

Skripsi

Determinan Volatilitas Idiosinkratik: Bukti Empiris dari Bursa Efek Indonesia

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Agatha Christiani Prasetyo
16.G1.0034

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang

2019

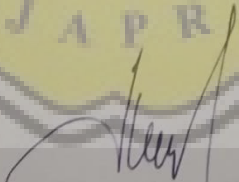
Skripsi dengan judul:

Determinan Volatilitas Idiosinkratik: Bukti Empiris dari Bursa Efek Indonesia

Oleh
Agatha Christiani Prasetyo
16.G1.0034

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing
Semarang, 6 November 2019

Pembimbing



Dr. Sansaloni Butar-Butar, SE., M.Si., Akt.

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:
Rabu, 20 November 2019 skripsi dengan judul:

Determinan Volatilitas Idiosinkratik: Bukti Empiris dari Bursa Efek Indonesia

Oleh:

Agatha Christiani Prasetyo

16.G1.0034

Tim Penguji

(Dr. Octavianus Digdo Hartomo, SE., M.Si., Akt)

(Stefani Liliy Indarto, SE., MM., Akt., CA., CMA., CPA)

(Dr. Sansaloni Butar Butar SE., M.Si)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Unika Soegijapranata

Dr. Octavianus Digdo Hartomo, SE., M.Si., Akt

1995.170

Surat Pernyataan Keaslian Data Skripsi

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Agatha Christiani Prasetyo
NIM : 16.G1.0034
Alamat lengkap di Semarang : Jl. Padi Utara X-J.93, Semarang
Nama orang tua : Dharmadi Prasetyo
Alamat orangtua : Jl. Padi Utara X-J.93, Semarang
Nomor telepon orangtua : 081325783064
Nomor Handphone (mahasiswa) : 081329093261
Nomor Handphone anggota keluarga terdekat : 085225494376 (adik)

Dengan ini menyatakan bahwa seluruh data penelitian yang tertulis dalam skripsi saya yang berjudul Determinan Volatilitas Idiosinkratik: Bukti Empiris dari Bursa Efek Indonesia Merupakan data yang sebenarnya. Bila suatu saat terbukti bahwa data yang saya cantumkan dalam skripsi adalah data fiktif maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Universitas Katolik Soegijapranata.

Hormat saya,
Semarang, 20 November 2019



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Challenges are what make life interesting and overcoming them is what makes life meaningful

