144.581	Rp15.609.438.776.155	0,288765
		2023	Rp7.066.490.014.672	Rp18.109.490.457.200	0,390209
9	ITMG	2021	Rp6.630.521.243.400	Rp17.145.051.378.795	0,386731
		2022	Rp10.852.769.707.000	Rp30.679.854.680.000	0,353743
		2023	Rp6.155.716.712.000	Rp27.572.132.640.000	0,223259
10	KKGI	2021	Rp474.610.664.427	Rp1.411.499.335.067	0,336246
		2022	Rp743.219.684.126	Rp1.933.955.674.264	0,384300
		2023	Rp943.396.040.648	Rp2.148.075.568.312	0,439182
11	MBAP	2021	Rp823.846.373.966	Rp2.853.567.858.727	0,288707
		2022	Rp885.372.315.041	Rp3.936.930.670.560	0,224889
		2023	Rp874.285.341.848	Rp2.663.696.678.552	0,328223
12	MOL	2021	Rp2.481.869.710.290	Rp5.744.944.371.348	0,432009
		2022	Rp2.641.793.822.430	Rp8.914.623.404.453	0,296344
		2023	Rp2.454.436.626.360	Rp9.028.571.604.648	0,271852
13	MYOH	2021	Rp333.309.887.561	Rp2.006.372.812.231	0,166126
		2022	Rp327.927.324.830	Rp2.338.292.099.955	0,140242
		2023	Rp1.071.522.748.544	Rp2.577.636.072.336	0,415700
14	PCAS	2021	Rp60.301.162.494.658	Rp46.872.604.942.725	1,286491

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengutip sumbernya.
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan¹ dan menyebutkan² sumber:³

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



LAMPIRAN 9

TABULASI DATA KESELURUHAN SEBELUM OUTLIER DATA

NO	EMP	TEN	TAHUN	DPR	EVOL	CH	PER	LEV	SPV
1	ADRO		2021	0,52979	3818409651838	0,238718	4,78	0,70175	0,162849
2	ADRO		2022	0,357378	7574348366161	0,377225	2,68	0,651869	0,222136
3	ADRO		2023	0,5546	4592574984221	0,316177	2,57	0,41356	0,152851
4	AKRA		2021	0,460301	55818077650	0,110619	2,8	1,080596	0,171138
5	AKRA		2022	0,334385	102401549905	0,159557	11,15	1,066743	0,183809
6	AKRA		2023	0,80142	106143900775	0,216021	9,46	1,154434	0,113215
7	BSSR		2021	0,697003	379475299960	0,62686	3,66	0,72326	0,209734
8	BSSR		2022	1,133827	476792448446	0,283965	3,01	0,836154	0,231253
9	BSSR		2023	0,862764	334618312248	0,208856	4,04	0,684464	0,084034
10	BYAN		2021	0,25323	6998130062695	0,402886	0,5	0,306406	0,332065
11	BYAN		2022	0,47146	7811672977911	0,463033	1,93	0,977386	0,309427
12	BYAN		2023	0,816096	4961178910094	0,266335	3,36	0,740594	0,163257
13	DSSA		2021	0,426281	1419109033827	0,173204	9,97	0,719836	0,271772
14	DSSA		2022	0,247986	2820009175447	0,199714	1,5	1,14947	0,172046
15	DSSA		2023	0,240849	3519654798979	0,201525	4,62	0,780129	0,150601
16	ELSA		2021	0,686483	5463135354	0,15823	18,51	0,914929	0,163081
17	ELSA		2022	0,143824	9438316478	0,187524	6,02	1,161436	0,14067
18	ELSA		2023	0,375711	11535362709	0,216396	5,63	1,174215	0,093824
19	GEMS		2021	1,095048	4132690677562	0,233494	9,26	1,620815	0,228791
20	GEMS		2022	0,654396	5903741006666	0,291917	3,79	1,022603	0,165124
21	GEMS		2023	0,800614	3846118803500	0,242748	4,19	0,978613	0,069619
22	HRUM		2021	0,144992	341482943996	0,170765	19,04	0,344185	0,298737
23	HRUM		2022	0,216094	874479119474	0,289754	3,62	0,288765	0,237105
24	HRUM		2023	0,07274	377120002397	0,096234	5,89	0,390209	0,128638
25	ITMG		2021	0,224531	2624097738438	0,414688	3,3	0,386731	0,15363
26	ITMG		2022	0,448888	4119081955858	0,541754	2,34	0,353743	0,156043
27	ITMG		2023	1,348839	2081124778473	0,390642	3,71	0,223259	0,152191
28	KKGI		2021	0,363628	50519047204	0,21076	3,77	0,336246	0,147699
29	KKGI		2022	0,161778	69926168356	0,255705	3,04	0,3843	0,236523
30	KKGI		2023	0,285744	37773548024	0,224889	4,16	0,439182	0,148145
31	MBAP		2021	0,387178	1124161948965	0,151423	3,08	0,288707	0,162437
32	MBAP		2022	0,721196	1033964773359	0,331936	3,32	0,224889	0,190009
33	MBAP		2023	4,611073	95014764146	0,369175	15,6	0,328223	0,148578
34	MCOL		2021	0,260521	617960442467	0,359187	3,35	0,432009	0,30114
35	MCOL		2022	0,541898	677677389168	0,35958	4,4	0,296344	0,170049
36	MCOL		2023	0,919451	436833041943	0,299449	5,55	0,271852	0,167442
37	MYOH		2021	0,556561	17772788099	0,539023	10,04	0,166126	0,056575
38	MYOH		2022	0,355176	9292461739	0,583871	15,81	0,140242	0,073252
39	MYOH		2023	0,379348	8042032597	0,313632	13,31	0,4157	0,070519

