

BAB V KESIMPULAN

1. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

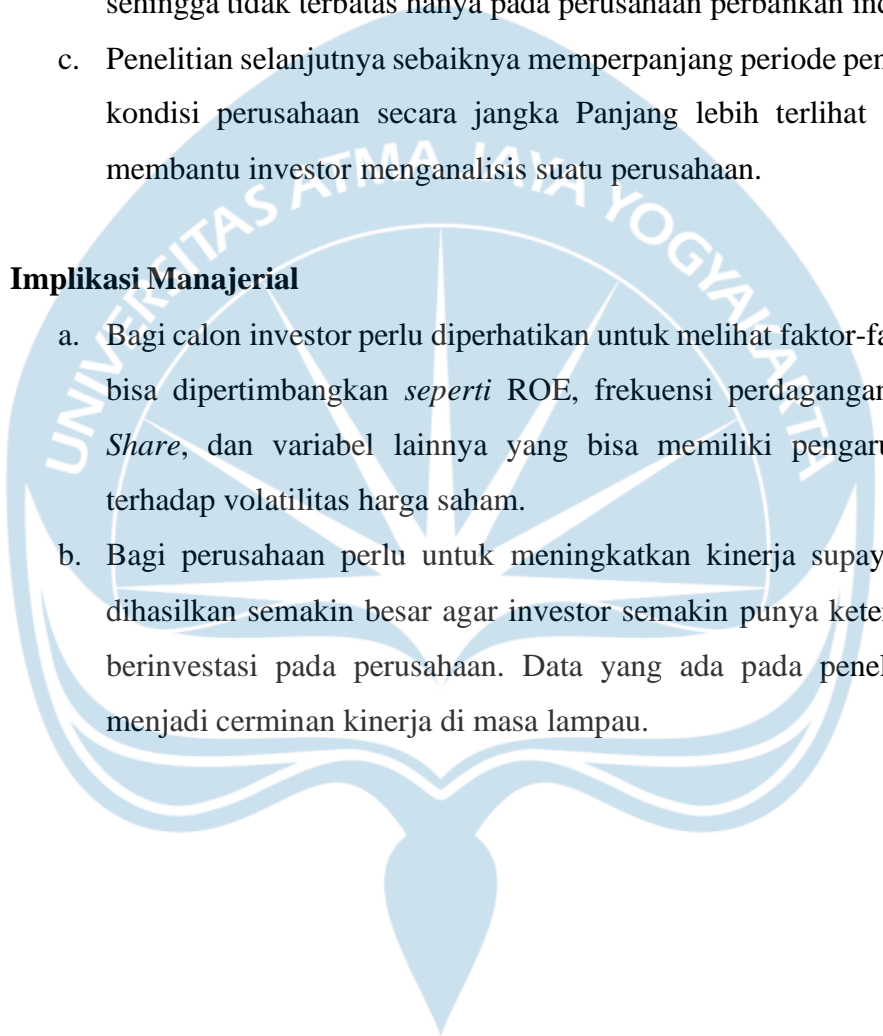
- a. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham. Hal ini dibuktikan dengan koefisien regresi sebesar 1,002 dan nilai t hitung sebesar 1,767 dengan nilai signifikansi sebesar 0,084, di mana ini lebih besar dari tingkat signifikansi yang diharapkan, yaitu 0,05.
- b. *Return on asset* berpengaruh negatif terhadap volatilitas harga saham. Hal ini dibuktikan dengan koefisien regresi sebesar -8,294 dan nilai t hitung sebesar -3,960 dengan nilai signifikansi sebesar 0,000, di mana ini lebih kecil dari tingkat signifikansi yang diharapkan, yaitu 0,05.
- c. Volume perdagangan tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham. Hal ini dibuktikan dengan koefisien regresi sebesar 0,042 dan nilai t hitung sebesar 1,036 dengan nilai signifikansi sebesar 0,306, di mana ini lebih besar dari tingkat signifikansi yang diharapkan, yaitu 0,05.

