

## BAB V

### PENUTUP

#### **5.1 Kesimpulan**

Penelitian ini memiliki tujuan yaitu untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh pada variabel kebijakan dividen, ukuran perusahaan, volatilitas laba, volume perdagangan terhadap volatilitas harga saham. Sampel pada penelitian ini yaitu sebanyak 167 sampel dari 65 perusahaan yang terdaftar indeks LQ 45 periode 2016-2020. Teknik pengambilan sampel tersebut menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisa data yang digunakan pada penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda yang diolah menggunakan SPSS 25. Maka berdasarkan hasil analisis statistik mengenai pengaruh kebijakan dividen, ukuran perusahaan, volatilitas laba, volume perdagangan terhadap volatilitas harga saham pada beberapa perusahaan yang terdaftar di LQ45 tahun 2016 sampai tahun 2020, maka dapat ditarik hasil penelitian dengan kesimpulan sebagai berikut:

1. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham, maka pada penelitian ini dapat diartikan bahwa ketika adanya peningkatan kebijakan dividen disuatu perusahaan tidak akan mempengaruhi volatilitas harga saham pada suatu perusahaan. Investor saat melihat kebijakan dividen suatu perusahaan meningkat tidak menangkap sinyal positif bahwa mereka harus menanamkan dananya pada saham perusahaan tersebut, sehingga permintaan saham pada perusahaan tersebut akan tidak meningkat dan tidak akan mengurangi volatilitas saham pada perusahaan tersebut..

2. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap volatilitas harga saham, maka pada penelitian ini dapat diartikan bahwa semakin besar ukuran suatu perusahaan dimana jumlah aset yang dimilikinya semakin banyak maka dapat mengurangi risiko investasi pada sebuah perusahaan dan volatilitas harga saham pada perusahaan tersebut menjadi rendah.
3. Profitabilitas berpengaruh terhadap volatilitas harga saham, maka pada penelitian ini dapat diartikan bahwa semakin tinggi nilai profitabilitas yang dimiliki perusahaan maka kinerja perusahaan tersebut juga semakin baik dikarenakan, profitabilitas atau tingkat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari operasionalnya merupakan faktor yang dapat mencerminkan kinerja perusahaan .Hal ini akan mengakibatkan semakin rendah risiko yang dihadapi investor dan akan mengakibatkan penurunan pada tingkat volatilitas harga saham perusahaan tersebut.
4. Volume perdagangan berpengaruh terhadap volatilitas harga saham, maka pada penelitian ini dapat diartikan bahwa apabila tidak ada informasi mengenai saham, maka investor lebih cenderung untuk tetap memegang saham mereka sehingga volume perdagangan saham menurun dan berdampak pada sedikitnya saham yang dijual pada suatu perusahaan, hal ini mengakibatkan volatilitas harga saham pada suatu perusahaan menjadi rendah.

## **5.2. Keterbatasan Penelitian**

Keterbatasan dalam penelitian ini ialah, data yang digunakan dalam penelitian ini adalah hasil dari outlier, karena untuk data asli tidak lolos dalam uji normalitas sehingga untuk menormalkan data menggunakan outlier. Kelemahahan dari outlier sendiri yaitu berkurangnya jumlah data/sampel dalam penelitian. Penelitian ini mengurangi jumlah data sebanyak 28 dari 195 data.

## **5.3. Saran**

Berdasarkan keterbatasan penelitian ini maka bagi peneliti selanjutnya untuk mencapai uji normalitas diharapkan untuk dapat menambahkan jumlah sampel dengan cara menambah variabel independen lain karena masih banyak variabel independen lain yang belum termasuk dalam penelitian ini yang dapat mempengaruhi volatilitas harga saham, atau peneliti selanjutnya bisa menggunakan sampel indeks lain seperti perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar pada BEI sehingga cakupan data yang diperoleh lebih banyak, semakin banyaknya jumlah sampel yang digunakan diharapkan dapat semakin mudah untuk mencapai uji normalitas.

## DAFTAR RUJUKAN

Penulisan referensi mengikuti ketentuan di buku pedoman. Silakan dimulai dari baris ini.

Ahmad, N., & Ramzan, M. (2016). Stock market volatility and macroeconomic factor volatility. *International Journal of Research in Business Studies and Management*, 3(7).

Ardiansyah, I., & Isbanah, Y. (2017). Analisis Pengaruh Deviden, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 5(3), 1565–1574.

Artikanaya, I., & Rama, K. (n.d.). Gayatri. 2020. "Pengaruh Asset Growth, Leverage, dan Dividend Payout Ratio pada Volatilitas Harga Saham." *E-Jurnal Akuntansi*, 30(5), 1270–1282.

Asyhar, F. (2020). *Pengaruh Perilaku Keuangan, Literasi Keuangan, Dan Persepsi Risiko Terhadap Keputusan Investasi (Studi Empiris Pada Pondok Pesantren di Provinsi Jawa Tengah)*. Skripsi, Universitas Muhammadiyah Magelang.

Bai, L., Wei, Y., Wei, G., Li, X., & Zhang, S. (2021). Infectious disease pandemic and permanent volatility of international stock markets: A long-term perspective. *Finance Research Letters*, 40, 101709.

