

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, *EARNING VOLATILITY*, DAN  
*GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM  
(STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR  
DI BEI TAHUN 2019 - 2022)**

**SKRIPSI**



**Oleh:**

**Marsella Khairiyah**  
**20013010255/FEB/EA**

**Kepada**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2023/2024**

**SKRIPSI**


**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, *EARNING VOLATILITY*, DAN  
*GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM  
(STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2022)**

Disusun Oleh:

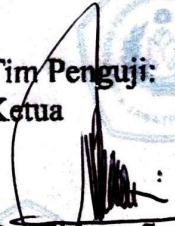
**Marsella Khairiyah**  
**20013010255**

telah dipertahankan dihadapan  
dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi  
Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
pada tanggal 04 Juni 2024

Pembimbing Utama

  
**Prof. Dr. Dra. Ec. Sri Trisnaningsih, M.Si., CFA**  
**NIP. 196509291992032001**

Tim Penguji:  
Ketua


  
**Dr. Gideon Setyo B, M.Si., CFA**  
**NIP. 196706222021211001**

Anggota

  
**Dra. Ec. Anik Yuliati, M.Aks**  
**NIP. 196108311992032001**

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"  
Jawa Timur

  
**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP**  
**NIP. 196304201991032001**

## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Lengkap : Marsella Khairiyah  
NPM : 20013010255  
NIK : 3578145311020003  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 13 November 2002  
Alamat : Griya Benowo Indah G-16, Pakal, Surabaya  
Judul : PENGARUH KINERJA KEUANGAN, *EARNING VOLATILITY*, DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM (STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019 - 2022)

Saya menyatakan bahwa artikel tersebut merupakan artikel asli, hasil pemikiran sendiri, sertabukan saduran/terjemahan.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa ada unsur paksaan dari siapapun. Jika di kemudian hari ditemukan ketidakbenaran informasi, saya bersedia dibatalkannya gelar akademik yang telah saya raih.

Surabaya, 4 Juni 2024



Marsella Khairiyah

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur Kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan Rahmat dan Karunia-Nya, sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan, *Earning Volatility*, dan *Growth Opportunity* Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Empiris Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2019-2022”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi di Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik, tidak terlepas atas bantuan dan dukungan dari banyak pihak. Peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada papa dan mama, serta seluruh keluarga tercinta yang senantiasa mendoakan demi kelancaran dan keberhasilan dalam proses penyelesaian skripsi ini. Terima kasih kepada ibu Prof. Dr. Sri Trisnaningsih, M. Si, CFA selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan yang sangat berarti dalam menyelesaikan skripsi ini. Selain itu, segala kerendahan hati mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dorongan dalam penyelesaian skripsi ini kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU., CHRA selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi. M.Si, CRP. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

3. Dr. Dwi Suhartini, M.Aks, CMA selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, MSi, CFrA, CBV selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Dr. Tantina Haryati, SE., M.Aks selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Dosen Program Studi Akuntansi yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama peneliti menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
7. Teman-teman Akuntansi angkatan 2020 Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang saling berbagi permasalahan dalam pengerjaan skripsi ini.
8. Saudara peneliti, Mbak Bela dan Mas Faza yang sudah membantu memberikan saran-saran dan dukungan dalam proses pengerjaan skripsi.
9. Para anggota grup random ae yang selalu siap mendengarkan keluhan dan siap menenangkan kepanikan di masa perkuliahan.
10. Teruntuk teman tercinta, Ismie Farida dan Anisa Salsabila yang siap menemani kegalauan dan tempat bercerita dimanapun dan kapanpun.
11. Kznrifky yang sudah memberikan kesabaran dan memberikan dukungan setiap saat.

12. Sahabat peneliti dari SMP hingga saat ini, Chusnul Chotimah yang berada di Bali.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidaklah sempurna karena keterbatasan dalam kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki oleh Peneliti. Dengan adanya kesalahan dan kekurangan dalam penelitian skripsi ini, Peneliti mohon maaf dan bersedia menerima kritik dan saran yang membangun. Peneliti berharap bahwa Skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pembacanya.

Peneliti mengucapkan terima kasih kepada semua orang yang telah membantu dalam penyelesaian Skripsi ini.

Surabaya, 4 Juni 2024

Peneliti

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI .....	iv
DAFTAR TABEL .....	vi
DAFTAR GAMBAR .....	vii
DAFTAR LAMPIRAN .....	viii
ABSTRAK .....	ix
ABSTRACT .....	x
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	9
1.3. Tujuan Penelitian .....	10
1.4. Manfaat Penelitian .....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	12
2.1. Penelitian Terdahulu .....	12
2.2. Landasan Teori .....	20
2.2.1 Signaling Theory .....	21
2.2.2 Pasar Modal .....	22
2.2.3 Saham .....	23
2.2.4 Harga Saham .....	26
2.2.5 Volatilitas Harga Saham .....	28
2.2.6 Kinerja Keuangan (ROE) .....	31
2.2.7 Earning Volatility .....	33
2.2.8 Growth Opportunity .....	34
2.3. Kerangka Pemikiran .....	35
2.4. Hipotesis .....	36
2.4.1 Hubungan Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Volatilitas Harga Saham .....	36
2.4.2 Hubungan Pengaruh <i>Earning Volatility</i> terhadap Volatilitas Harga Saham .....	37
2.4.3 Hubungan Growth Opportunity terhadap Volatilitas Harga Saham .....	38
BAB III METODE PENELITIAN .....	40
3.1. Jenis dan Objek Penelitian .....	40
3.1.1 Jenis Penelitian .....	40
3.1.2 Objek Penelitian .....	40
3.2. Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel .....	40
3.2.1 Variabel Independen .....	41