2. Keterbatasan

- a. Periode pengamatan pada penelitian ini dari tahun 2013 – 2022 masih relatif pendek sehingga data yang diambil kurang mencerminkan kondisi pasar untuk jangka yang lebih Panjang
- b. Sampel penelitian hanya berfokus pada perusahaan sektor perbankan LQ45 sehingga kurang bisa menggambarkan kondisi perusahaan LQ45 secara umum
- c. Model penelitian yang cukup sederhana karena hanya menganalisis pengaruh dari *leverage*, *return on asset*, dan volume perdagangan terhadap volatilitas harga saham

3. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan pada penelitian ini, maka berikut saran yang bisa diberikan :

- 
- a. Bagi peneliti dengan topik sejenis perlu dilakukan penambahan variabel selain *leverage*, *return on asset*, dan volume perdagangan sehingga diharapkan bisa menjelaskan secara lebih umum tentang volatilitas harga saham.
 - b. Peneliti selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel perusahaan sehingga tidak terbatas hanya pada perusahaan perbankan indeks LQ45
 - c. Penelitian selanjutnya sebaiknya memperpanjang periode penelitian supaya kondisi perusahaan secara jangka Panjang lebih terlihat sehingga bisa membantu investor menganalisis suatu perusahaan.

4. Implikasi Manajerial

- a. Bagi calon investor perlu diperhatikan untuk melihat faktor-faktor lain yang bisa dipertimbangkan *seperti* ROE, frekuensi perdagangan, *Earning Per Share*, dan variabel lainnya yang bisa memiliki pengaruh lebih kuat terhadap volatilitas harga saham.
- b. Bagi perusahaan perlu untuk meningkatkan kinerja supaya profit yang dihasilkan semakin besar agar investor semakin punya ketertarikan untuk berinvestasi pada perusahaan. Data yang ada pada penelitian ini bisa menjadi cerminan kinerja di masa lampau.

DAFTAR PUSTAKA

- Abi, F. P. (2016). *Semakin Dekat Dengan Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: Deepublish.
- Ayu, R. D. (2023, Oktober 30). *Apa Itu Pasar Modal? Pengertian, Fungsi, dan Contoh Instrumennya*. Retrieved from Koran Tempo: <https://koran.tempo.co/read/ekonomi-dan-bisnis/485261/apa-itu-pasar-modal-pengertian-fungsi-dan-contoh-instrumennya>
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2023). *Investments 13th Edition*. New York: McGraw Hill LLC.
- Connelly, B. L., Ketchen, D. J., Bergh, D. D., & Shannon, L. M. (2014). Signalling Theory and Equilibrium in Strategic Management Research : An Assessment and a Research Agenda. *Journal of Management Studies*, 1-27.
- Danial, K. (2019). *Cryptocurrency Investing For Dummies*. New Jersey: For Dummies
- Estuti, E. P., & Hendrayanti, S. (2020, November 26). Dampak Volume Perdagangan Saham, Profitabilitas Dan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Proceeding Seminar Nasional & Call For Papers*. Sukoharjo.
- Fatimarahma, S. (2023, Agustus 7). *Alasan Lo Kheng Hong Favoritkan Saham Bank*. Retrieved from Bisnis.com: <https://market.bisnis.com/read/20230807/189/1682099/alasan-lo-kheng-hong-favoritkan-saham-bank>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiwaty, J., Utami, E. F., . . . Istiqomah, R. R. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Yogyakarta: CV.Pustaka Ilmu.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (kesebelas)*. Yogyakarta: BPF.
- Jensen, G. R., & Jones, P. C. (2019). *Investments : Analysis and Management, 14th Edition*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.,.
- Lukman, K. (2022, Juli 22). *Pengaruh Kebijakan Deviden, Leverage, Earning Volatility, Volume Perdagangan, Dan Price Earning Ratio (Per) Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*