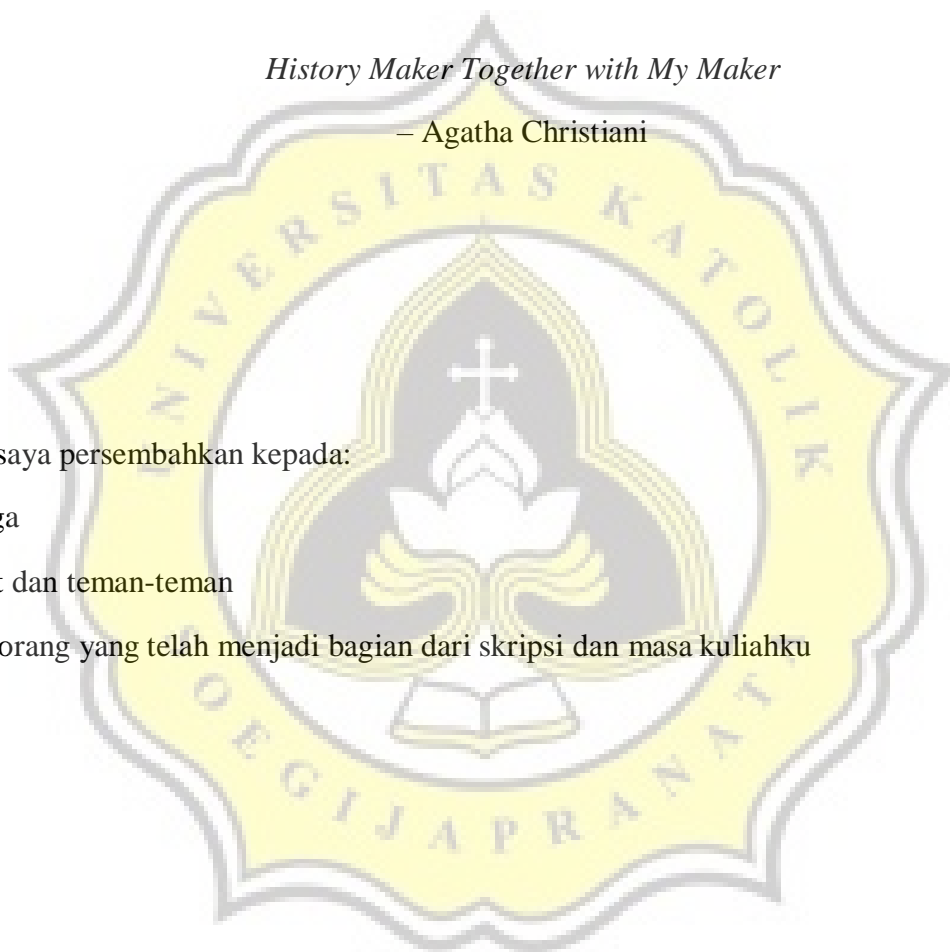
– Joshua J Marine

History Maker Together with My Maker

– Agatha Christiani

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- Keluarga
- Sahabat dan teman-teman
- Semua orang yang telah menjadi bagian dari skripsi dan masa kuliahku



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena berkat rahmat dan anugerah-Nya, peneliti akhirnya berhasil menyelesaikan skripsi yang berjudul: “Determinan Volatilitas Idiosinkratik: Bukti Empiris dari Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam mencapai gelar Sarjana 1 (S-1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Program Studi Akuntansi, Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.

Keberhasilan dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan bimbingan yang diberikan oleh berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus dengan segala kemurahan-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan lancar.
2. Keluarga yang selalu mendampingi dan memberi semangat terutama kedua orang tua yang telah memberikan dukungan kepada penulis, sehingga penulis dapat segera menyelesaikan penulisan skripsi.
3. Bapak Sansaloni selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan meluangkan waktu, pikiran, tenaga dan sarannya dalam membantu penyusunan skripsi penulis.
4. Pak Oki dan Ibu Lily selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan masukannya selama penyusunan skripsi penulis.
5. Bapak Octavianus Digdo Hartomo, SE., M.Si., Akt selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata yang telah memberikan kemudahan kepada penulis untuk memanfaatkan fasilitas yang ada sehingga penyusunan skripsi ini berjalan dengan baik.
6. Keluarga besar HMPSA periode 2017-2018 dan 2018-2019 yang telah bersama-sama berdinamika dalam organisasi, selalu memberikan dukungan, semangat dan doanya sehingga penulis dapat termotivasi dalam menyelesaikan skripsi. Terima kasih juga

untuk Bu Monik selaku kaprodi akuntansi, Pak Ranto selaku sekretaris prodi, yang juga telah memberikan dukungannya.

7. Partner skripsi, Yenny Kumalasari yang telah menjadi teman dari awal kuliah sampai saat ini dan menjadi teman dalam menyusun skripsi
8. Ayu Ariyani, Claudia Agustine, Silvia Rosalina, Agung Billy, Abraham Budiraharto, Renaldo Budirahardjo selaku sahabat yang telah membantu penulis selama penyusunan skripsi
9. Para staff pengajaran, khususnya Mas Kris, Mbak dian, Bu Ning, dan Mas Wawan yang telah memberikan pelayanan terkait dengan administrasi selama perkuliahan.
10. Seluruh teman-teman yang telah memberi semangat dan dukungannya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan semua yang telah membantu hingga penyusunan skripsi penulis dapat terselesaikan dengan baik.

Akhir kata penulis ingin menyampaikan permohonan maaf jika terdapat kesalahan baik yang disengaja maupun tidak disengaja, serta mohon kritik dan saran yang membangun. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi para pembaca.

