

**FAKTOR YANG MEMPENGARUHI VOLATILITAS RETURN SAHAM :
KEPEMILIKAN PEMERINTAH SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia periode 2018-2021)**

SKRIPSI



Oleh :

Naghita Dwi Pratami

1810011311077

Diajukan Untuk Memenuhi

Sebagian Persyaratan Guna Memperoleh Gelar Sarjana Strata-1

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BUNG HATTA
2022**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Dengan ini Pembimbing Skripsi dan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta Menyatakan :

Nama : Naghita Dwi Pratami

NPM : 1810011311077

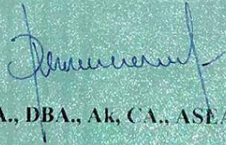
Program Studi : Strata Satu (S1)

Jurusan : Akuntansi

Judul Skripsi : Faktor yang Mempengaruhi Volatilitas Return Saham : Kepemilikan pemerintah sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2021)

Telah disetujui Skripsinya sesuai dengan prosedur, ketentuan dan kelaziman yang telah diuji dan telah dinyatakan **Lulus** dalam ujian komprehensif pada hari Senin, 25 Juli 2022.

PEMBIMBING SKRIPSI



Zaitul, SE, MBA., DBA., Ak, CA., ASEAN CPA

Disetujui Oleh

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Bung Hatta



Dr. Erni Febrina Harahap, SE., M.Si

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar keserjanaan disuatu Perguruan Tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis diajukan dalam naskah ini dapat disebutkan dalam daftar pustaka.

Padang, Juli 2022



Naghita Dwi Pratami

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarokatu.

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan berkah, rahmat dan hidayah-Nya yang senantiasa dilimpahkan kepada penulis, sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Faktor yang Mempengaruhi Volatilitas Return Saham : Kepemilikan Pemerintah sebagai Variabel Moderasi.”** sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S₁) pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis jurusan Akuntansi Universitas Bung Hatta.

Dalam penyusunan skripsi ini sangat banyak hambatan serta rintangan yang penulis hadapi namun pada akhirnya dapat melaluinya berkat adanya bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak baik secara moral maupun spiritual. Untuk itu pada kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Tuhan sang pencipta langit dan bumi serta alam semesta yakni Allah SWT yang selalu senantiasa memberi ujian untuk memperkuat iman umat-umatnya.
2. Terimakasih kepada kedua orang tua saya, ayahanda Efriwan mukmin dan ibunda Sri Suherlinda kalian adalah orang tua terhebat dan terindah yang pernah Allah SWT berikan dalam hidup penulis. Tidak ada yang bisa kuberikan selain ucapan terimakasih atas segala kasih sayang, pengorbanan , nasihat serta doa-doa yang tulus kalian berikan kepadaku tanpa mengharapkan balas jasa dariku, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan baik. Penulis sangat bersyukur diberikan orang tua yang hebat seperti kalian sebagai orang tua penulis. Doakan anak mu ini semoga bisa menjadi anak yang bisa menggapai cita-cita nya dan selalu membahagiakan kalian, aamiin Ya Rabbal Alamin.

3. Terimakasih kepada abangku tercinta Theja Utama Prana Jaya , Teta Sri Elvarina, Opa Basri Wijaya , adik ku Rendi Akbar Chaniago dan Raka Adrian Putra terimakasih support dan perhatiannya selama proses pembuatan skripsi ini hingga selesai.
4. Bapak Prof. Dr. Tafdil Husni, S.E., MBA. selaku Rektor Universitas Bung Hatta.
5. Ibu Dr. Erni Febrina Harahap, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
6. Ibu Herawati, S.E., M.Si, Ak, CA selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
7. Bapak Nurhuda N, SE., M.Si(Plt) selaku Ketua jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
8. Bapak Zaitul, SE, MBA., DBA., Ak, CA., ASEAN CPA sebagai Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga serta pikirannya dalam memberikan bimbingan baik berupa ilmu, petunjuk maupun saran-saran dan pendapat yang sangat penulis butuhkan dalam penulisan skripsi ini.
9. Seluruh Dosen, Staf Pengajar dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan kepada penulis selama masa studi hingga penyusunan skripsi penulis sampai selesai.
10. Terimakasih untuk sahabat tercinta Tia Afrinanda Pratiwi, Haura Amalia Putri S.M, Melya Setia Andani A.md, Mayang Enjali Putri, dan Winna Handina A.md yang telah mendoakan, meluangkan waktu dan memberikan support kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Terimakasih kepada teman – teman seperjuangan penulis Claudya Hutaeruk, Deliyana Tanjung, Meri Yana dan Ade dwiyani yang telah menemani penulis dari awal

