

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, *DIVIDEND PAYOUT*
RATIO, DAN *EARNING VOLATILITY* TERHADAP
VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN *FIRM SIZE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S. Akun.)



Oleh:

TIA SYIFANA

NIM. 4321021

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, *DIVIDEND PAYOUT*
RATIO, DAN *EARNING VOLATILITY* TERHADAP
VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN *FIRM SIZE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S. Akun.)



Oleh:

TIA SYIFANA

NIM. 4321021

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : TIA SYIFANA

NIM : 4321021

Judul Skripsi : PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, DIVIDEND *PAYOUT* *RATIO*, DAN *EARNING VOLATILITY* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN FIRM SIZE SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023)

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya, demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 16 Mei 2025



Tia Syifana

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdri. Tia Syifana

Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah
PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudari:

Nama : Tia Syifana

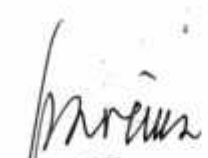
NIM : 4321021

Judul Skripsi : **Pengaruh Asimetri Informasi, *Dividend Payout Ratio*, dan *Earning Volatility* Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan *Firm Size* sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 30 April 2025
Pembimbing,


Karima Tamara, S.T., M.M.
NIP. 197303182005012002



PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudari:

Nama : **Tia Syifana**
NIM : **4321021**
Judul Skripsi : **Pengaruh Asimetri Informasi, Dividend Payout Ratio, dan Earning Volatility Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023)**
Dosen Pembimbing : **Karima Tamara, S.T., M.M.**

Telah diujikan pada hari Selasa tanggal 03 Juni 2025 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.).

Penguji I

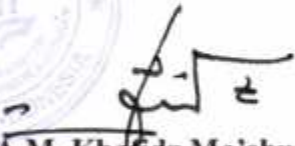
Dewan Penguji,

Penguji II


Ade Gunawan, M.M.
NIP. 198104252015031002


Ina Mutmainah, M.Ak.
NIP. 199203312019032007

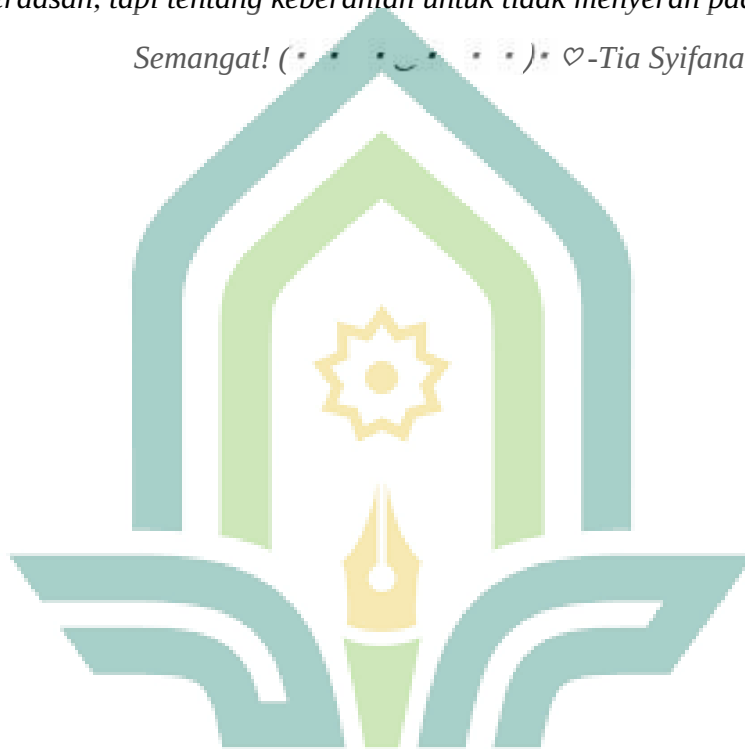
Pekalongan, 03 Juni 2025
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam


Dr. H. A.M. Khalidz Ma'shum, M.Ag.
NIP. 197806162003121003

MOTTO

Skripsi ini lahir dari doa, usaha, tangis yang tak terhitung, tawa kecil di tengah lelah, dan semangat yang sempat hilang tapi tak pernah padam. Ini bukan tentang siapa yang paling cepat, tapi tentang siapa yang paling berani untuk terus berjalan meski jalannya berkabut. Jika aku bisa sampai di titik ini, maka siapapun, dengan hati yang bertahan dan tekad yang tulus, pasti bisa juga. Karena sejatinya, menyelesaikan skripsi bukan hanya tentang kecerdasan, tapi tentang keberanian untuk tidak menyerah pada diri sendiri.

*Semangat! (* * * * *) * ♡ -Tia Syifana*



PERSEMBAHAN

Dengan mengucap rasa syukur alhamdulillah, sungguh sebuah perjuangan yang cukup panjang dilalui oleh penulis untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Bismillahirrahmanirrahim, skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Kedua orang tuaku tercinta, Bapak Isono dan Ibu Imaniyah. Serta Kakakku M. Adib Prasetyo. Terima kasih atas cinta dan kasih sayang tanpa batas, doa yang tak pernah putus, serta semangat dan dukungan di setiap langkahku. Segala pencapaian ini takkan pernah berarti tanpa kehadiran dan restu kalian.
2. Almamater saya Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Tempat aku tumbuh, belajar, dan mengenal arti perjuangan sesungguhnya.
3. Ibu Karima Tamara, S.T., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi dan Bapak Ade Gunawan, M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik. Atas ilmu dan arahan yang begitu berarti. Bimbingan Bapak dan Ibu menjadi cahaya dalam menyelesaikan karya ini.
4. Teman-teman seperjuangan. Terima kasih atas tawa, bantuan, dan dengan kehadiran kalian membuat proses ini menjadi lebih ringan dan penuh warna.
5. Diriku sendiri, Tia Syifana. Anak perempuan bungsu keluarga yang sedang memperjuangkan kesuksesan dan kebahagiaan untuk dirinya sendiri dan keluarga. Terima kasih sudah bertahan sejauh ini dan telah berhasil menyelesaikan studi ini hingga meraih gelar Sarjana Akuntansi. Semua usaha, waktu, tenaga, dan pikiran yang telah dicurahkan menjadi bukti bahwa

ketekunan dan kesabaran akan selalu membuahkan hasil. Semoga pencapaian ini menjadi pengingat bahwa setiap langkah, sekecil apa pun itu, tetap berarti dan patut dihargai. Perjalananmu masih panjang, bahkan baru saja dimulai. Teruslah melangkah, berusaha, dan berdoa.

6. Semua orang yang pernah mendoakan dan memberi dukungan. Mungkin tak bisa disebutkan satu per satu, namun doamu tak luput dari rasa syukurku. Terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan ini.



ABSTRAK

TIA SYIFANA. Pengaruh Asimetri Informasi, *Dividend Payout Ratio*, dan *Earning Volatility* Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan *Firm Size* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023).

