

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Kesimpulan yang diperoleh dari hasil analisis pengaruh kebijakan dividen (yang diukur dengan *dividend yield* dan *dividend payout ratio*) dan kepemilikan perusahaan (yang diukur dengan kepemilikan asing dan kepemilikan institusional) terhadap volatilitas harga saham. Dengan menggunakan metode *purposive sampling* didapat 16 perusahaan properti, real estate dan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016 – 2020, sehingga diperoleh sebanyak 80 data observasi penelitian. Pengujian hipotesis pada penelitian ini menggunakan metode analisis regresi data panel dengan menggunakan *software eviews 10*. Berdasarkan analisis dan pembahasan hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka dapat diperoleh hasil penelitian sebagai berikut :

1. *Dividend yield* berpengaruh positif signifikan terhadap volatilitas harga saham.
2. *Dividend payout ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap volatilitas harga saham.
3. Kepemilikan asing tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham.
4. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham.

5.2 Implikasi Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka terdapat beberapa implikasi penelitian sebagai berikut :

1. Bagi Ilmu Pengetahuan

Penelitian ini diharapkan dapat menambahkan pengetahuan akuntansi khususnya dalam bidang manajemen dengan memberikan bukti empiris mengenai pengaruh kebijakan dividen dan kepemilikan perusahaan terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan properti, real estate dan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2020. Disamping itu penelitian ini diharapkan dapat memperkuat temuan – temuan dari penelitian sebelumnya, dan dapat dijadikan referensi serta perbandingan bagi peneliti – peneliti selanjutnya yang melakukan penelitian terkait dengan faktor – faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham.

2. Bagi Praktisi

Penelitian ini dapat memberikan kontribusi dan rujukan mengenai hal – hal yang perlu dipertimbangkan dalam membuat keputusan pada perusahaan properti, real estate dan infrastruktur dalam melaksanakan aktivitas guna tercapainya tujuan perusahaan, salah satunya dalam pengambilan keputusan berinvestasi bagi investor apakah mereka akan tetap berinvestasi pada perusahaan yang memiliki tingkat volatilitas harga saham yang tinggi atau tidak. Selain itu bagi perusahaan itu sendiri sebagai salah satu gambaran dalam pengambilan keputusan yang baik dilakukan untuk perusahaan tersebut.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih memiliki sejumlah kekurangan dan keterbatasan yang memerlukan perbaikan serta pengembangan dalam

penelitian – penelitian berikutnya. Adapun beberapa keterbatasan dalam penelitian adalah sebagai berikut :

1. Peneliti hanya menggunakan periode pengamatan selama lima tahun berturut – turut yaitu dari tahun 2016 – 2020.
2. Penelitian ini hanya memperoleh sampel penelitian sebanyak 16 perusahaan properti, real estate dan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga hasil penelitian ini tidak dapat digeneralisasikan untuk semua perusahaan.
3. Variabel yang terdapat dalam penelitian ini hanya menggunakan 4 variabel independen yaitu *dividend yield*, *dividend payout ratio*, kepemilikan asing dan kepemilikan institusional.

5.4 Saran

Dari kesimpulan dan keterbatasan yang telah peneliti sampaikan sebelumnya, maka peneliti memberikan saran untuk peneliti selanjutnya sebagai berikut :

1. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya agar menggunakan periode tahun amatan yang lebih panjang dan memperluas sampel penelitian tidak hanya menggunakan perusahaan properties, real estate dan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia saja agar hasil penelitian ini dapat digeneralisasi.
2. Pada penelitian ini hanya menggunakan 4 variabel independen, peneliti menyarankan untuk menambahkan variabel – variabel lain yang dapat mempengaruhi volatilitas harga saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Adelia, P. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Likuiditas, Growth Opportunity Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sekor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Tahun 2016 -. *Universitas Sumatera Utara*.
- Ahmad, M. A., Alrjoub, A. M. S., & Alrabba, H. M. (2018). The effect of dividend policy on stock price volatility: Empirical evidence from Amman Stock Exchange. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 22(2). <https://doi.org/10.13140/RG.2.2.26262.09289>
- Amalia, N. P. (2020). *Analisis Pengaruh Kepemilikan Saham Asing, Kepemilikan Saham Institusional, Volume Perdagangan, Frekuensi Perdagangan dan Order Imbalance Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Non-Financial yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Ta*. <https://repofeb.undip.ac.id/7384/>
- 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), 1565–1573.
- Aten, P. M., & Nurdiniah, D. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi. *Accounting and Finance, Research Paper*, 2(2), 85–94.
- Ayuning Putri, A. F. (2020). Faktor-Faktor Penentu Volatilitas Harga Saham Sektor Perusahaan Properti, Real Estate Dan Building Construction. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(2). <https://doi.org/10.29103/jak.v8i2.2563>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis*. Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. <https://scholar.google.com/citations?user=6LJPYbIAAAAJ>
- Desiyanti, R. (2017). *Manajemen Keuangan*. Bung Hatta University Press.
- 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*, 7(3), 761–771.
- Fahmi, I. (2015). *Manajemen Investasi* (2nd ed.). Salemba Empat.
- Febrianda, T. G. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Earning Volatility, dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Universitas Sumatera Utara*, 1–112.

- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariate Dan Ekonometrika : Teori, Konsep dan Aplikasi dengan EViews 10* (2nd ed.). Universitas Diponegoro.
- Gusti, D. S. (2018). *Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Volatilitas Harga Saham*. <http://repository.unissula.ac.id/14926/>
- Hartuti, S. (2021). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI Periode 2013 - 2019*. http://www.ejurnal.its.ac.id/index.php/sains_seni/article/view/10544%0Ahttps://scholar.google.com/scholar?hl=en&as_sdt=0%2C5&q=tawuran+antar+pe+lajar&btnG=%0Ahttps://doi.org/10.1016/j.jfca.2019.103237
- Hidayati, N., & Sukmaningrum, P. S. (2021). Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham Pada Emiten Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 8(6), 706. <https://doi.org/10.20473/vol8iss20216pp706-713>
- Hirawan, D. S., Azib, & Hasanah, E. N. (2020). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Komite Audit Terhadap Return Saham. *Indonesian Journal of Accounting and Governance*, 6(2). <https://doi.org/10.36766/ijag.v2i1.10>
- Hutabarat, F. P. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Corporate Sosial Responsibility, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pe. *Universitas Sumatera Utara*.
- 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. <https://doi.org/10.34204/jiafe.v3i1.432>
- Jannah, I. R., & Khoiruddin, M. (2017). Peran Financial Distress Memediasi Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial Terhadap Return Saham. *Management Analysis Journal*, 6(3). DOI
- Jasselyn, E. (2021). Analisis Pengaruh Dividend Yield , Dividend Payout , Ukuran Perusahaan , Pertumbuhan Perusahaan , Volatilitas Laba dan Leverage terhadap Volatilitas Harga Saham. *Conference on Management, Business, Innovation, Education and Social Science* <https://Journal.Uib.Ac.Id/Index.Php/Combines Analisis>, 1(1), 1220–1233.
- Katti, S. W. B., & Arifin, Z. (2015). Pengaruh Faktor Makro Ekonomi, Indeks Bursa Global dan Kepemilikan Saham Asing Terhadap Pergerakan Harga

Saham di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*.

- Mayangsari, I. (2021). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Volatilitas Laba Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Universitas Bung Hatta*.
- Mobarak, R., & Mahfud, M. K. (2017). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen , Bvps , Earning Volatility , Leverage , Per , Dan Volume Perdagangan Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Diponegoro Journal Of Management*, 6(2), 1–13.
- Nafia, N., & Wibowo, D. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Der, Size, Dpr, Roe Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.
<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/2837/2847>
- Novius, A. (2017). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen (Dividend Payout Ratio dan Dividend Yield) Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Jurnal Al-Iqtishad*, 13(1), 67. <https://doi.org/10.24014/jiq.v13i1.4389>
- Nur Azura, S., Sofia, M., Nurhasanah, N., & Kusasi, F. (2018). Pengaruh Devidend Payout Ratio, Devidend Yield, Ukuran Perusahaan, Volume Perdagangan, Nilai Tukar, Inflasi, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Bahtera Inovasi*, 2(1), 73–82. <https://doi.org/10.31629/bi.v2i1.1509>
- Prabowo, S. C. B. P., & Salim, U. (2013). Pengaruh Kepemilikan Institusional , Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Dividen dan Volatilitas Harga Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 11(3), 417–426.
- Pratiwi, A. E., Mustikowat, & Indah, V. M. (2022). Struktur Kepemilikan Asing, Struktur Kepemilikan Domestik dan Nilai Tukar USD/IDR Terhadap Volatilitas Harga Saham (Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2016 - 2018). *Journal Riset Mahasiswa Manajemen(JRMM)*, 7(2).
<https://ejournal.unikama.ac.id/index.php/JRMM/article/view/6471/3363>
- Priana, I. W. K., & Rm, K. M. (2017). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Leverage, Dan Dividend Payout Ratio Pada Volatilitas Harga Saham. *E-Jurnal Akuntansi*, 2017(1), 1–29.
- Putri, H. T. (2018). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Inflasi, dan Kepemilikan Asing Terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017)*. Universitas Muhammadiyah Malang.

