

## Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk melihat bagaimana pengaruh pengaruh *institutional ownership* terhadap *stock return volatility* dengan variabel kontrol *size*, *Return of Equity* (ROE), dan *Book-Market Ratio* (B/M Ratio) pada perusahaan manufaktur yang membagikan dividen dan yang tidak membagikan dividen. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan terhadap investor dan menjadi tambahan referensi bagi penelitian selanjutnya.

*Stock return volatility* merupakan penyimpangan dari *return* yang diharapkan. Faktor-faktor yang mempengaruhi *stock return volatility* adalah *institutional ownership*, *size*, *Return of Equity* (ROE), dan *Book-Market Ratio* (B/M Ratio). *Institutional ownership* adalah persentase kepemilikan saham yang dimiliki oleh institusi, sedangkan *size* menunjukkan besar kecilnya suatu perusahaan. *Return of Equity* (ROE) merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dengan modal sendiri yang bekerja di dalamnya untuk menghasilkan laba bersih dan *Book-Market Ratio* (B/M Ratio) digunakan sebagai indikator kasar perbedaan antara nilai buku per saham dengan nilai pasar per saham.

Penelitian ini mengambil populasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ periode 2001-2005. Metode yang digunakan untuk menentukan sampel adalah purposive sampling. Sampel yang diperoleh adalah sebanyak 46 perusahaan. Dari jumlah tersebut perusahaan dibagi ada tidaknya dividen tunai yang dibagikan selama periode waktu penelitian, sehingga didapat 12 perusahaan yang membagikan dividen dan 34 perusahaan yang tidak membagikan dividen. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi berganda dengan model analisis  $VOLT_1 = \alpha_{it} + \beta_{11}INST_{1it} + \beta_{12}SIZE_{12it} + \beta_{13}ROE_{13it} + \beta_{14}BM_{14it} + \varepsilon_{it}$  untuk perusahaan yang membagikan dividen dan  $VOLT_2 = \alpha_{it} + \beta_{21}INST_{21it} + \beta_{22}SIZE_{22it} + \beta_{23}ROE_{23it} + \beta_{24}BM_{24it} + \varepsilon_{it}$  untuk perusahaan yang tidak membagikan dividen.

Hasil uji F pada masing-masing kondisi menunjukkan bahwa secara serentak *institutional ownership* dengan variabel kontrol *size*, *ROE*, dan *B/M ratio* berpengaruh signifikan terhadap *stock return volatility*. Hasil uji t, pada perusahaan yang membagikan dividen menunjukkan bahwa *institutional ownership* dan *Book-Market Ratio* (B/M ratio) mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap *stock return volatility*, sedangkan *size*, dan *Return of Equity* (ROE) mempunyai pengaruh positif tidak signifikan terhadap *stock return volatility*. Pada perusahaan yang tidak membagikan dividen menunjukkan bahwa *institutional ownership* dan *size* mempunyai pengaruh negatif signifikan terhadap *stock return volatility*, sedangkan *Return of Equity* (ROE) dan *Book-Market Ratio* (B/M ratio) mempunyai pengaruh negatif tidak signifikan terhadap *stock return volatility*.