Chun, D., Cho, H., & Ryu, D. (2020). Economic indicators and stock market volatility in an emerging economy. *Economic Systems*, 44(2), 100788.

Dai, Z., Zhou, H., Wen, F., & He, S. (2020). Efficient predictability of stock return volatility: The role of stock market implied volatility. *The North American Journal of Economics and Finance*, 52, 101174.

Dea Lestari, D. (2020). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018*. Universitas Pancasakti Tegal.

Dewi, N., & Suaryana, I. (2016). Pengaruh volume perdagangan saham, leverage, dan tingkat suku bunga terhadap volatilitas harga saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 17(2), 1112–1140.

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 (JIM)*, 7(3).

Dr. Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*.

- Erlinda, D. (2020). *Pengaruh Return Saham, Volume Perdagangan Saham Dan Volatilitas Harga Saham Terhadap Bid-Ask Spread (Studi Kasus pada Perusahaan Stock Split di BEI Periode 2017-2019)*.
- Estuti, E. P., & Hendrayanti, S. (2020). Dampak Volume Perdagangan Saham, Profitabilitas Dan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Prosiding Seminar Nasional & Call for Paper STIE AAS*, 128–136.
- Gumanti, T. A. (2013a). Kebijakan Dividen, Teori, Empiris Dan Implikasi. In *Kebijakan Dividen, Teori, Empiris, dan Implikasi* (p. 229).
- Gumanti, T. A. (2013b). *Kebijakan Dividen Teori, Empiris dan Implikasi*.
- Hutauruk, M. R. (2021). Dampak Sebelum dan Sesudah Pandemi COVID-19 Terhadap Harga Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 241–252.
- Ilmiyono, A. F. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Faktor Ekonomi Makro Dalam Memprediksi Volatilitas Harga Saham Perusahaan Subsektor Industri Food And Beverages. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 3(1), 35–48.
- Ivana Dominika, Y. (n.d.). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage, Firm Size, Earning Volatility, Dan Growth Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(3), 589–598.
- 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), 133–148.
- Mobarak, R., & Mahfud, M. K. (2017). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Bvps, Earning Volatility, Leverage, Per, Dan Volume Perdagangan Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Go Public Non Keuangan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Diponegoro Journal of Management*, 6(2), 209–221.
- Muflihunallah<sup>1</sup>, M., Dharmawan, K., & Asih, N. M. (2018). *Estimasi Nilai Implied Volatility Menggunakan Simulasi Monte Carlo*.
- Pomartia, T. Z., Mulyadi, J. M. V., & Rachbini, W. (2018). Analisis Volatilitas Harga Saham Dengan ROA dan ROE Sebagai Variabel Kontrol (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45). *EKOBISMAN-JURNAL EKONOMI BISNIS DAN MANAJEMEN*, 3(2), 138–147.

- Priana, I. W. K., & RM, K. M. (2017). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Leverage, Dan Dividend Payout Ratio Pada Volatilitas Harga Saham. *E-Jurnal Akuntansi*, 20(1), 1–29.
- Putri, L. P. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Batubara Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 16(2).
- 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).
- Rivera, L. N. (n.d.). Pengaruh Kualitas Audit Dan Usia Perusahaan Terhadap Biaya Modal Ekuitas Yang Dimoderasi Ukuran Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 353–364.
- Romli, H., Febrianti, M., & Pratiwi, T. S. (2017). Faktor-faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham pada PT Waskita Karya Tbk. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 8(1), 1–5.
- Rosyida, H., Firmansyah, A., & Wicaksono, S. B. (2020). Volatilitas Harga Saham: Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset. *JAS (Jurnal Akuntansi Syariah)*, 4(2), 196–208.
- Rowena, J., & Hendra, H. (2017). Earnings Volatility, Kebijakan Dividen, Dan Pertumbuhan Asset Berpengaruh Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode 2013-2015. *Jurnal Administrasi Kantor*, 5(2), 231–242.
- Su, Z., Fang, T., & Yin, L. (2019). Understanding stock market volatility: What is the role of US uncertainty? *The North American Journal of Economics and Finance*, 48, 582–590.
- Sunyoto, D. (2013). *Metodologi Penelitian AKuntansi*.
- Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. *Jurnal Riset Perbankan Manajemen Dan Akuntansi*, 1(1), 25–44.
- Ullah, H., Saqib, S. E., & Usman, H. (2015). The impact of dividend policy on stock price volatility: A case study of selected firms from textile industry in Pakistan. *International Journal of Academic Research in Economics and Management Sciences*, 4(3), 40–51.

Utami, A. R., & Purwohandoko, P. (2020). 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).

V. Wiratna Sujarweni. (2016). *Penelitian Akuntansi Dengan SPSS* (Mona (ed.)). Pustaka Baru Press.

Yulinda, E., Astuti, T. P., & Haryono, S. T. (2020). Analisis Pengaruh Devidend Payout Ratio, Leverage, Firm Size, Volume Perdagangan, Earning Volatility, Dan Inflasi Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ 45 Tahun 2014. *Syntax Literate; Jurnal Ilmiah Indonesia*, 5(5), 76–83.

Yusuf, A. M. (2016). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif & penelitian gabungan*. Prenada Media.