- Tahun 2016-2020 . Retrieved from Repository UIN Suska: <http://repository.uin-suska.ac.id/id/eprint/61614>
- Martina, J. (2019, September 10). *Pengaruh Faktor Internal Dan Faktor Eksternal Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)* . Retrieved from Repository Stiesia: <http://repository.stiesia.ac.id/id/eprint/54>
- Mladjenovic, P. (2020). *Stock Investing For Dummies 6th Edition*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.,
- Nurhaliza, S. (2021, November 14). *Yuk Kenali Perbedaan Saham Blue Chip dan LQ45: Pengertian dan Kriterianya*. Retrieved from IDXCHANNEL: <https://www.idxchannel.com/market-news/yuk-kenali-perbedaan-saham-blue-chip-dan-lq45-pengertian-dan-kriterianya>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2023, November 07). *Jenis Saham Ditinjau Dari Segi Kinerja Perdagangan*. Retrieved from Sikapiuangmu OJK: <https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/20603>
- Purwanti, T. (2022, April 14). *Ini Saham Sektoral yang Jadi Favorit Investasi Anak Muda*. Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20220414133554-17-331731/ini-saham-sektoral-yang-jadi-favorit-investasi-anak-muda>
- Rahmayani, M. W., Riyadi, W., & Ginanjar, Y. (2020). Pengaruh Volume Perdagangan Saham Dan *Leverage* Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Empris Pada Perusahaan Indeks LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014). *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Keuangan Syariah Volume I, Nomor 2,,* 133-141.
- Raihan, H. (2020). *Pengaruh Earning Volatility, Leverage, Dan Firm Size Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2016 - 2018*. Medan: Universitas Islam Negeri Sumatera Utara.
- Selpiana, K. R., & Bajra, I. B. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Nilai Tukar, *Leverage*, dan *Firm Size* terhadap Volatilitas Harga Saham. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 7, No. 3,* 1682-1712.
- Sumardi, R., & Suharyono. (2020). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Lembaga Penerbitan Universitas-Universitas Nasional.



LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Variabel Penelitian

BCA						
	<i>LEVERAGE</i>	<i>ROA</i>	<i>VOLUME</i>	<i>HIGH</i>	<i>LOW</i>	<i>VOLATILITY</i>
2013	87,50%	3,8%	14.882.367.560	2.500	1.690	38,66%
2014	86,40%	3,9%	16.708.450.500	2.715	1.850	37,90%
2015	85,10%	3,8%	17.451.343.500	3.120	2.200	34,59%
2016	83,50%	4%	23.100.445.500	3.240	2.525	24,80%
2017	83,70%	3,9%	20.116.437.000	4.550	2.990	41,38%
2018	82,00%	4,0%	18.476.612.000	5.395	4.120	26,80%
2019	81,40%	4,0%	15.662.239.000	6.800	5.115	28,28%
2020	82,80%	3,3%	25.639.336.500	7.060	4.325	48,05%
2021	83,50%	2,8%	20.157.824.100	8.250	5.905	33,13%
2022	83,20%	3,2%	23.440.950.800	9.400	7.000	29,27%

BNI						
	<i>LEVERAGE</i>	<i>ROA</i>	<i>VOLUME</i>	<i>HIGH</i>	<i>LOW</i>	<i>VOLATILITY</i>
2013	87,30%	3,40%	12.431.814.992	2.800	1.687,5	49,58%
2014	85,70%	3,50%	12.340.020.800	3.150	1.830	53,01%
2015	84,70%	2,60%	14.066.185.800	3.637,5	1.900	62,75%
2016	85,20%	2,60%	13.468.524.000	2.987,5	2.135	33,28%
2017	85,80%	2,70%	10.102.546.200	5.000	2.700	59,74%
2018	86,30%	2,80%	10.571.588.200	5.087,5	3.337,5	41,54%
2019	85,00%	2,40%	10.433.553.200	5.125	3.325	42,60%