Pasar modal sering mengalami pergeseran harga saham, tetapi pergeseran harga saham yang tajam dalam waktu singkat menjadi pertanda buruk dan menjadikan investor sulit untuk merencanakan keuangan. Hal ini sangat berhubungan erat dengan permintaan dan penawaran saham. Volatilitas harga saham mencerminkan perilaku pasar yang terlihat melalui fluktuasi harga saham yang tajam, dengan perbedaan signifikan pada harga tertinggi dan terendah dalam rentang waktu tertentu. Sehingga memungkinkan investor untuk memilih perusahaan dengan saham yang stabil. Selain itu, dalam teori sinyal juga menekankan apabila semakin tingginya harga saham akan menandakan sinyal positif untuk investor. Tujuan penelitian ini yaitu untuk mengetahui pengaruh asimetri informasi, *dividend payout ratio*, dan *earning volatility* terhadap volatilitas harga saham dengan *firm size* sebagai pemoderasi.

Jenis penelitian ini adalah penelitian asosiatif dengan pendekatan kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023. *Purposive sampling* digunakan untuk menentukan sampel yang sesuai kriteria, hingga didapat 8 perusahaan selama 6 periode yang menghasilkan sebanyak 48 data observasi. Metode analisis yang digunakan yaitu uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, *Moderating Regression Analysis* (MRA), dan uji hipotesis. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa asimetri informasi, *dividend payout ratio*, dan *earning volatility* berpengaruh terhadap volatilitas harga saham. Serta *firm size* tidak mampu memoderasi pengaruh asimetri informasi, *dividend payout ratio*, dan *earning volatility* terhadap volatilitas harga saham.

Kata kunci: Volatilitas Harga Saham, Asimetri Informasi, *Dividend Payout Ratio*, *Earning Volatility*, *Firm Size*.

ABSTRACT

TIA SYIFANA. *The Effect of Information Asymmetry, Dividend Payout Ratio, and Earning Volatility on Stock Price Volatility with Firm Size as a Moderating Variable (Study on Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2023 Period).*

The capital market often experiences shifts in stock prices, but sharp shifts in stock prices in a short time are a bad sign and make it difficult for investors to plan their finances. This is closely related to the demand and supply of shares. Stock price volatility reflects market behavior that can be seen through sharp fluctuations in stock prices, with significant differences in the highest and lowest prices within a certain time frame. This allows investors to choose companies with stable stocks. In addition, signal theory also emphasizes that higher stock prices will indicate a positive signal for investors. The purpose of this study is to determine the effect of information asymmetry, dividend payout ratio, and earning volatility on stock price volatility with firm size as a moderator.

This type of research is associative research with a quantitative approach. The population of this study is Food and Beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018-2023. Purposive sampling was used to determine samples that met the criteria, until 8 companies were obtained for 6 periods which produced 48 observation data. The analysis methods used were descriptive statistical tests, classical assumption tests, multiple linear regression analysis, Moderating Regression Analysis (MRA), and hypothesis testing. The results of this study indicate that information asymmetry, dividend payout ratio, and earning volatility have an effect on stock price volatility. And firm size is not able to moderate the effect of information asymmetry, dividend payout ratio, and earning volatility on stock price volatility.

Keywords: Stock Price Volatility, Information Asymmetry, Dividend Payout Ratio, Earning Volatility, Firm Size.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna dan mendapat banyak bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak dalam proses penyelesaiannya. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Zaenal Mustaqim, M.Ag., selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan;
2. Bapak Dr. H. A.M. Khafidz Ma'shum, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan;
3. Bapak Dr. Kuat Ismanto M.Ag., selaku Wakil Dekan Bidang Akademik dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan;
4. Bapak Ade Gunawan, M.M., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah;
5. Ibu Ria Anisatus Sholihah, M.S.A., selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah;
6. Ibu Karima Tamara, S.T., M.M., selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS);
7. Bapak Ade Gunawan, M.M., selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA);
8. Kedua orang tua dan kakak saya yang senantiasa memberikan doa, dukungan, material, dan moral.

9. Teman-teman dan semua pihak yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

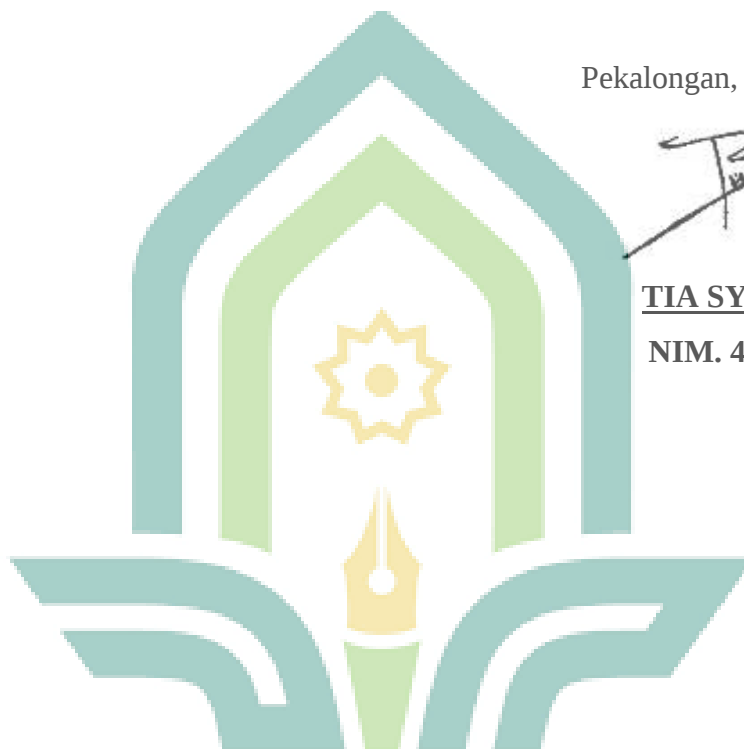
Penulis berharap semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.
Sekian dan terima kasih.