Semarang, 20 November 2019

Penulis,

Agatha Christiani Prasetyo

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN KEASLIAN DATA SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat Penelitian	11
1.5. Kerangka Pikir	12
1.6. Sistematika Penulisan	15
BAB II TINJAUAN PUSATAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	16
2.1. Landasan Teori.....	16
2.1.1. Laporan Keuangan Bagi Investor	16
2.1.2. Investasi	17

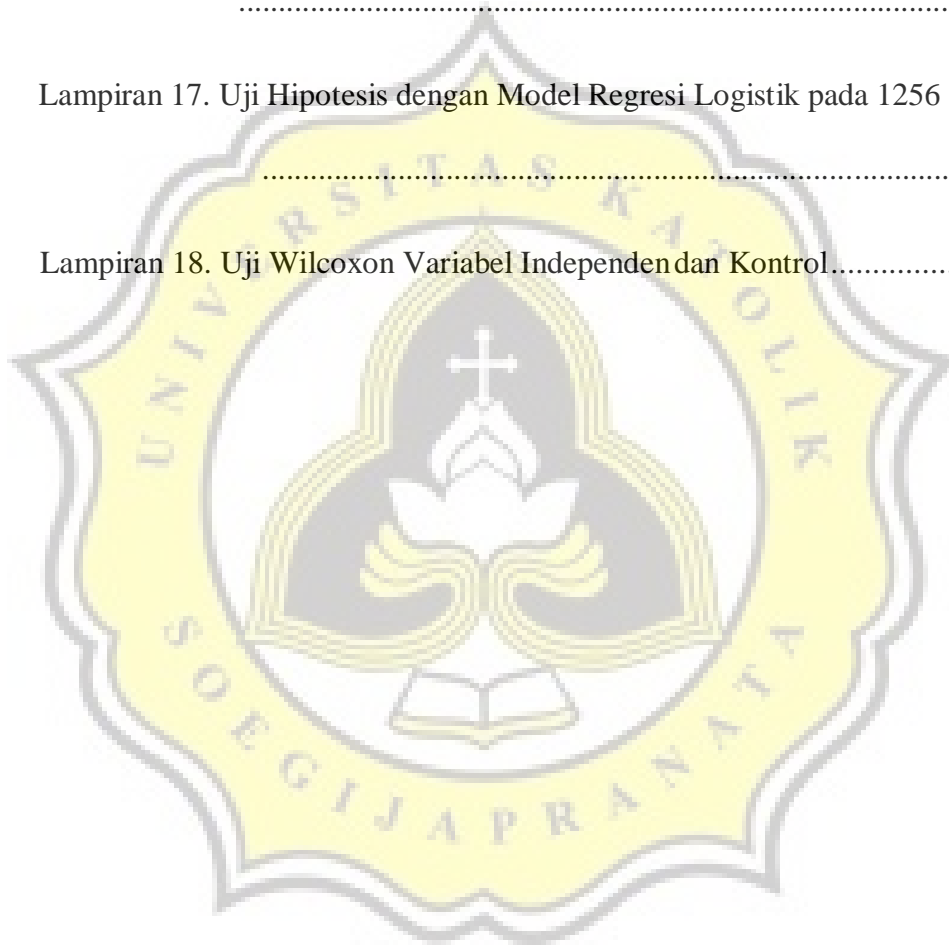
2.1.2.1. Investasi Saham	19
2.1.3. Struktur Modal	23
2.1.4. Teori Keagenan.....	24
2.1.5. <i>Stewardship Theory</i>	26
2.1.6. Volatilitas Idiosinkratik	26
2.1.7. Dewan Komisaris	27
2.1.8. Kepemilikan Institusional	31
2.1.9. Kualitas Laporan Keuangan.....	32
2.1.10. Kualitas Laba.....	35
2.1.11. Kualitas Audit.....	37
2.1.12. Konservatisme.....	38
2.2. Pengembangan Hipotesis	39
2.2.3. Independensi Dewan Komisaris dan Volatilitas Idiosinkratik	39
2.2.4. Keberagaman Gender dan Volatilitas Idiosinkratik.....	41
2.2.5. Kepemilikan Saham Institusional dan Volatilitas Idiosinkratik	42
2.2.6. Kualitas Laba dan Volatilitas Idiosinkratik.....	44
2.2.7. Kualitas Audit dan Volatilitas Idiosinkratik	45
2.2.8. Konservatisme dan Volatilitas Idiosinkratik	47
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	49
3.1. Populasi dan Sampel.....	49
3.2. Metode Pengumpulan Data.....	50