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.
 2. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber; 2. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© 2013 UIN Suska Riau

Sultan Syarif Kasim Riau

PGAS

2021

0,064487

78053417678

0,200147

6,41

1,286491

0,154289

PGAS

2022

0,580701

114799282318

0,201206

6,76

1,090453

0,133312

PGAS

2023

0,777761

114643953170

0,188617

4,72

0,863979

0,099226

PSSI

2021

0,121384

24450450812

0,116568

5,96

0,406261

0,164496

PSSI

2022

0,238692

45722418962

0,170202

4,69

0,230329

0,165433

PSSI

2023

0,421799

40141330169

0,119882

4,19

0,209068

0,108821

PTBA

2021

0,11757

907798833931

0,118875

3,87

0,489409

0,127951

PTBA

2022

0,634148

1099463857945

0,154993

3,32

0,568652

0,205369

PTBA

2023

2,039972

611813455653

0,106768

4,09

0,797748

0,236552

RAJA

2021

0,579246

8302721615

0,158219

15,87

0,873364

0,208424

RAJA

2022

0,261999

17313894566

0,115557

25,91

0,957862

0,354007

RAJA

2023

0,203719

43546456229

0,106095

14,24

1,125819

0,218698

RUIS

2021

0,210521

179675836

0,066994

8,65

1,678298

0,150876

RUIS

2022

0,153147

194948451

0,055428

8,58

1,420722

0,148156

RUIS

2023

0,189943

171615696

0,072774

10,53

1,441835

0,266431

SGER

2021

0,120189

54678043238

0,099928

10,83

1,84923

0,357186

SGER

2022

0,056381

55456444215

0,115278

4,1

2,330091

0,731418

SGER

2023

0,392353

46481088747

0,065488

12,4

2,049945

0,37901

SHIP

2021

0,141902

9974355232

0,074482

9,02

1,157447

0,188773

SHIP

2022

0,168799

10604777604

0,07656

5,83

1,202708

0,499696

SHIP

2023

0,157595

10343315436

0,060464

7,16

1,212775

0,140456

TCPI

2021

0,000839

3338475172

0,081305

594,13

0,848566

0,15317

TCPI

2022

0,134645

3872993385

0,031935

343,66

0,704993

0,189699

TCPI

2023

0,192773

4266258201

0,02075

195,44

0,67431

0,157654

TEBE

2021

0,039346

18240996841

0,153666

5,08

0,215265

0,362135

TEBE

2022

0,27438

27790080478

0,314152

3,33

0,235408

0,199351

TEBE

2023

0,846189

21472750115

0,350503

4,52

0,058699

0,143256

TOBA

2021

0,141659

60699547263

0,080196

9,46

1,422971

0,300613

TOBA

2022

0,207383

72213238821

0,117081

3,3

1,122511

0,250392

TOBA

2023

1,345692

32645787402

0,053042

7,67

1,237114

0,173595

TPMA

2021

1,008197

5870466407

0,102439

18,08

0,287948

0,341802

TPMA

2022

0,151977

15663911091

0,144333

5,41

0,208835

0,244145

TPMA

2023

0,798897

19622473822

0,130203

6,11

0,211937

0,153768



LAMPIRAN 10

TABULASI DATA KESELURUHAN SETELAH OUTLIER DATA