Pekalongan, 16 Mei 2025



TIA SYIFANA

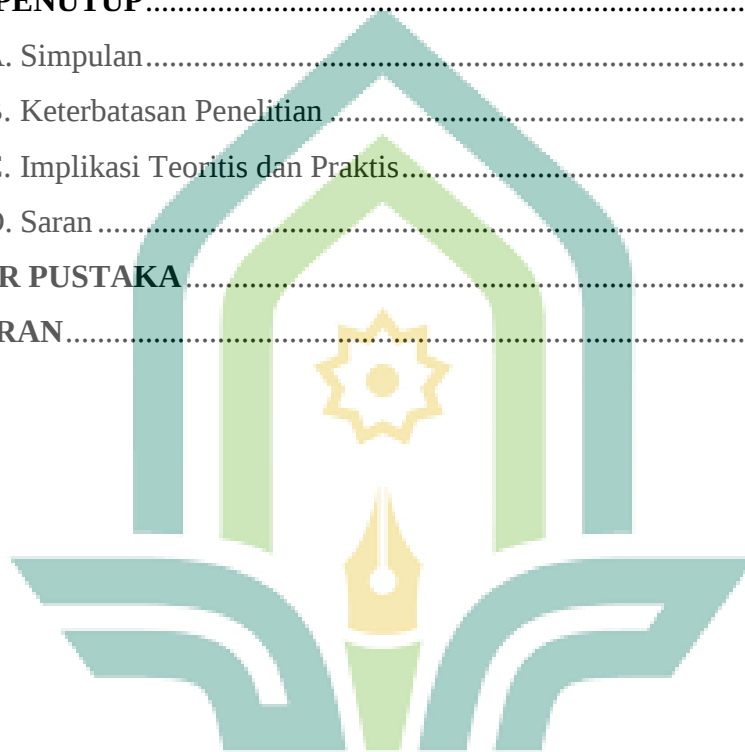
NIM. 4321021



DAFTAR ISI

JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiv
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR GAMBAR.....	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Pembatasan Masalah.....	8
D. Tujuan Dan Manfaat Penelitian.....	9
E. Sistematika Pembahasan	11
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Landasan Teori	12
B. Telaah Pustaka	22
C. Kerangka Konseptual	26
D. Hipotesis Penelitian	27
BAB III METODE PENELITIAN	36
A. Jenis Penelitian	36
B. Pendekatan penelitian	36
C. Setting Penelitian.....	36
D. Populasi dan Sampel.....	37
E. Definisi Operasional Variabel	38

F. Sumber Data	39
G. Teknik Pengumpulan Data	39
H. Metode Analisis Data	40
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	46
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	46
B. Hasil Olah Data Penelitian	46
C. Pembahasan Hasil Penelitian.....	54
BAB V PENUTUP	63
A. Simpulan.....	63
B. Keterbatasan Penelitian	64
C. Implikasi Teoritis dan Praktis.....	65
D. Saran	66
DAFTAR PUSTAKA.....	67
LAMPIRAN.....	I



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi Arab-Latin yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surak Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI no. 158/1977 dan no. 0543 b/ U/1987

A. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda ,dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf Latin :

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	kadan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	esdan ye
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Đad	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki

ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	A	A
ِ	Kasrah	I	I
ُ	Dhammah	U	U

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
...يَ	Fathah dan ya	Ai	a dan i
...وَ	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

ك ت ب - kataba

ف ا ل ا - fa'ala

ز ك ر ا - žukira

ي ذ ه ب - yažhabu

س و ا - su'ila

ك ي ف - kaifa

ه و ل ا - haula

C. Maddah

Maddah atau vocal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan huruf	Nama	Huruf dan tanda	Nama
...ا ا ا..ا	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
...إ	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
...و	Hammah dan wau	U	u dan garis di atas

Contoh:

ق ا ل ا - qāla

ر ا م ا - ramā

ق ا ل ا - qāla

A. Ta'marbu'ah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1) Ta'marbutah hidup

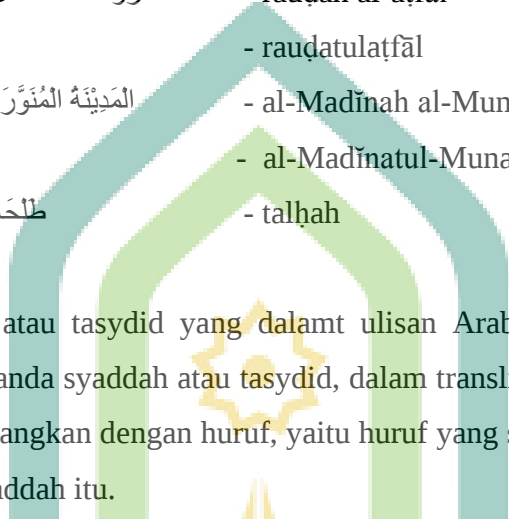
Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2) Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3) Kalau pada kata terakhir dengan ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu ditransliterasikan dengan ha(h).

Contoh:



رَوْضَةُ الْاَطْفَالِ	- raudah al-aṭfāl
	- raudatulatfāl
الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ	- al-Madīnah al-Munawwarah
	- al-Madīnatul-Munawwarah
طَلْحَة	- talḥah

B. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:



رَبَّنَا	- rabbanā
نَزَّلَ	- nazzala
الْبِرَّ	- al-birr
الْحَجَّ	- al-ḥajj

C. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditranslite-rasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /1/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditranslite-rasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

3. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:



الرَّجُلُ	- ar-rajulu
السَّيِّدُ	- as-sayyidu
الشَّمْسُ	- as-syamsu
القَلَمُ	- al-qalamu
البَدِيعُ	- al-badī'u
الْجَلَالُ	- al-jalālu

D. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

تَأْخُذُونَ	- ta'khuḏūna
النَّوْءُ	- an-nau'
شَيْئٌ	- syai'un
إِنَّ	- Ina
أُمِرْتُ	- umirtu

اكل - akala

E. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

وَأَنَّ اللَّهَ لَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ	Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqīn
	Wainnallāhalahuwakhairrāziqīn
وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ	Wa auf al-kaila wa-almīzān
	Wa auf al-kaila wal mīzān
إِبْرَاهِيمَ الْخَلِيلَ	Ibrāhīm al-Khalīl
	Ibrāhīm al-Khalīl
بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا	Bismillāhimajrehāwamursahā
وَلِلَّهِ عَلَى النَّاسِ حُجُّ الْبَيْتِ مَنِ اسْتَطَاعَ إِلَيْهِ سَبِيلًا	Walillāhi 'alan-nāsi hijju al-baiti
	manistaṭa'a ilaihi sabīla
	Walillāhi 'alan-nāsi hijjul-baiti
	manistaṭa'a ilaihi sabīlā

F. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

وَ مَا مُحَمَّدٌ إِلَّا رَسُولٌ قَدْ خَلَتْ مِنْ قَبْلِهِ الرُّسُلُ	Wa mā Muhammadun illā rasl
إِنَّ أَوَّلَ بَيْتٍ وُضِعَ لِلنَّاسِ لَلَّذِي بِبَكَّةَ مُبَارَكًا	Inna awwala baitin wuḍi'a linnāsīl

شَهْرُ رَمَاضَانَ الَّذِي أُنْزِلَ فِيهِ الْقُرْآنُ

allaẓī bibakkat amubārankan

Syahru Ramaḍān al-laẓī unzila fīh al-Qur'ānu

Syahru Ramaḍān al-laẓī unzila fīhil Qur'ānu

وَلَقَدْ رَآهُ بِالْأُفُقِ الْمُبِينِ

Walaqadra'āhubil-ufuq al-mubīn

Walaqadra'āhubil-ufuqil-mubīn

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

Alhamdulillāhirabbil al-'ālamīn

Alhamdulillāhirabbilil 'ālamīn

Penggunaan huruf awal capital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan.