menuntut ilmu di jenjang perkuliahan dan selalu memberikan support kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

12. Terimakasih kepada teman- teman seperbimbingan penulis Ulfa nadila, Herifal ikhsan, Rahma Yandi , Robby Febriansyah dan Cindy Oktaviana yang sama-sama berjuang dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Semua teman – teman mahasiswa jurusan Akuntansi angkatan 2018.
14. Semua pihak terkait yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi sampai dengan selesai yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
15. *Last but not least, I Wanna thank me. I Wanna thank me for believing in me. I Wanna thank me for doing all this hard work. I Wanna thank me for having no days off. I Wanna thank me for never quitting.*

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI VOLATILITAS RETURN SAHAM : KEPEMILIKAN PEMERINTAH SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Empiris pada Sektor Infrastruktur Periode 2018-2021)

Oleh

Naghita Dwi Pratami¹ Zaitul, SE, MBA., DBA., Ak, CA., ASEAN CPA ²

**Mahasiswa dan Dosen Jurusan Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta
Email: ghitapratami1@gmail.com**

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor yang mempengaruhi volatilitas return saham : kepemilikan pemerintah sebagai variabel moderasi pada perusahaan Infrastruktur di Bursa Efek Indonesia. Pada penelitian ini digunakan sebanyak 58 perusahaan Infrastruktur yang dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan adalah *Moderated Regression Analysis*. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis ditemukan bahwa kepemilikan domestik, kepemilikan asing, kualitas laba, dan *employee stock ownership program* tidak berpengaruh terhadap volatilitas return saham, selain itu kepemilikan pemerintah tidak berpengaruh terhadap volatilitas return saham. Didalam hasil pengujian hipotesis juga ditemukan bahwa kepemilikan pemerintah memoderasi kepemilikan domestik berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas return saham. Sedangkan didalam hasil pengujian hipotesis juga ditemukan bahwa kepemilikan pemerintah memoderasi kepemilikan asing, kualitas laba dan *employee stock ownership program* tidak berpengaruh terhadap volatilitas return saham.

Kata Kunci: **Kepemilikan domestik, kepemilikan asing, kualitas laba, *employee stock ownership program*, kepemilikan pemerintah dan volatilitas return saham.**

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI VOLATILITAS RETURN SAHAM : KEPEMILIKAN PEMERINTAH SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Empiris pada Sektor Infrastruktur Periode 2018-2021)

Oleh

Naghita Dwi Pratami¹ Zaitul, SE, MBA., DBA., Ak, CA., ASEAN CPA ²

**Mahasiswa dan Dosen Jurusan Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta
Email: ghitapratami1@gmail.com**

Abstract

This study aims to analyze the factors that influence the volatility of stock returns: government ownership as a moderating variable in infrastructure companies on the Indonesia Stock Exchange. In this study, 58 infrastructure companies were selected using the *purposive sampling method*. The data analysis method used is *Moderated Regression Analysis*. Based on the results of hypothesis testing, it was found that domestic ownership, foreign ownership, earnings quality, and *employee stock ownership program* had no effect on stock return volatility, besides government ownership had no effect on stock return volatility. positive and significant effect on the volatility of stock returns. Meanwhile, the results of hypothesis testing also found that government ownership moderates foreign ownership, earnings quality and *employee stock ownership programs* have no effect on stock return volatility.