NO	EMITEN	TAHUN	DPR	EVOL	CH	PER	LEV	SPV
1	ADRO	2021	0,52979	3818409651838	0,238718	4,78	0,70175	0,162849
2	ADRO	2023	0,5546	4592574984221	0,316177	2,57	0,41356	0,152851
3	AKRA	2021	0,460301	55818077650	0,110619	2,8	1,080596	0,171138
4	AKRA	2022	0,334385	102401549905	0,159557	11,15	1,066743	0,183809
5	AKRA	2023	0,80142	106143900775	0,216021	9,46	1,154434	0,113215
6	BSSR	2022	1,133827	476792448446	0,283965	3,01	0,836154	0,231253
7	BSSR	2023	0,862764	334618312248	0,208856	4,04	0,684464	0,084034
8	BYAN	2023	0,816096	4961178910094	0,266335	3,36	0,740594	0,163257
9	DSSA	2021	0,426281	1419109033827	0,173204	9,97	0,719836	0,271772
10	DSSA	2022	0,247986	2820009175447	0,199714	1,5	1,14947	0,172046
11	DSSA	2023	0,240849	3519654798979	0,201525	4,62	0,780129	0,150601
12	ELSA	2021	0,686483	5463135354	0,15823	18,51	0,914929	0,163081
13	ELSA	2022	0,143824	9438316478	0,187524	6,02	1,161436	0,14067
14	ELSA	2023	0,375711	11535362709	0,216396	5,63	1,174215	0,093824
15	GEMS	2021	1,095048	4132690677562	0,233494	9,26	1,620815	0,228791
16	GEMS	2022	0,654396	5903741006666	0,291917	3,79	1,022603	0,165124
17	GEMS	2023	0,800614	3846118803500	0,242748	4,19	0,978613	0,069619
18	HRUM	2021	0,144992	341482943996	0,170765	19,04	0,344185	0,298737
19	HRUM	2022	0,216094	874479119474	0,289754	3,62	0,288765	0,237105
20	HRUM	2023	0,07274	377120002397	0,096234	5,89	0,390209	0,128638
21	ITMG	2021	0,224531	2624097738438	0,414688	3,3	0,386731	0,15363
22	ITMG	2022	0,448888	4119081955858	0,541754	2,34	0,353743	0,156043
23	ITMG	2023	1,348839	2081124778473	0,390642	3,71	0,223259	0,152191
24	KKGI	2021	0,363628	50519047204	0,21076	3,77	0,336246	0,147699
25	KKGI	2022	0,161778	69926168356	0,255705	3,04	0,3843	0,236523
26	KKGI	2023	0,285744	37773548024	0,224889	4,16	0,439182	0,148145
27	MBAP	2021	0,387178	1124161948965	0,151423	3,08	0,288707	0,162437
28	MBAP	2022	0,721196	1033964773359	0,331936	3,32	0,224889	0,190009
29	MCOI	2021	0,260521	617960442467	0,359187	3,35	0,432009	0,30114
30	MCOI	2022	0,541898	677677389168	0,35958	4,4	0,296344	0,170049
31	MCOI	2023	0,919451	436833041943	0,299449	5,55	0,271852	0,167442
32	MYOH	2021	0,556561	17772788099	0,539023	10,04	0,166126	0,056575
33	MYOH	2023	0,379348	8042032597	0,313632	13,31	0,4157	0,070519
34	PGAS	2021	0,064487	78053417678	0,200147	6,41	1,286491	0,154289
35	PGAS	2022	0,580701	114799282318	0,201206	6,76	1,090453	0,133312
36	PGAS	2023	0,777761	114643953170	0,188617	4,72	0,863979	0,099226
37	PSSI	2021	0,121384	24450450812	0,116568	5,96	0,406261	0,164496
38	PSSI	2022	0,238692	45722418962	0,170202	4,69	0,230329	0,165433
39	PSSI	2023	0,421799	40141330169	0,119882	4,19	0,209068	0,108821