2020	87,40%	0,50%	27.254.121.000	3.975	1.485	91,21%
2021	87,30%	1,40%	15.417.571.800	3.787,5	2.280	49,69%
2022	86,80%	2,50%	16.098.758.200	4.975	3.350	39,04%

BRI						
	LEVERAGE	ROA	VOLUME	HIGH	LOW	VOLATILITY
2013	87,29%	5,03%	42.282.365.060	1.990	1.240	46,44%
2014	87,82%	4,74%	39.357.531.480	2.440	1.400	54,17%
2015	100,00%	4,19%	34.957.535.000	2.690	1.595	51,11%
2016	99,77%	3,84%	30.601.237.500	2.595	1.905	30,67%
2017	85,14%	3,69%	23.130.333.300	3.720	2.315	46,56%
2018	85,33%	3,68%	29.225.315.300	3.920	2.720	36,14%
2019	84,84%	3,50%	25.424.186.300	4.730	3.580	27,68%
2020	86,33%	1,98%	48.726.190.200	4.760	2.160	75,14%
2021	81,79%	2,72%	38.165.084.528	4.950	3.463,6	35,33%
2022	83,23%	3,76%	40.808.651.700	5.025	3.960	23,71%

MANDIRI						
	LEVERAGE	ROA	VOLUME	HIGH	LOW	VOLATILITY
2013	87,26%	3,66%	29.197.712.036	2.687,5	1.562,5	52,94%
2014	87,14%	3,57%	26.477.349.600	2.750	1.900	36,56%
2015	86,16%	3,15%	23.229.235.200	3.137,5	1.787,5	54,82%
2016	84,31%	1,95%	22.777.489.200	2.987,5	2.162,5	32,04%
2017	83,69%	2,72%	17.949.293.800	4.050	2.725	39,11%
2018	83,31%	3,17%	17.920.629.200	4.525	3.087,5	37,77%
2019	82,77%	3,03%	21.278.791.200	4.087,5	3.137,5	26,30%
2020	85,45%	1,64%	30.951.045.400	4.025	1.830	74,98%
2021	86,00%	2,53%	22.509.561.600	3.750	2.800	29,01%
2022	86,55%	3,30%	28.554.363.600	5.500	3.462,5	45,47%

TABUNGAN NEGARA

	LEVERAGE	ROA	VOLUME	HIGH	LOW	VOLATILITY
2013	91,16%	1,79%	4.178.733.018	1.740	820	71,88%
2014	91,53%	1,14%	10.621.746.200	1.525	835	58,47%
2015	91,93%	1,61%	7.374.101.900	1.315	935	33,78%
2016	85,37%	1,76%	4.805.590.700	2.100	1.280	48,52%
2017	85,68%	1,71%	4.985.826.900	3.610	1.695	72,20%
2018	86,08%	1,34%	6.927.010.200	3.890	2.010	63,73%
2019	86,42%	0,13%	5.879.059.400	2.860	1.780	46,55%
2020	88,97%	0,69%	16.980.761.200	2.180	720	100,69%
2021	88,12%	0,81%	10.859.463.500	2.180	1.220	56,47%
2022	87,37%	1,02%	5.397.386.632	1.930	1.203,8	46,35%

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
<i>Leverage</i>	50	0,81	1,00	0,8632	0,03628
<i>Return On Asset</i>	50	0,00	0,05	0,0290	0,01182
Volume Perdagangan	50	22,15	24,61	23,5698	0,60798
Volatilitas Harga Saham	50	0,24	1,01	0,4644	0,16907
<i>Valid N (listwise)</i>	50				

Lampiran 2. Hasil Statistik Deskriptif

Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		50
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	0,13926955
Most Extreme Differences	Absolute	0,110
	Positive	0,110
	Negative	-0,088
Test Statistic		0,110
Asymp. Sig. (2-tailed)		0,184 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Lampiran 4. Hasil Uji Autokorelasi