<https://eprints.umm.ac.id/40382/>

- Putri, M. (2019). Analisis Pengaruh Kepemilikan Asing, Kepemilikan Domestik, Dan Kepemilikan Publik terhadap Nilai Perusahaan Go Public yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2018. *Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta*, 1–14.
- Rahayu, S., Kesumawati, C. S., & Wulanda, C. A. (2017). Analisis Pengaruh Return On Assets (ROA), Kepemilikan Asing Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Perkembangan Harga Saham. 3(1), 61–70. <https://doi.org/10.33050/cices.v3i1.424>
- 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. 1–90.
- Rosalia, Y. (2018). *Emerging markets, foreign ownership, foreign trading, volatility, Granger causality, Asian financial crisis*. Univesrsitas 17 Agustus 1945 Surabaya. <http://repository.untag-sby.ac.id/317/>
- Rowena, J., & Hendra. (2017). Earnings Volatility, Kebijakan Dividen, Dan Pertumbuhan Asset Berpengaruh Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode. *Jurnal Administrasi Kantor*, 5(2), 231–242.
- Santioso, L., & Angesti, Y. G. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi*, 24(1), 46–64. <https://doi.org/10.24912/je.v24i1.450>
- Saputra, A. E. (2016). Kepemilikan Pemerintah, Kepemilikan Asing, dan Bank Risk-taking di Indonesia. *Skripsi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya*.
- Sari, R. Y., & Pangestuti, I. R. D. (2021). Kebijakan Dividen dan Volatilitas Harga Saham. *Diponegoro Journal of Management*, 10(2), 1–11. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/30987>
- Sekaran, U., & Baugie, R. (2017). Metode Penelitian Untuk Bisnis : Pendekatan Pengembangan - Keahlian. In 2 (2nd ed.). Salemba Empat.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). Metode Penelitian Untuk Bisnis : Pendekatan Pengembangan - Keahlian. In 1 (6th ed.). Salemba Empat.
- Selpiana, K. R., & Badjra, I. B. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Nilai Tukar, Leverage, dan Firm Size terhadap Volatilitas Harga Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(3), 1682.

<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v7.i03.p20>

- Septyadi, M. A., & Bwarleling, T. H. (2020). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Financial Management*, 2(3), 149–162.
- Setiyanto, A. R., Handini, D. P., & Mulyono. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Saham Blue Chip Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. *Conference on Innovation and Application of Science and Technology, Ciastech*, 1–10.
- Susanto, H. (2011). *Pengaruh kinerja keuangan dan kepemilikan institusional terhadap perubahan harga saham*. Universitas Sebelas Maret. <https://digilib.uns.ac.id/dokumen/detail/24273>
- Thanatawee, Y. (2021). The Impact of Foreign Ownership on Stock Price Volatility: Evidence from Thailand. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(1). <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no1.007>
- Tidiana, & Et.al. (2021). Pengaruh Roa, Roe, Der Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman. *Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi*, 6(1), 114–121. <https://doi.org/10.29407/jae.v6i1.14145>
- Wang, J. (2013). The impact of foreign ownership on stock volatility in Indonesia. *Asia-Pacific Journal of Financial Studies*. <https://doi.org/10.1111/ajfs.12022>
- Winarno, W. W. (2017). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EViews* (5th ed.). STIM YKPN.