3.2.2 Variabel Dependen .....	42
3.3. Teknik Penentuan Sampel .....	43
3.3.1 Populasi.....	43
3.3.2 Sampel .....	44
3.4. Teknik Pengumpulan Data .....	45
3.4.1 Observasi .....	45
3.4.2 Data Sekunder.....	46
3.5. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	46
3.5.1 Statistik Deskriptif .....	46
3.5.2 Statistik Induktif (Inferensial) .....	46
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>52</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	52
4. 2 Hasil Penelitian .....	53
4.2.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	53
4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....	55
4.2.3 Analisis Regresi Berganda .....	59
4.2.4 Uji Hipotesis .....	61
4.3 Pembahasan.....	63
4.3.1 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Volatilitas Harga Saham .....	63
4.3.2 Pengaruh Earning Volatility terhadap Volatilitas Harga Saham .....	63
4.3.3 Pengaruh Growth Opportunity terhadap Volatilitas Harga Saham.....	65
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>67</b>
5.1 Kesimpulan .....	67
5.2 Saran .....	67
5.3 Keterbatasan dan Implikasi .....	68
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>69</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>75</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1 : Ekspor Batu Bara Menurut Tujuan Utama Periode 2019-2022 Berat : Ribu/Ton.....	5
Tabel 2: Penelitian Terdahulu.....	14
Tabel 3 :Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel .....	43
Tabel 4:Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria dengan Metode Purposive Sampling .....	44
Tabel 5. Daftar Sampel Perusahaan Sektor Energi Tahun 2019-2022 .....	53
Tabel 6. Hasil Statistik Deskriptif .....	54
Tabel 7: Hasil Uji Normalitas .....	55
Tabel 8: Hasil Uji Multikolonieritas .....	56
Tabel 9: Tabel Hasil Uji Autokorelasi .....	58
Tabel 10: Hasil Uji Analisis Linier Berganda .....	59
Tabel 11: Hasil Uji Parsial (t).....	61
Tabel 12: Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	62

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1: Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2019-2023.....	3
Gambar 2: Indeks Pergerakan Harga Saham Berbagai Sektor Periode Des 2019- 2022.....	4
Gambar 3: Kerangka Pemikiran.....	36
Gambar 4: Grafik Scatterplot.....	57

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Populasi Perusahaan Sektor Energi .....	75
Lampiran 2: Daftar Perusahaan Sampel.....	78
Lampiran 3: Tabulasi Volatilitas Harga Saham .....	79
Lampiran 4: Tabulasi Data Return On Equity (ROE) .....	80
Lampiran 5: Tabulasi Earning Volatility .....	82
Lampiran 6: Tabulasi Growth Opportunity .....	84
Lampiran 7: Data Variabel Dependen dan Variabel Independen .....	86
Lampiran 8: Output SPSS .....	89

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, *EARNING VOLATILITY*, DAN  
*GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM  
(STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019 - 2022)**

**MARSELLA KHAIRIYAH**

**ABSTRAK**

Penelitian dilakukan dengan tujuan menemukan pengaruh kinerja keuangan, *earning volatility*, dan *growth opportunity* pada volatilitas harga saham. Penelitian ini didasarkan pada analisis laporan keuangan tahunan perusahaan energi di BEI selama kurun waktu 2019-2022. Dalam penelitian ini, 18 perusahaan dipilih dengan teknik purposive sampling, menghasilkan 72 sampel observasi. Hipotesis penelitian ini diverifikasi melalui analisis regresi linear berganda dengan bantuan program SPSS versi 26. Penelitian ini mengemukakan bahwa kinerja keuangan berdampak negatif dan *growth opportunity* berdampak positif pada volatilitas harga saham. Namun, *earning volatility* tidak berdampak pada volatilitas harga saham.

**Kata Kunci:** Kinerja Keuangan, Earning Volatility, Volatilitas Harga Saham, dan Growth Opportunity.

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, *EARNING VOLATILITY*, DAN  
*GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM  
(STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019 - 2022)**

**MARSELLA KHAIRIYAH**

**ABSTRACT**

*This research was conducted with the aim of determining the influence of financial performance, earnings volatility and growth opportunity on stock price volatility. This research uses secondary data in the form of annual reports from energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) during the 2019-2022 period as research objects. Sample selection was carried out using a purposive sampling technique which resulted in 18 companies with a total of 72 sample observations. This research uses multiple linear regression analysis to test hypotheses with the help of the SPSS version 26 program. The results of the research show that financial performance has a negative effect and growth opportunity has a positive effect on stock price volatility. Meanwhile, earnings volatility has no effect on stock price volatility.*

**Keywords :** *Stock Price Volatility, Financial Performance, Earning Volatility, and Growth Opportunity*