Contoh:

نَصْرُ مِنَ اللَّهِ وَفَتْحٌ قَرِيبٌ

Naṣrunminallāhiwafathunqarīb

لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا

Lillāhi al-amrujamī'an

Lillāhil-amrujamī'an

وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ

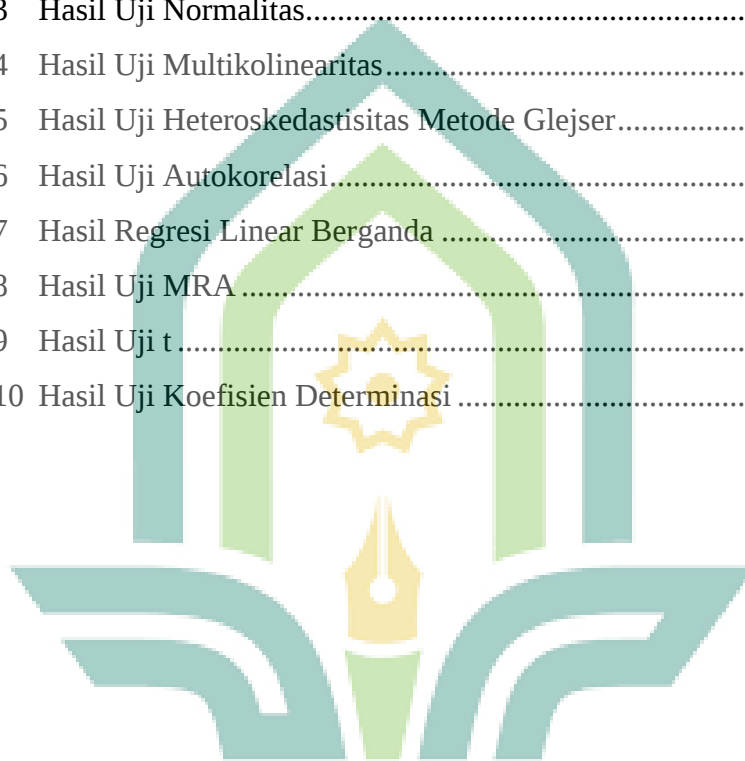
Wallāhabikullisyai'in 'alīm

G. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu di sertai dengan pedoman Tajwid.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1	Kriteria Sampel	37
Tabel 3.2	Daftar Sampel Perusahaan	38
Tabel 3.3	Definisi Operasional Variabel	38
Tabel 4.1	Data Sampel Penelitian	46
Tabel 4.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	47
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas	48
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas Metode Glejser	50
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi	50
Tabel 4.7	Hasil Regresi Linear Berganda	51
Tabel 4.8	Hasil Uji MRA	52
Tabel 4.9	Hasil Uji t	53
Tabel 4.10	Hasil Uji Koefisien Determinasi	54



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Saham INDF	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	26



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data.....	I
Lampiran 2 Hasil Olah Data SPSS.....	IV



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Investasi saham menjadi investasi pasar modal berlikuiditas tinggi dengan potensi *return* (imbal hasil) yang lebih besar dibandingkan sektor investasi lainnya. Pasar modal sering mengalami pergeseran harga saham, tetapi pergeseran harga saham yang tajam dalam waktu singkat menjadi pertanda buruk dan menjadikan investor sulit untuk merencanakan keuangan. Investor dapat memilih berinvestasi dalam berbagai perusahaan di pasar modal, salah satunya perusahaan-perusahaan yang ada di sektor *food and beverage*. Karena peran pentingnya dalam keberlangsungan kehidupan masyarakat, industri makanan dan minuman sangat berpengaruh dalam pasar modal. Pilihan investasi yang diambil investor sangat bergantung pada perkembangan pasar modal yang terus berubah. Dalam mengambil keputusan, investor akan lebih cerdas pada saat membeli atau menjual sahamnya hingga dapat mengakibatkan harga saham kerap mengalami perubahan yang biasa disebut sebagai volatilitas harga saham (Safrani & Eny, 2022). Fenomena ini sangat erat kaitannya dengan investasi dan manajemen portofolio.

Volatilitas harga saham mencerminkan perilaku pasar yang terlihat melalui fluktuasi harga saham yang tajam, dengan perbedaan signifikan pada harga tertinggi dan terendah dalam rentang waktu tertentu. Sehingga memungkinkan investor untuk memilih perusahaan dengan saham yang stabil. Selain itu, dalam teori sinyal juga menekankan apabila semakin tingginya harga

saham akan menandakan sinyal positif untuk investor. Namun, apabila harga saham perusahaan rendah akan menandakan sinyal negatif bagi para investor ketika mengambil keputusan dalam berinvestasi. Ini terjadi karena perolehan *dividend* dan *capital gain* yang menjadi motivasi bagi investor untuk melakukan investasi. Perusahaan dengan nilai rendah umumnya tidak menjadi pilihan investor. Karena investor memilih untuk tidak menanamkan modalnya pada bisnis yang dianggap kurang potensial (Khairunisa & Nazir, 2022). Volatilitas yang tinggi akan mengakibatkan harga saham bergerak cepat atau mengalami kenaikan dan penurunan yang tinggi, begitu juga sebaliknya. Sehingga para investor harus mempertimbangkan strategi yang tepat ketika akan berinvestasi.

Melalui investasi, harta atau kekayaan yang dimiliki tidak hanya tumbuh lebih produktif tetapi juga menjadi sarana untuk berbagi manfaat kepada sesama serta sebagai langkah antisipasi terhadap risiko yang dapat terjadi kapan saja (Lestari, 2021). Islam mengajarkan umatnya untuk selalu berusaha dan bekerja dalam mencari rezeki. Dalam pandangan islam, investasi adalah bentuk usaha halal yang diperbolehkan selama tidak bertentangan dengan syariat islam. Dalam berinvestasi tidak hanya untuk mencari keuntungan saja, tetapi lebih sebagai bentuk ibadah kepada Allah. Dengan demikian, investasi akan membuka pintu kebahagiaan di dunia serta akhirat. (Sabilla, 2021). Sebagaimana dijabarkan dalam Q.S. Al-Hasyr ayat 18:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ

بِمَا تَعْمَلُونَ ﴿١٨﴾

Artinya: “Wahai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap orang memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat). Bertakwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah Maha teliti terhadap apa yang kamu kerjakan”.

Di tahun 2024, menjadi tahun politik yang merupakan sebuah momentum positif karena dengan adanya pemilu memberikan dampak positif bagi bisnis di sektor makanan dan minuman. Sebab tingkat konsumsi meningkat signifikan akibat adanya kegiatan seperti kampanye dan distribusi makanan (Kompas.id, 2024). Industri *food and beverage* menjadi sektor strategis dalam mendukung laju perekonomian di Indonesia. Kontribusi industri ini mencapai 39,10% terhadap PDB sektor non migas dan PDB nasional sebesar 6,55% pada tahun 2023. Walaupun sempat terdampak penurunan akibat pandemi COVID-19, industri *food and beverage* berhasil bangkit kembali dengan pertumbuhan 4,47% pada tahun 2023. Di sisi lain pada tahun yang sama, investasi di sektor ini terus mengalami peningkatan, dengan total realisasi investasi sebesar Rp 85,10 triliun (Antaranews, 2024).

Gambar 1. 1
Grafik Harga Saham INDF



Sumber: Investing.com 2025

Fenomena naik dan turunnya harga saham bisa dilihat pada grafik di atas yang menunjukkan fluktuasi harga saham INDF selama 5 tahun terakhir (Investing.com, 2025). Yang salah satunya pada isu yang terjadi pada awal tahun 2024, bahwa saham INDF mengalami penurunan harga saham. Dilansir dari CNBC Indonesia (2024), saham INDF berada di zona merah atau terkoreksi 1,55% dalam waktu satu bulan. Di samping itu, saham INDF juga mengalami penurunan hingga lebih dari 4%. Faktor yang menjadi penyebab harga saham INDF belum bergerak atraktif yaitu karena kinerja keuangan yang tidak sesuai ekspektasi. Pada kuartal akhir tahun 2023, laba bersih perusahaan mengalami kemerosotan drastis hingga mencapai 38% secara tahunan menjadi Rp. 1,06 triliun. Anjloknya laba ini terjadi karena adanya kerugian nilai investasi pada entitas asosiasi dengan nilai sebesar Rp. 2,43 triliun. Akan tetapi, pada awal tahun 2025, nilai bersih (*net buy*) yang dilakukan investor asing di saham INDF mencapai Rp. 720 miliar di pasar reguler Bursa Efek Indonesia. Yang menjadikan INDF sebagai saham dengan aksi beli asing terbesar jika dibandingkan dengan saham lainnya. Bahkan secara *year-to-date*, INDF sudah mencatatkan lonjakan sahamnya hingga 20%. BRI Danareksa Sekuritas memperkirakan bahwa laba bersih Indofood tumbuh cukup signifikan yaitu sebesar 24% pada 2024 dan 14,9% pada 2025 (SahamNews.id, 2025).

Peneliti menggunakan variabel mikro berupa asimetri informasi, *dividend payout ratio*, *earning volatility*, dan *firm size* yang diduga dapat mempengaruhi volatilitas harga saham. Para investor membutuhkan informasi seperti profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, dan kebijakan dividen saat ingin

berinvestasi. Semua informasi ini diungkapkan dalam laporan keuangan untuk memenuhi standar industri yang baik. Sehingga informasi yang tersaji dapat menyebabkan asimetri informasi karena investor menggunakan laporan keuangan untuk menarik perhatian publik dan perusahaan (Safitri et al., 2022).

Manggau (2016) mengungkap asimetri informasi muncul saat manajer memiliki wawasan lebih mendalam tentang gambaran potensi perusahaan dibanding para pemegang saham dan pemangku kepentingan. Asimetri informasi jika dikaitkan dengan nilai perusahaan, melalui laporan informasi akuntansi, manajer dapat menunjukkan sinyal kepada pemegang saham bahwa mereka ingin meningkatkan nilai perusahaannya. Asimetri informasi dapat memicu volatilitas harga saham. Ketimpangan informasi di antara pemegang saham dapat menghasilkan perbedaan persepsi dan respon, yang pada akhirnya akan mempengaruhi minat mereka untuk berinvestasi. Sebab perbedaan informasi yang dimiliki para pemegang saham dapat menyebabkan perbedaan dalam reaksi mereka terhadap minat dalam berinvestasi. (Wijaya & Machdar, 2022). Seperti pada hasil penelitian Y. Utami (2019) dan Primayanti (2009), ada pengaruh signifikan antara asimetri informasi terhadap harga saham. Karena asimetri informasi yang tinggi akan mempengaruhi harga saham. Lalu penelitian Mufiddin et al., (2024) menghasilkan harga saham dipengaruhi negatif signifikan oleh asimetri informasi. Namun penelitian Kurniawati & Priantinah (2021), membawakan hasil bahwa harga saham tidak dipengaruhi asimetri informasi.

Rasio pembayaran dividen menunjukkan porsi laba bersih perusahaan untuk dialokasikan sebagai dividen yang dibayarkan untuk para investor. Tingginya rasio pembayaran dividen berfungsi sebagai tanda yang menguntungkan bagi investor. Mereka lebih suka menanamkan modalnya di perusahaan tersebut sebab dianggap lebih mampu mendapatkan keuntungan yang sebanding dengan besarnya laba yang dibagikan kepada investor. Kondisi ini mendorong peningkatan minat terhadap saham, yang pada akhirnya dapat memicu kenaikan harga saham perusahaan (Ardiansyah & Isbanah, 2017). Seperti pada penelitian Dewi & Paramita (2019), A. R. Utami & Purwohandoko (2021), dan Aten & Nurdiniah (2020) yang mengungkapkan bahwa *dividend payout ratio* memiliki pengaruh terhadap volatilitas harga saham. Sebab tingginya nilai dividen yang dibayarkan dapat menurunkan risiko investasi dan berpengaruh pada keputusan investor. Lalu penelitian Oktaviani & Agustin (2017) yang menyatakan adanya pengaruh negatif signifikan *dividend payout ratio* terhadap harga saham. Namun bertentangan Reztrianti & Suparningsih (2021), bahwa *dividend payout ratio* tidak mempengaruhi volatilitas harga saham.

Volatilitas laba atau *earning volatility*, mengacu pada tingkat kestabilan pendapatan perusahaan dari tahun ke tahun. Ketidakstabilan laba menjadi pertanda buruk bagi investor sebab hal ini menandakan bahwa perusahaan tersebut berisiko tinggi. Investor akan terdorong untuk menjual saham perusahaan jika sinyal pendapatan perusahaan tidak stabil. Akibatnya harga saham akan mengalami ketidakstabilan atau volatil. Dengan tingginya tingkat

earning volatility, maka juga akan memicu peningkatan volatilitas pada harga saham (Safrani & Eny, 2022). Seperti pada hasil penelitian Silaban (2023) yang mengungkapkan *earning volatility* memengaruhi positif signifikan terhadap volatilitas harga saham. Sebab tingginya tingkat *earning volatility* mengakibatkan risiko terjadinya penurunan harga saham juga tinggi. Lalu pada penelitian Romadhany et al., (2024) menghasilkan adanya pengaruh negatif signifikan *earning volatility* terhadap volatilitas harga saham. Sedangkan hasil penelitian Safrani & Eny (2022), menyatakan bahwa *earning volatility* tidak mempengaruhi volatilitas harga saham.