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, dan penulisan karya ilmiah yang wajar.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Berupa kutipan yang bersifat kependidikan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PTBA	2021	0,11757	907798833931	0,118875	3,87	0,489409	0,127951
PTBA	2022	0,634148	1099463857945	0,154993	3,32	0,568652	0,205369
PTBA	2023	2,039972	611813455653	0,106768	4,09	0,797748	0,236552
RAJA	2021	0,579246	8302721615	0,158219	15,87	0,873364	0,208424
RAJA	2022	0,261999	17313894566	0,115557	25,91	0,957862	0,354007
RAJA	2023	0,203719	43546456229	0,106095	14,24	1,125819	0,218698
RUIS	2021	0,210521	179675836	0,066994	8,65	1,678298	0,150876
RUIS	2022	0,153147	194948451	0,055428	8,58	1,420722	0,148156
RUIS	2023	0,189943	171615696	0,072774	10,53	1,441835	0,266431
SGER	2021	0,120189	54678043238	0,099928	10,83	1,84923	0,357186
SHIP	2021	0,141902	9974355232	0,074482	9,02	1,157447	0,188773
SHIP	2023	0,157595	10343315436	0,060464	7,16	1,212775	0,140456
TCPA	2023	0,192773	4266258201	0,02075	195,44	0,67431	0,157654
TEBE	2021	0,039346	18240996841	0,153666	5,08	0,215265	0,362135
TEBE	2022	0,27438	27790080478	0,314152	3,33	0,235408	0,199351
TEBE	2023	0,846189	21472750115	0,350503	4,52	0,058699	0,143256
TOBA	2021	0,141659	60699547263	0,080196	9,46	1,422971	0,300613
TOBA	2022	0,207383	72213238821	0,117081	3,3	1,122511	0,250392
TOBA	2023	1,345692	32645787402	0,053042	7,67	1,237114	0,173595
TPMA	2021	1,008197	5870466407	0,102439	18,08	0,287948	0,341802
TPMA	2022	0,151977	15663911091	0,144333	5,41	0,208835	0,244145
TPMA	2023	0,798897	19622473822	0,130203	6,11	0,211937	0,153768