Keywords: Domestic ownership, foreign ownership, earnings quality, *employee stock ownership program*, government ownership and stock return volatility.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
PERNYATAAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penlitan	10
1.5 Sistematika Penulisan.....	10
BAB II	12
LANDASAN TEORI & PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Teori Signal (<i>Signalling Theory</i>).....	12
2.1.2 Volatilitas Return Saham.....	13
2.1.3 Kepemilikan Domestik.....	15
2.1.4 Kepemilikan Asing.....	16
2.1.5 Kualitas Laba.....	17
2.1.6 <i>Employee Stock Ownership Program</i>	18
2.1.7 Kepemilikan Pemerintah	19
2.2 Pengembangan Hipotesis	20
2.2.1 Pengaruh Kepemilikan Domestik Terhadap Volatilitas Return Saham	20
2.2.2 Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Volatilitas Return Saham	21
2.2.3 Pengaruh Kualitas Laba Terhadap Volatilitas Return Saham	21

2.2.4 Pengaruh <i>employee stock ownership program</i> terhadap Volatilitas Return Saham	22
2.2.5 Pengaruh kepemilikan pemerintah terhadap Volatilitas Return Saham	22
2.2.6 Pengaruh kepemilikan Domestik terhadap volatilitas Return Saham di moderasi Kepemilikan Pemerintah	23
2.2.7 Pengaruh kepemilikan Asing terhadap Volatilitas Return Saham di moderasi Kepemilikan Pemerintah	23
2.2.8 Pengaruh kualitas laba terhadap Volatilitas Return Saham di moderasi Kepemilikan Pemerintah	24
2.2.9 Pengaruh <i>employee stock ownership program</i> terhadap Volatilitas Return Saham di moderasi Kepemilikan Pemerintah	25
2.3 Kerangka Konseptual	26
BAB III	28
METODE PENELITIAN	28
3.1 Jenis Penelitian	28
3.2 Objek, Populasi dan Sampel Penelitian	28
3.3 Jenis Data	28
3.4 Variabel Penelitian	29
3.4.1 jenis variabel	29
3.4.2 Defenisi Operasional dan Pengukuran Variabel	30
3.5 Metode Analisis Data	32
3.5.1 Statistik Deskriptif	32
3.5.2 Uji Outlier	32
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	33
3.5.4 Uji Hipotesis	35
3.5.5 Model <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	35
BAB IV	38
ANALISIS DAN PEMBAHASAN	38
4.1 HASIL PENELITIAN	38
4.1.1 Distribusi sampel penelitian	38
4.1.2 Deskripsi Statistik Variabel	39
4.1.3 Uji Outlier	42
4.1.4 Pengujian Asumsi Klasik	45
4.1.5 Pengujian Hipotesis	50
4.1.6 Hasil dari analisis Uji t	55

4.2	PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN	57
4.2.1	Pengaruh Kepemilikan Domestik terhadap Volatilitas Return Saham.....	57
4.2.2	Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Volatilitas Return Saham.....	58
4.2.3	Pengaruh Kualitas Laba terhadap Volatilitas Return Saham.....	59
4.2.4	Pengaruh <i>Employee Stock Ownership Program</i> terhadap Volatilitas Return Saham	60
4.2.5	Kepemilikan Pemerintah terhadap Volatilitas Return Saham	62
4.2.6	Kepemilikan Pemerintah memoderasi kepemilikan domestik terhadap.....	63
4.2.7	Kepemilikan Pemerintah memoderasi kepemilikan asing terhadap.....	64
4.2.8	Kepemilikan Pemerintah memoderasi kualitas laba terhadap volatilitas return saham	64
4.2.9	Kepemilikan Pemerintah memoderasi <i>Employee Stock Ownership Program</i> terhadap volatilitas return saham	65
BAB V		67
KESIMPULAN DAN SARAN		67
5.1	Kesimpulan.....	67
5.2	Implikasi Hasil Penelitian	69
5.3	Keterbatasan Penelitian	70
5.4	Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA		72
LAMPIRAN		75