Firm size menjadi indikator untuk menilai seberapa besar sebuah perusahaan, yang menjadi gambaran berharga bagi pelaku pasar modal. Perusahaan dengan skala lebih besar cenderung menunjukkan keunggulan dalam efisiensi operasionalnya. Ukuran perusahaan yang besar berpotensi menekan tingkat fluktuasi harga saham, sehingga menciptakan stabilitas yang lebih baik. Keadaan ini berpotensi mempengaruhi perilaku investor yang tercermin melalui fluktuasi harga saham perusahaan (Rosyida et al., 2020).

Penggunaan asimetri informasi, *dividend payout ratio*, dan *earning volatility* sebagai variabel bebas dan *firm size* sebagai pemoderasi serta perbedaan dari hasil penelitian terdahulu menjadi *research gap* dan *novelty* penelitian ini. Dengan adanya variabel moderasi *firm size*, peneliti ingin menguji apakah variabel *firm size* mampu memoderasi hubungan keduanya. Dengan sumber data berupa *annual report* perusahaan *Food and Beverage* periode 2018-2023. Sehingga dari uraian latar belakang dan faktor-faktor tersebut,

menginspirasi peneliti untuk melaksanakan penelitian dengan judul **“Pengaruh Asimetri Informasi, *Dividend Payout Ratio*, dan *Earning Volatility* terhadap Volatilitas Harga Saham dengan *Firm Size* sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023)”**

B. Rumusan Masalah

Mengacu pada pemaparan latar belakang di atas, peneliti merangkum pokok permasalahan dalam bentuk rumusan berikut.

1. Apakah asimetri informasi memengaruhi volatilitas harga saham?
2. Apakah *dividend payout ratio* memengaruhi volatilitas harga saham?
3. Apakah *earning volatility* memengaruhi volatilitas harga saham?
4. Apakah *firm size* memoderasi hubungan asimetri informasi terhadap volatilitas harga saham?
5. Apakah *firm size* memoderasi hubungan *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham?
6. Apakah *firm size* memoderasi hubungan *earning volatility* terhadap volatilitas harga saham?

C. Pembatasan Masalah

Batasan masalah dirancang untuk memastikan penelitian tetap berfokus pada topik utama. Batasan masalah yang ditetapkan meliputi:

1. Data yang dianalisis bersumber dari laporan tahunan (*annual report*) perusahaan *Food and Beverage* tahun 2018-2023.

2. Objek penelitian mencakup perusahaan *Food and Beverage* yang tercatat di BEI (Bursa Efek Indonesia).
3. Hanya melibatkan variabel bebas (X) berupa Asimetri Informasi, *Dividend Payout Ratio*, dan *Earning Volatility*, variabel terikat (Y) berupa Volatilitas Harga Saham, serta variabel moderasi (Z) berupa *Firm Size*.

D. Tujuan Dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

- a. Untuk mengetahui pengaruh asimetri informasi terhadap volatilitas harga saham.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *earning volatility* terhadap volatilitas harga saham.
- d. Untuk mengetahui peran moderasi *firm size* dalam hubungan asimetri informasi terhadap volatilitas harga saham.
- e. Untuk mengetahui peran moderasi *firm size* dalam hubungan *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham.
- f. Untuk mengetahui peran moderasi *firm size* dalam hubungan *earning volatility* terhadap volatilitas harga saham.

2. Manfaat penelitian

a. Manfaat Praktis

Bagi Investor dan Calon Investor:

- i. Merupakan salah satu indikator penting yang perlu dipertimbangkan saat memilih saham adalah volatilitas harga saham, terutama bagi investor.
- ii. Dapat memberikan wawasan yang berguna bagi investor dan calon investor dalam mengenali serta mengelola risiko terkait investasi saham.
- iii. Sehubungan dengan profil imbal hasil dan risiko saham di Bursa Efek Indonesia, studi ini menyajikan informasi yang bisa dimanfaatkan investor maupun calon investor sebagai acuan dan landasan untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi.

Bagi Penulis:

Berpotensi meningkatkan pemahaman, memperdalam pengetahuan, serta memperkaya pengalaman dalam bidang penelitian mengenai variabel terkait. Ini juga merupakan wujud nyata dari pengaplikasian ilmu yang diperoleh selama perkuliahan.

b. Manfaat Teoritis

Hasil analisis studi ini dapat menjadi referensi tambahan dan memberikan kontribusi sebagai landasan teori untuk studi-studi berikutnya. Di samping itu, diharapkan temuan dari penelitian ini dapat

menjadi landasan untuk pengembangan dan eksplorasi lebih lanjut oleh peneliti di masa depan.

E. Sistematika Pembahasan

Tata urutan pembahasan penelitian ini terdiri dari:

BAB I Pendahuluan: Meliputi latar belakang, perumusan masalah, pembatasan masalah, tujuan serta manfaat yang diharapkan dari penelitian ini.

BAB II Landasan Teori: Mengulas berbagai teori yang relevan, tinjauan pustaka, penyusunan kerangka pemikiran, dan merumuskan hipotesis yang akan diuji.

BAB III Metodologi Penelitian: Memaparkan jenis dan pendekatan penelitian, *setting*, objek penelitian meliputi populasi dan sampel, variabel yang dianalisis, sumber serta teknik pengumpulan data hingga metode analisis data.

BAB IV Analisis Data dan Pembahasan: Menyajikan proses menelaah dan memahami data. Di dalamnya terdapat ringkasan umum serta jawaban atas pertanyaan-pertanyaan utama yang dirumuskan.

BAB V Penutup: Menyampaikan inti dari hasil penelitian dalam bentuk kesimpulan, disertai rekomendasi bagi peneliti berikutnya yang hendak meneliti topik atau variabel serupa.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan pengujian dan analisis yang telah dilaksanakan pada sampel perusahaan *Food and Beverage* periode 2018-2023, berikut kesimpulan yang dapat diambil oleh peneliti:

1. Asimetri informasi memengaruhi volatilitas harga saham, dengan signifikansi senilai $0,025 < 0,05$. Temuan ini mengindikasikan bahwa ketidakmerataan informasi menciptakan ketidakpastian di pasar yang menjadikan investor bertindak spekulatif dan menyebabkan fluktuasi harga saham yang tajam.
2. *Dividend Payout Ratio* memengaruhi volatilitas harga saham, dengan signifikansi senilai $0,014 < 0,05$. Temuan ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang mampu menjaga kebijakan dividen yang konsisten tidak hanya memperkuat kepercayaan pasar, tetapi juga membantu menurunkan volatilitas harga saham.
3. *Earning Volatility* memengaruhi volatilitas harga saham, dengan signifikansi sebesar $0,012 < 0,05$. Ketidakstabilan laba dapat menjadi sinyal ketidakpastian terhadap prospek perusahaan sehingga investor cenderung lebih waspada dan reaktif terhadap perusahaan yang menunjukkan pola laba yang fluktuatif karena dianggap memiliki risiko yang lebih tinggi.
4. *Firm Size* tidak memoderasi pengaruh asimetri informasi terhadap volatilitas harga saham, dengan nilai signifikan sebesar $0,879 > 0,05$. Temuan ini menunjukkan bahwa besar kecilnya perusahaan tidak mampu memperkuat

maupun memperlemah dampak asimetri informasi terhadap fluktuasi harga saham. Investor lebih menilai kualitas dan keterbukaan informasi daripada ukuran perusahaan.

5. *Firm Size* tidak memoderasi pengaruh *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham, dengan signifikansi sebesar $0,580 > 0,05$. Ukuran perusahaan tidak membuat sinyal dividen menjadi lebih efektif. pembagian dividen tidak cukup kuat untuk meredam ketidakpastian pasar jika tidak diiringi dengan transparansi yang memadai.
6. *Firm Size* tidak memoderasi pengaruh *earning volatility* terhadap volatilitas harga saham, dengan signifikansi sebesar $0,832 > 0,05$. Baik perusahaan besar maupun kecil, *earning volatility* tetap berdampak pada persepsi risiko investor dan volatilitas harga saham.

B. Keterbatasan Penelitian

Terdapat keterbatasan dalam pengungkapan hasil dan analisis data pada studi ini yang meliputi:

1. Analisis studi ini hanya didasarkan pada data yang diperoleh dari *annual report* perusahaan *Food and Beverage* tahun 2018-2023.
2. Dikarenakan objek penelitian hanya mencakup perusahaan *Food and Beverage* yang tercatat di BEI, maka temuan studi ini mungkin tidak dapat digeneralisasikan ke sektor industri lain dengan perbedaan karakteristik yang ada.

3. Hanya melibatkan variabel bebas (X) berupa Asimetri Informasi, *Dividend Payout Ratio*, dan *Earning Volatility*, variabel terikat (Y) berupa Volatilitas Harga Saham, serta variabel moderasi (Z) berupa *Firm Size*.

C. Implikasi Teoritis dan Praktis

1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini dapat dimanfaatkan sebagai sumber referensi tambahan oleh pihak-pihak yang membutuhkan, serta memberikan kontribusi sebagai landasan teori untuk studi-studi berikutnya. Di samping itu, diharapkan temuan dari penelitian ini dapat menjadi landasan untuk pengembangan dan eksplorasi lebih lanjut oleh peneliti selanjutnya.

2. Implikasi Praktis

a. Bagi Investor dan Calon Investor:

Volatilitas harga saham bisa dijadikan indikator penting pada saat memilih saham yang akan dijadikan untuk berinvestasi. Hasil studi ini dapat memberikan wawasan dalam mengenali serta mengelola risiko terkait investasi saham. Selain itu, studi ini juga menyajikan informasi yang berfungsi sebagai dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.

b. Bagi Penulis:

Berpotensi meningkatkan pemahaman, memperdalam pengetahuan, serta memperkaya pengalaman dalam bidang penelitian mengenai variabel terkait. Ini juga merupakan wujud nyata dari pengaplikasian ilmu yang diperoleh selama perkuliahan.

D. Saran

Merujuk pada hasil penelitian, terdapat beberapa rekomendasi bagi pihak-pihak terkait yang meliputi:

1. Bagi investor dan calon investor

Penting untuk menelaah dan menganalisis laporan keuangan perusahaan sebelum berinvestasi agar meminimalkan risiko yang akan terjadi ketika melakukan investasi. Serta memahami berbagai faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham untuk keamanan investasinya.

2. Bagi para peneliti dan akademisi

Disarankan agar menambah variabel atau indikator lain seperti dari faktor makro berupa inflasi, nilai tukar, dan lain sebagainya serta disarankan untuk memperbanyak sampel dan tahun penelitian agar menghasilkan penelitian yang lebih komprehensif untuk pengembangan penelitian berikutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Akmal, Z., & Rahmah, Y. (2016). Pengaruh Return on Asset, Sales Growth, Firm Size dan Debt To Equity Ratio Terhadap Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 - 2014. *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi*, 2(2).
- Antaranews. (2024). *Kemenperin: Industri Makanan-Minuman Penopang Ekonomi Indonesia*. 2 Maret.
- Aten, P. M., & Nurdiniah, D. (2020). Pngaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2), 85–94.
- Azari, T. R., & Fachrizal. (2017). Pengaruh Asimetri Informasi, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 2(1), 82–97. <http://www.jim.unsyiah.ac.id/EKA/article/download/2223/1122>
- Boujelbene, Y., & Besbes, L. (2012). The Determinants of Information Asymmetry between Managers and Investors: A Study on Panel Data. *IBIMA Business Review*.
- Chae, J. (2005). Trading Volume, Information Asymmetry, and Timing Information. *The Journal of Finance*, 61, 413–442.
- CNBC Indonesia. (2024). *Aneh! Saham-Saham Ini Loyo Padahal Labanya Segunung, Ada Indofood*. 2 April.
- Dewi, S., & Paramita, R. A. S. (2019). Pengaruh kebijakan dividen, volume perdagangan, earning volatility, leverage, dan firm size terhadap volatilitas harga saham perusahaan LQ45. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(3), 761–771.
- Djauhari, M., & Supratin, S. A. A. (2023). Pengaruh Earnings Per Share dan Current Rtaio Terhadap Stock Dividend Payout Ratio Pada PT Kalbe Farma Tbk Periode Tahun 2016-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Entitas*, 3(1), 26–41.
- Firdaus, M. R., Imaningati, S., & Kusumaningtyas, M. (2015). *Pengaruh Gcg, Ukuran Perusahaan, Dan Audit Tenure Terhadap Asimetri Informasi*.
- Hutauruk, C., & Puspa, D. F. (2023). Relevansi Nilai Informasi Akuntansi, Intellectual Capital, Corporate Governance, Persistensi Laba Dan Asimetri Informasi. *JURNAL KAJIAN AKUNTANSI DAN AUDITING*, 18(1), 49–63.

- Investing.com. (2025). *Grafik Indofood Sukses Makmur Tbk PT (INDF)*.
- Jannah, R., & Haridhi, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen , Earning Volatility , Dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Non-Financing Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 1(1).
- Jasselyn, & Edi. (2021). Analisis Pengaruh Dividend Yield, Dividend Payout, Ukuran Perusahaan, Perusahaan, Volatilitas Laba dan Leverage terhadap Volatilitas Harga Saham. In *CoMBInES-Conference on Management, Business, Innovation, Education and Social Sciences*, 1(1), 1220–1233.
- Khairunisa, N., & Nazir, N. (2022). Pengaruh Leverage , Kebijakan Dividend Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 833–844.
- Kompas.id. (2024). *2024, Industri Makanan Minuman Diproyeksikan Tumbuh 5 Persen*. 4 September.
- Kurniawati, A., & Priantinah, D. (2021). Pengaruh Asimetri Informasi, Manajemen Laba, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Profita: Kajian Ilmu Akuntansi*, 9(5), 17–37.
- Lestari, I. (2021). *Analisis Pengaruh Free Cash Flow dan Life Cycle Terhadap Kebijakan Dividen Dalam Perspektif Ekonomi Islam*. Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.
- Mufiddin, R., Handini, D. P., & Mas, N. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan, Asimetri Informasi, dan Manajemen Laba terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2022. *Jurnal Riset Dan Publikasi Ilmu Ekonomi*, 2(5), 279–293.
- Musyarofah, Q. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Terhadap Pengungkapan Islamic Social Reporting (ISR) Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar pada Jakarta Islamic Index Tahun 2016-2020*. UIN Walisongo Semarang.
- Oktaviani, P. R., & Agustin, S. (2017). Pengaruh PER, EPS, DPS, DPR, Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(2).
- Phan, T. K. H., & Tran, N. H. (2019). *Dividend Policy and Stock Price Volatility in an Emerging Market: Does Ownership Structure Matter? Cogent Economics & Finance*. 7(1).

- Prasetyo, W. A., & Praptoyo, S. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Pergantian Auditor Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(10), 1–16.
- Primayanti, D. A. (2009). *Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Harga Saham Pada Sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Pendidikan Indonesia.
- 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, A. S. (2021). *Analisis Indikasi Asimetri Informasi yang Terjadi pada Saham-Saham Sektor Perbankan di Pasar Modal Indonesia*.
- Rafitah. (2022). *ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN, EARNINGS VOLATILITY DAN LAVERAGE TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII) PERIODE 2017-2021*.
- Rahadi, D. R., & Farid, M. M. (2021). *Monograf: Analisis Variabel Moderating*. CV. Lentera Ilmu Mandiri.
- Reztrianti, D., & Suparningsih, B. (2021). Pengaruh Price Earning Ratio, Dividend Payout Ratio, Volume Perdagangan, Dan Nilai Tukar Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Ekonomi Dan Industri*, 22(3).
- Riyadi, T., Indradi, D., & Indra, J. (2021). Analisis Perbandingan Volatilitas Index Harga Saham Pada Masa Pandemic di Beberapa Bursa Saham Dunia (IDX, NYSE, dan LSX). *SENANTIAS: Seminar Nasional Hasil Penelitian Dan PKM*, 2(1), 77–92.
- 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 Moderasi. *Journal of Economics and Business*, 8(2), 16652–16660.
- Rosyida, H., Firmansyah, A., Wicaksono, S. B., & Selatan, T. (2020). Volatilitas Harga Saham : Leverage , Ukuran Perusahaan , Pertumbuhan Aset. *Jurnal Akuntansi Syariah*, 4(2), 196–208.
- Sabilla, A. (2021). *Pengaruh Overreaction, Fim Size, dan Likuditas Terhadap Price Reversal Dalam Perspektif Ekonomi Islam*. Universita sIslam Raden Intan Lampung.

- Safitri, N., Akbar, D. A., & Jayanti, S. D. (2022). Informasi dan keputusan keuangan pada saham syariah. *Journal of IEB (Islamic Economics and Business)*, 1(1), 37–47.
- Safrani, D. R., & Eny, K. (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). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 9(2), 123–134.
- SahamNews.id. (2025). *Asing Ramai-Ramai Serbu Saham Indofood (INDF), Cek Target Harganya di Sini!* 20 Februari.
- Silaban, S. (2023). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Earning Volatility dan Volume Perdagangan terhadap Volatilitas Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021*. Universitas Medan Area.
- Sitio, R. (2019). Pengaruh umur dan ukuran perusahaan terhadap ROE (Return on Equity) (studi pada perusahaan jasa sektor properti dan real estate yang terdaftar di BEI periode 2011-2017). *Jurnal Ekonomi-Manajemen-Akuntansi*, 15(1), 167–176.
- Solekhah, D. M. (2023). *Pengaruh Volume Perdagangan dan Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan Firm Size sebagai moderasi*. Universitas Islam Negeri Raden Mas Said Surakarta.
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan & Informasi Asimetri*. Graha Ilmu.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif, R & D* (Alfabeta).
- Surgawati, I., Munawar, A. H., & Rahmani, D. A. (2019). Firm Size Memoderasi Pengaruh Return On Equity Terhadap Harga Saham (Survey Pada Sektor Food And Beverage yang Listing di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 5(1), 41–50.
- Utami, A. R., & Purwohandoko. (2021). Pengaruh kebijakan dividen, leverage, earning volatility, dan volume perdagangan terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor finance yang terdaftar di bei tahun 2014-2018. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(1), 68–81.
- Utami, Y. (2019). Indeks Saham Syariah Indonesia : Pergerakan Harga dari Perspektif Asimetri Informasi. *Jurnal Inovasi Ekonomi*, 04(02), 41–48.
- Wahyudi, F. (2023). *Analisis Asimetris Informasi Pada Praktik Akad Jual Beli Hewan Ternak di Lingkungan Selewang Dalam Perspektif Ekonomi Islam*. STAIN Majene.

- Wahyuni, E. D. (2021). Asimetri Informasi Sebagai Pemoderasi Pengaruh Penerapan Integrated Reporting Terhadap Stock Return. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 4(1), 69–79. <https://doi.org/10.22219/jaa.v4i1.14973>
- Wijaya, M. J., & Machdar, N. M. (2022). Asimetri Informasi Memoderasi Akuntansi Hijau dan Kualitas Pengungkapan Lingkungan dan Sosial terhadap Volatilitas Harga Saham. *Jurnal Sains, Bisnis, Dan Teknologi*, 8(3), 2767–2784.
- Yulinda, E., Pujiastuti, T., & Haryono, S. T. (2020). Analisis Pengaruh Dividend Payout Ratio, Leverage, Firm Size, Volume Perdagangan, Earning Volatility Dan Inflasi Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 Tahun 2014-2017. *Jurnal Ilmiah Indonesia*, 5(5), 76–83.





KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
UNIT PERPUSTAKAAN

Jl. Pahlawan KM 5 Rowolaku Kajen Pekalongan, Telp. (0285) 412575 Faks. (0285) 423418
Website : perpustakaan.uingusdur.ac.id Email : perpustakaan@uingusdur.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Tia Syifana
NIM : 4321021
Program Studi : Akuntansi Syariah
E-mail address : tiasyifana586@gmail.com
No. Hp : 085876959615

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☐ Tugas Akhir ☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)

Yang berjudul : **Pengaruh Asimetri Informasi, Dividend Payout Ratio, dan Earning Volatility Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan Firm Size sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023)**

Beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data database, mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara **fulltext** untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, 11 Juni 2025



TIA SYIFANA
NIM. 4321021