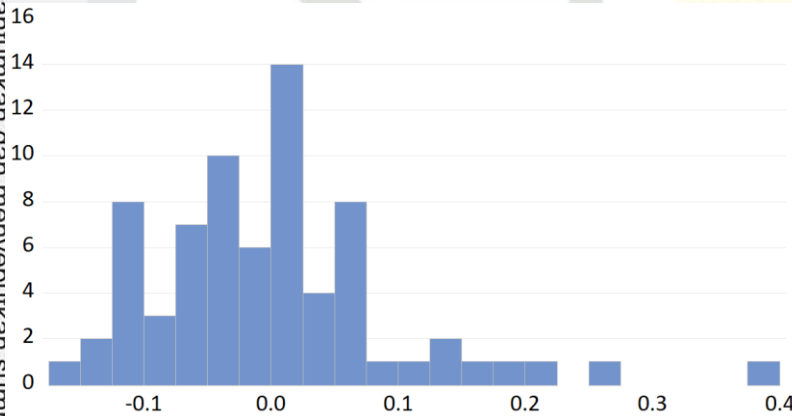
LAMPIRAN 11

HASIL ANALISIS STATISTIK DESKRIPTIF

	SPV	DPR	EVOL	CH	PER	LEV
Mean	0.201363	0.509963	1070215015467	0.215300	22.36222	0.764459
Median	0.166438	0.360503	71069703589	0.188071	5.245000	0.712415
Maximum	0.731418	4.611073	7811672977911	0.626860	594.1300	2.330091
Minimum	0.056575	0.000839	171615696	0.020750	0.500000	0.058699
Std. Dev.	0.104275	0.613225	1949475505584	0.136731	82.07340	0.496604
Skewness	2.298150	4.496098	2.066659	1.023484	5.771215	0.814388
Kurtosis	11.22381	29.32551	6.341578	3.639058	37.28108	3.322063
Jarque-Bera	266.2710	2321.677	84.75137	13.79541	3925.261	8.269903
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.001010	0.000000	0.016003
Sum	14.49817	36.71737	77055481113630	15.50160	1610.080	55.04102
Sum Sq. Dev.	0.772002	26.69917	2.69832287028	1.327369	478259.1	17.50972
Observations	72	72	72	72	72	72

LAMPIRAN 12

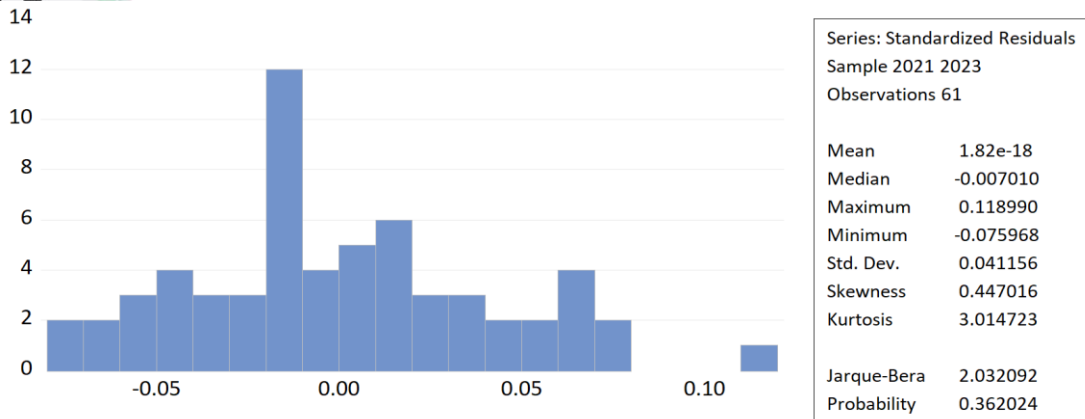
UJI NORMALITAS SEBELUM OUTLIER DATA



Series: Standardized Residuals	
Sample 2021 2023	
Observations 72	
Mean	-1.20e-17
Median	-0.012196
Maximum	0.384178
Minimum	-0.153085
Std. Dev.	0.094462
Skewness	1.326913
Kurtosis	5.996550
Jarque-Bera	48.06631
Probability	0.000000

LAMPIRAN 13

UJI NORMALITAS SETELAH OUTLIER DATA



LAMPIRAN 14

UJI MULTIKOLINEARITAS

	SPV	DPR	EVOL	CH	PER	LEV
SPV	1.000000	-0.125131	-0.142002	-0.269542	0.024988	0.108698
DPR	-0.125131	1.000000	0.211327	0.194263	-0.110440	-0.072378
EVOL	-0.142002	0.211327	1.000000	0.419857	-0.137846	0.000671
CH	-0.269542	0.194263	0.419857	1.000000	-0.266684	-0.482665
PER	0.024988	-0.110440	-0.137846	-0.266684	1.000000	0.032480
LEV	0.108698	-0.072378	0.000671	-0.482665	0.032480	1.000000