3.2.1. Teknik Pengumpulan Data.....	50
3.2.2. Jenis dan Sumber Data.....	50
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran	51
3.2.1. Volatilitas Idiosinkratik	51
3.2.2. Independensi Dewan Komisaris	51
3.2.3. Keberagaman Gender	52
3.2.4. Kepemilikan Saham Institusional.....	52
3.2.5. Kualitas Laba.....	52
3.2.6. Kualitas Audit.....	53
3.2.7. Konservatisme.....	54
3.2.8. Variabel Kontrol.....	55
3.4. Metode Analisa Data.....	56
3.4.1. Statistik Deskriptif.....	56
3.4.2. Uji Beda	57
3.4.3. Uji Kelayakan Seluruh Model Regresi Logistik	57
3.4.4. Uji Kelayakan Model Regresi Logistik	58
3.4.5. Koefisien Determinasi	58
3.4.6. Uji Ketepatan Pengklasifikasian	58
3.4.7. Uji Hipotesis	59
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	61
4.1. Statistik Deskriptif.....	63

4.1.1.	Statistik Deskriptif Independensi Dewan Komisaris	65
4.1.2.	Statistik Deskriptif Keberagaman Gender.....	67
4.1.3.	Statistik Deskriptif Kepemilikan Saham Institusional	68
4.1.4.	Statistik Deskriptif Kualitas Laba.....	69
4.1.5.	Statistik Deskriptif Kualitas Audit	70
4.1.6.	Statistik Deskriptif Konservatisme	73
4.1.7.	Statistik Deskriptif Variabel Kontrol.....	74
4.2.	Pembahasan	76
421.	Pengaruh Independensi Dewan Komisaris terhadap Volatilitas Idiosinkratik	80
422.	Pengaruh Keberagaman Gender terhadap Volatilitas Idiosinkratik	83
423.	Pengaruh Kepemilikan Saham Institusional terhadap Volatilitas Idiosinkratik	87
424.	Pengaruh Kualitas Laba terhadap Volatilitas Idiosinkratik.....	88
425.	Pengaruh Kualitas Audit terhadap Volatilitas Idiosinkratik	90
426.	Pengaruh Konservatisme terhadap Volatilitas Idiosinkratik.....	91
427.	Variabel Kontrol	91
427.1.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Volatilitas Idiosinkratik	92
427.2.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Volatilitas Idiosinkratik	93
427.3.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Volatilitas Idiosinkratik	93
4.3.	Pengujian Sensitivitas.....	93

BAB V PENUTUP	96
5.1. Kesimpulan	96
5.2. Implikasi Hasil Penelitian	97
5.3. Saran	97
DAFTAR PUSTAKA	99
LAMPIRAN	108
Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel 2014	108
Lampiran 2. Daftar Perusahaan Sampel 2015	115
Lampiran 3. Daftar Perusahaan Sampel 2016	122
Lampiran 4. Daftar Perusahaan Sampel 2017	129
Lampiran 5. Daftar Perusahaan Sampel 2018	136
Lampiran 6. Pengklasifikasian Volatilitas Rendah dan Tinggi pada 1350 Data	142
Lampiran 7. Daftar 1350 Perusahaan Sampel Akhir yang Diolah 2019	175
Lampiran 8. Pengklasifikasian Volatilitas Rendah dan Tinggi pada 1256 Data	208
Lampiran 9. Daftar 1256 Perusahaan	241
Lampiran 10. Statistik Deskriptif Variabel Volatilitas Idiosinkratik	272
Lampiran 11. Statistik Frekuensi Variabel Volatilitas Idiosinkratik	272
Lampiran 12. Statistik Deskriptif (Variabel Independen dan Kontrol) Volatilitas Idiosinkratik Rendah	273
Lampiran 13. Statistik Deskriptif (Variabel Independen dan Kontrol)	

