

## ABSTRAK

Kebijakan dividen memiliki pengaruh terhadap harga saham karena keputusan tersebut mengandung informasi penting terkait distribusi pendapatan usaha dan kinerja perusahaan. Informasi ini memberikan reaksi bagi setiap investor, sehingga mempengaruhi volatilitas harga saham di pasar. Untuk itu, manajer diharapkan mampu mengontrol volatilitas harga saham perusahaan melalui keputusan kebijakan dividen yang ditetapkan.

Penelitian ini menganalisis apakah kebijakan dividen mampu memberikan pengaruh negatif terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia, mengingat beberapa penelitian terdahulu (pada pasar saham Amerika, Australia dan Inggris) menunjukkan hasil yang tidak konsisten.

Kebijakan dividen diproksikan dengan *dividend yield* dan *dividend payout ratio*. Volatilitas harga saham diukur dengan rumus *historical volatility* oleh Parkinson (1980) yang dimodifikasi oleh Baskin (1989). Data volatilitas diambil dari harga saham tertinggi dan terendah dari tiap tahun penelitian, baik secara harian ataupun bulanan. Penelitian ini juga menggunakan data panel dengan metode regresi berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan kondisi yang berbeda dengan penelitian terdahulu. Kebijakan dividen memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap volatilitas harga saham saat diproksikan oleh *dividend payout ratio* dan variabel independen faktor karakteristik bisnis yang berupa *size* dieliminasi. Sedangkan kebijakan dividen yang diproksikan dengan *dividend yield* tidak menunjukkan hasil negatif signifikan.

**Kata Kunci:** Kebijakan Dividen, Volatilitas Harga Saham, *Dividend Yield*,  
*Dividend Payout Ratio*.

## ABSTRACT

Dividend policy has effect the stock price because this decision contains important information related to the distribution of revenues and corporate performance. Investor react to this information, thus affecting the volatility of share prices in the market. Therefore, the manager should be able to control the company's share price volatility through a set dividend policy decisions.

This study analyzes whether the dividend policy has a negative effect on stock prices in the Indonesia Stock Exchange, considering some previous studies (in US, Australia and UK stock markets) showed inconsistent results.

Dividend policy were proxied by the dividend yield and dividend payout ratio. Share price volatility calculated by the historical volatility formula by Parkinson (1980) as modified by Baskin (1989). The data was taken from the highest and lowest share price of each year of research, either daily or monthly. This study also uses panel data regression method.

The results of this study also indicate different conditions with previous studies. Dividend policy has a significant negative effect on the current share price volatility which proxied by the dividend payout ratio with the independent variable of business characteristics such as "size" eliminated. While the dividend policy proxied by the dividend yield showed no significant negative results.

**Keywords:** Dividend Policy, Share Price Volatility, Dividend Yield, Dividend Payout Ratio