LAMPIRAN 15

UJI HETEROSKEDASTISITAS

Dependent Variable: ABS RES
Method: Panel Least Squares
Date: 02/05/25 Time: 00:09
Sample: 2021 2023
Periods included: 3
Cross-sections included: 24
Total panel (unbalanced) observations: 61

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.091190	0.026293	3.468228	0.0015
DPR	0.003806	0.009219	0.412851	0.6825
EVOL	-4.29E-15	8.42E-15	-0.509957	0.6136
CH	-0.078958	0.065892	-1.198287	0.2396
PER	-0.001803	0.000913	-1.974666	0.0570
LEV	-0.031514	0.022671	-1.390068	0.1741

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN 16

UJI AUTOKORELASI

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	1.820201	Prob. F(2,53)	0.1720
Obs*R-squared	3.920602	Prob. Chi-Square(2)	0.1408

LAMPIRAN 17

COMMON EFFECT MODEL

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.231999	0.036459	6.363218	0.0000
DPR	-0.014003	0.024521	-0.571073	0.5703
EVOL	-8.379544	6.990925	-0.119863	0.9050
CH	-0.174260	0.109807	-1.586971	0.1183
PER	-0.000169	0.000390	-0.434524	0.6656
LEV	-0.004454	0.024065	-0.185077	0.8538
R-squared	0.082072	Mean dependent var	0.184426	
Adjusted R-squared	-0.001376	S.D. dependent var	0.070954	
S.E. of regression	0.071002	Akaike info criterion	-2.359026	
Sum squared resid	0.277274	Schwarz criterion	-2.151399	
Log likelihood	77.95029	Hannan-Quinn criter.	-2.277655	
F-statistic	0.983511	Durbin-Watson stat	1.355088	
Prob(F-statistic)	0.436195			

LAMPIRAN 18

FIXED EFFECT MODEL

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.004300	0.072494	0.059311	0.9531
DPR	-0.032571	0.025417	-1.281449	0.2092
EVOL	-2.673188	2.320252	-0.115211	0.9090
CH	0.127044	0.181675	0.699291	0.4894
PER	0.008997	0.002518	3.573695	0.0011
LEV	0.112418	0.062508	1.798475	0.0815
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.663554	Mean dependent var	0.184426	
Adjusted R-squared	0.369163	S.D. dependent var	0.070954	
S.E. of regression	0.056355	Akaike info criterion	-2.608608	
Sum squared resid	0.101629	Schwarz criterion	-1.605078	
Log likelihood	108.5625	Hannan-Quinn criter.	-2.215315	
F-statistic	2.253991	Durbin-Watson stat	2.661455	
Prob(F-statistic)	0.013883			

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN 19
RANDOM EFFECT MODEL

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.207375	0.037877	5.474987	0.0000
DPR	-0.015387	0.021350	-0.720708	0.4741
EVOL	-2.554120	7.410318	-0.344671	0.7317
CH	-0.122258	0.111574	-1.095757	0.2780
PER	-9.19E-05	0.000372	-0.247199	0.8057
LEV	0.016453	0.025700	0.640201	0.5247

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.036233	0.2925
Idiosyncratic random		0.056355	0.7075

Weighted Statistics			
R-squared	0.068075	Mean dependent var	0.126838
Adjusted R-squared	-0.016646	S.D. dependent var	0.062548
S.E. of regression	0.062691	Sum squared resid	0.216158
F-statistic	0.803519	Durbin-Watson stat	1.690634
Prob(F-statistic)	0.552057		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.069125	Mean dependent var	0.184426
Sum squared resid	0.281184	Durbin-Watson stat	1.299661

LAMPIRAN 20
UJI CHOW

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2.404597	(23,32)	0.0111
Cross-section Chi-square	61.224492	23	0.0000