Volatilitas Idiosinkratik Tinggi	273
Lampiran 14. Statistik Frekuensi Variabel Kualitas Audit.....	274
Lampiran 15. Tabulasi Silang Kualitas Audit terhadap Variabel Volatilitas Idiosinkratik	274
Lampiran 16. Uji Hipotesis dengan Model Regresi Logistik pada 1350 Sampel	274
Lampiran 17. Uji Hipotesis dengan Model Regresi Logistik pada 1256 Sampel	276
Lampiran 18. Uji Wilcoxon Variabel Independen dan Kontrol.....	278



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Kriteria Pengambilan Sampel.....	50
Tabel 3.2. KAP Big Four dan Afiliasinya di Indonesia.....	53
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Variabel Volatilitas Idiosinkratik	63
Tabel 4.2. Statistik Frekuensi Variabel Volatilitas Idiosinkratik	64
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Volatilitas Idiosinkratik Rendah dan Tinggi....	65
Tabel 4.4. Statistik Frekuensi Variabel Kualitas Audit	71
Tabel 4.5. Tabulasi Silang Kualitas Audit terhadap Volatilitas Idiosinkratik.	72
Tabel 4.6. Omnibus Test (Test Ketepatan Model)	77
Tabel 4.7. Koefisien Determinasi.....	78
Tabel 4.8. Uji Kelayakan Keseluruhan Model Regresi	78
Tabel 4.9. Uji Kemampuan Pengklasifikasian.....	79
Tabel 4.10. Pengujian Hipotesis.....	80
Tabel 4.11. Uji Beda Independensi Dewan Komisaris	82
Tabel 4.12. Statistik Deskriptif Keberagaman Gender.....	85
Tabel 4.13. Uji Beda Keberagaman Gender	86
Tabel 4.14. Uji Hipotesis Variabel Kontrol	92
Tabel 4.15. Interval Tiga Standar Deviasi dari Mean.....	94
Tabel 4.16. Uji Hipotesis (1256 sampel)	95

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Kerangka Pikir Penelitian..... 12



ABSTRAK

DETERMINAN VOLATILITAS IDIOSINKRATIK: BUKTI EMPIRIS DARI BURSA EFEK INDONESIA

Volatilitas Idiosinkratik adalah fluktuasi harga saham yang disebabkan oleh informasi spesifik perusahaan. Semakin handal informasi spesifik perusahaan, maka semakin tinggi tingkat keyakinan investor akan informasi perusahaan, sehingga informasi perusahaan terserap banyak di dalam laporan keuangan dan volatilitas idiosinkratik menjadi lebih rendah. Penelitian ini ingin menguji kemungkinan perusahaan dengan karakteristik dewan komisaris, kepemilikan saham institusional, dan kualitas laporan keuangan yang dimiliki mengalami volatilitas idiosinkratik. Penelitian ini menggunakan model regresi logistik dengan jumlah sampel yang digunakan 1350 data. Hasil dari penelitian ini adalah: (1) Independensi dewan komisaris terbukti tidak dapat digunakan sebagai faktor yang memengaruhi volatilitas idiosinkratik (2) Keberagaman gender dewan komisaris terbukti tidak dapat digunakan sebagai faktor yang memengaruhi volatilitas idiosinkratik (3) Kepemilikan saham institusional terbukti dapat digunakan sebagai faktor yang memengaruhi volatilitas idiosinkratik namun dengan arah positif (4) Kualitas laba terbukti tidak dapat digunakan sebagai faktor yang memengaruhi volatilitas idiosinkratik (5) Kualitas audit terbukti tidak dapat digunakan sebagai faktor yang memengaruhi volatilitas idiosinkratik (6) Konservatisme terbukti dapat digunakan sebagai faktor yang memengaruhi volatilitas idiosinkratik. Perusahaan yang menerapkan konservatisme lebih besar kemungkinan mengalami volatilitas idiosinkratik rendah.

Kata Kunci: Volatilitas Idiosinkratik, Dewan Komisaris, Laporan keuangan, Kepemilikan saha