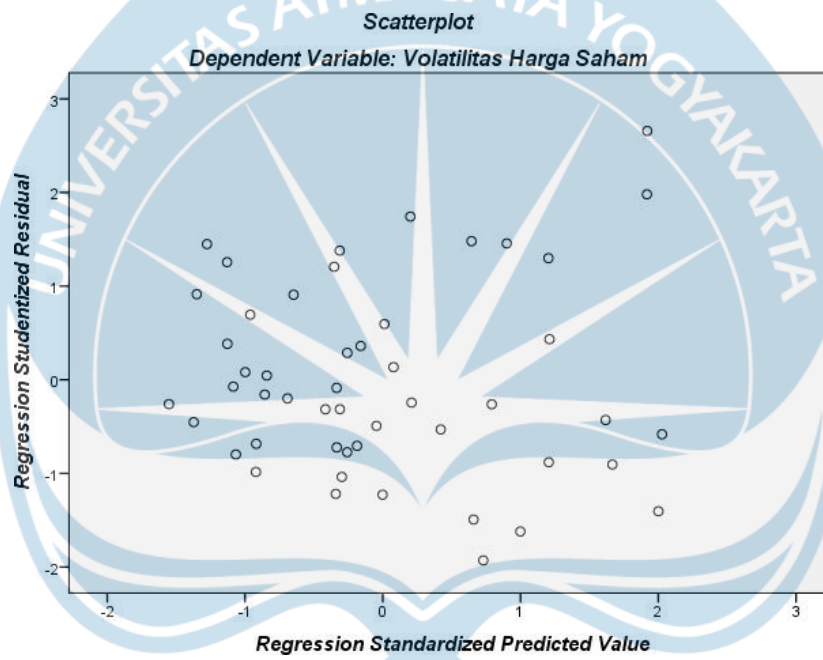
Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-0,02918
Cases < Test Value	25
Cases >= Test Value	25
Total Cases	50
Number of Runs	28
Z	0,572

Asymp. Sig. (2-tailed) | 0,568

a. Median

Lampiran 5. Hasil Uji Heterokedastisitas



Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	-1.154	1.056		-1.092	.280		
Leverage	1.002	.567	.215	1.767	.084	.995	1.005
Return On Asset	-8.294	2.095	-.580	-3.960	.000	.687	1.455
Volume Perdagangan	.042	.041	.152	1.036	.306	.689	1.451

Lampiran 6. Hasil Uji Multikolinearitas

a. *Dependent Variable: Volatilitas Harga Saham*

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-1,154	1,056		-1,092	0,280
Leverage	1,002	0,567	0,215	1,767	0,084
Return On Asset	-8,294	2,095	-0,580	-3,960	0,000
Volume Perdagangan	0,042	0,041	0,152	1,036	0,306

Lampiran 7. Hasil Regresi Linear Berganda

a. *Dependent Variable: Volatilitas Harga Saham*

Lampiran 8. Hasil Uji Simultan (Uji f)

ANOVA^a

<i>Model</i>		<i>Sum of Squares</i>	<i>df</i>	<i>Mean Square</i>	<i>F</i>	<i>Sig.</i>
1	<i>Regression</i>	0,450	3	0,150	7,264	0,000 ^b
	<i>Residual</i>	0,950	46	0,021		
	<i>Total</i>	1,401	49			

a. *Dependent Variable:* Volatilitas Harga Saham

b. *Predictors:* (Constant), Volume Perdagangan, Leverage, Return On Asset

Lampiran 9. Hasil Koefisien Determinasi

Model Summary^b

<i>Model</i>	<i>R</i>	<i>R Square</i>	<i>Adjusted R Square</i>	<i>Std. Error of the Estimate</i>
1	0,567 ^a	0,321	0,277	0,14374

a. *Predictors:* (Constant), Volume Perdagangan, Leverage, Return On Asset

b. *Dependent Variable:* Volatilitas Harga Saham