LAMPIRAN 21
UJI HAUSMAN

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	16.772090	5	0.0050

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN 22

ANALISIS REGRESI DATA PANEL FIXED EFFECT MODEL

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.004300	0.072494	0.059311	0.9531
DPR	-0.032571	0.025417	-1.281449	0.2092
EVOL	-2.673188	2.320252	-0.115211	0.9090
CH	0.127044	0.181675	0.699291	0.4894
PER	0.008997	0.002518	3.573695	0.0011
LEV	0.112418	0.062508	1.798475	0.0815

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.663554	Mean dependent var	0.184426
Adjusted R-squared	0.369163	S.D. dependent var	0.070954
S.E. of regression	0.056355	Akaike info criterion	-2.608608
Sum squared resid	0.101629	Schwarz criterion	-1.605078
Log likelihood	108.5625	Hannan-Quinn criter.	-2.215315
F-statistic	2.253991	Durbin-Watson stat	2.661455
Prob(F-statistic)	0.013883		

LAMPIRAN 23

UJI SIGNIFIKANSI PARSIAL

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.004300	0.072494	0.059311	0.9531
DPR	-0.032571	0.025417	-1.281449	0.2092
EVOL	-2.673188	2.320252	-0.115211	0.9090
CH	0.127044	0.181675	0.699291	0.4894
PER	0.008997	0.002518	3.573695	0.0011
LEV	0.112418	0.062508	1.798475	0.0815

LAMPIRAN 24

KOEFISIEN DETERMINASI

R-squared	0.663554	Mean dependent var	0.184426
Adjusted R-squared	0.369163	S.D. dependent var	0.070954
S.E. of regression	0.056355	Akaike info criterion	-2.608608
Sum squared resid	0.101629	Schwarz criterion	-1.605078
Log likelihood	108.5625	Hannan-Quinn criter.	-2.215315
F-statistic	2.253991	Durbin-Watson stat	2.661455
Prob(F-statistic)	0.013883		



BIOGRAFI PENULIS

Penulis bernama M Refsin Alfarisi, lahir di Pekanbaru 14 April 2003. Ibunda bernama Shinta Devi dan Ayahanda bernama Jhonneri. Pendidikan dasar penulis di SDN 014 Terantang pada tahun 2009-2015, lalu melanjutkan pendidikan menengah pertama di MTs N 9 Kampar pada tahun 2015-2018, kemudian melanjutkan pendidikan menengah atas di MAN 1 Pekanbaru pada tahun 2018-2021. Pada tahun 2021 penulis diterima menjadi salah satu mahasiswa jurusan Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau melalui jalur mandiri. Penulis menyelesaikan teori perkuliahan selama 7 semester dan satu semester penelitian untuk menyusun skripsi di Universitas Islam negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang selesai pada bulan maret 2025 dengan judul “Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Earning Volatility*, *Cash Holding*, dan *Price Earning Ratio* (PER) Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)” dengan berkat rahmat Allah SWT, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dibawah bimbingan Ibu Hj.Elisanovi, SE, MM. Ak. Pada tanggal 20 Maret 2025 penulis mengikuti ujian Munaqasah dan dinyatakan “LULUS” dengan menyandang gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak).

menengah atas di MAN 1 Pekanbaru pada tahun 2018-2021. Pada tahun 2021 penulis diterima menjadi salah satu mahasiswa jurusan Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau melalui jalur mandiri. Penulis menyelesaikan teori perkuliahan selama 7 semester dan satu semester penelitian untuk menyusun skripsi di Universitas Islam negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang selesai pada bulan maret 2025 dengan judul “Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Earning Volatility*, *Cash Holding*, dan *Price Earning Ratio* (PER) Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)” dengan berkat rahmat Allah SWT, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dibawah bimbingan Ibu Hj.Elisanovi, SE, MM. Ak. Pada tanggal 20 Maret 2025 penulis mengikuti ujian Munaqasah dan dinyatakan “LULUS” dengan menyandang gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak).