

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

1.1 Kesimpulan

Penelitian ini mencoba memberikan bukti empiris akan Faktor yang mempengaruhi Volatilitas Return Saham : Kepemilikan Pemerintah sebagai variabel moderasi. Berdasarkan hasil pengolahan data pada periode 2018-2021 pada perusahaan Sektor Infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu sebanyak 30 perusahaan dari 58 perusahaan yang terdaftar, maka jumlah sampel pada penelitian ini sebanyak 120. Analisis yang digunakan dalam model penelitian ini menggunakan *Moderated Regression Analysis (MRA)*. Berdasarkan hasil analisis data yang telah diuraikan pada bab sebelumnya dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Kepemilikan Domestik tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Volatilitas Return Saham pada perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2021, sehingga hipotesis pertama ditolak.
2. Kepemilikan Asing tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Volatilitas Return Saham pada perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2021, sehingga hipotesis kedua ditolak.
3. Kualitas laba tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Volatilitas Return Saham pada perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2021, sehingga hipotesis ketiga ditolak.

4. *Employee Stock Ownership Program* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Volatilitas Return Saham pada perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2021, sehingga hipotesis keempat ditolak.
5. Kepemilikan Pemerintah tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Volatilitas Return Saham pada perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2021, sehingga hipotesis kelima ditolak.
6. Kepemilikan pemerintah memoderasi kepemilikan domestik berpengaruh positif dan signifikan terhadap Volatilitas return saham pada perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2021, sehingga hipotesis keenam diterima.
7. Kepemilikan pemerintah memoderasi kepemilikan asing tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Volatilitas return saham pada perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2021, sehingga hipotesis ketujuh ditolak.
8. Kepemilikan pemerintah memoderasi kualitas laba tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Volatilitas return saham pada perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2021, sehingga hipotesis kedelapan ditolak.
9. Kepemilikan pemerintah memoderasi *Employee Stock Ownership Program* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Volatilitas return saham pada perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2021, sehingga hipotesis kesembilan ditolak.

1.2 Implikasi Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka dapat diajukan beberapa implikasi yaitu sebagai berikut:

1. Implikasi Praktis

Bagi perusahaan penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan terkait dengan permasalahan mengenai kepemilikan domestik, kepemilikan asing, kualitas laba , *employee stock ownership program*, kepemilikan pemerintah dan volatilitas return saham serta sebagai bahan pertimbangan untuk mengevaluasi kebijakan perusahaan berkenaan dengan volatilitas return saham. Berdasarkan hasil pengujian, dapat diketahui kepemilikan pemerintah yang memoderasi kepemilikan domestik berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas return saham. Semakin tinggi interaksi antara kepemilikan pemerintah dan kepemilikan domestik, maka semakin tinggi volatilitas return saham. Maka dari itu, penulis menyarankan kepada perusahaan untuk menurunkan tingkat kepemilikan domestik dan kepemilikan pemerintah jika perusahaan menginginkan volatilitas return saham nya rendah, agar tidak terjadi resiko yang disebabkan oleh meningkatnya volatilitas return saham.

2. Implikasi Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memverifikasi teori sinyal. Teori ini berdasarkan pemikiran bahwa manajemen akan memberikan informasi kepada para pemegang saham atau investor ketika mendapatkan informasi yang baik yang berkaitan dengan perusahaan seperti peningkatan nilai perusahaan. Hasil pengujian hipotesis menyatakan bahwa kepemilikan pemerintah yang memoderasi kepemilikan domestik berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas return saham, semakin tinggi tingkat kepemilikan pemerintah dan kepemilikan domestik, maka volatilitas return saham akan semakin meningkat. hal ini dapat mencegah konflik antara manajemen dan investor. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat memperkuat hasil-hasil penelitian sebelumnya berkenaan dengan faktor yang mempengaruhi volatilitas return saham dan kepemilikan sebagai variabel moderasi. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini dapat dijadikan sebagai salah

satu sumber referensi maupun acuan dalam melakukan penelitian mengenai volatilitas return saham.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan antara lain:

1. Penelitian ini hanya menggunakan 30 perusahaan, dimana jumlah sampel demikian adalah sampel yang sangat kecil.
2. Penelitian ini hanya mencakup empat variabel independen yang digunakan untuk mengetahui pengaruhnya terhadap volatilitas return saham, yaitu kepemilikan domestik, kepemilikan asing, kualitas laba dan *employee stock ownership program* padahal masih banyak variabel lain yang bisa mempengaruhi volatilitas return saham.

5.4 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan dalam penelitian ini, maka penulis memberikan saran sebagai berikut:

1. Penulis menyarankan agar pada penelitian selanjutnya disarankan agar menambah jumlah sampel penelitian agar mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah dan menggunakan variasi variabel lain yang dapat mempengaruhi volatilitas return saham serta dampak volatilitas return saham terhadap variabel lainnya, seperti menggunakan variasi variabel mediasi, control dan variabel independen lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Aitken, M., Frino, A., 1996. The determinants of market bid-ask spreads on the Australian Stock Exchange: Cross-sectional analysis. *Accounting and Finance*, 36 (1): 51-63.
- Aloui, M., & Jarboui, A. (2019). Does domestic institutional ownership increase return volatility? The French context. *International Journal of Law and Management*, 61(2), 421–433. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-10-2017-0249>
- Amalia.I.N. (2021). Pengaruh Volume Perdagangan, Frekuensi Perdagangan dan Aktivitas Perdagangan terhadap Volatilitas Harga Saham pada PT. Telkom Indonesia, Tbk Periode 2015-2020. *Skripsi*.
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+pelajar&btnG=%0Ahttps://doi.org/10.1016/j.jfca.2019.103237
- Bellovary, J. L., Giacomino, D. E., & Akers, M. D. (2005). Earnings Quality: It's Time to Measure and Report. *The CPA Journal*, 75(11), 32.
<http://proquest.umi.com/pqdweb?did=928795481&Fmt=7&clientId=23852&RQT=309&VName=PQD>
- Bernard, vivtor. L., & Stober, T. . . (1989). *The nature and Amount of Information Reflected in Cash Flows and Acruals*.
- Bisma.M.F.A. (2020). Pemodelan Dan Peramalan Volatilitas Return Saham Indeks LQ45. *Skripsi*.
- Boediono, G. (2005). *Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme*. 15–16.
- Bohl, M. T., Brzeszczynski, J., & Sz. (2005). *Do Institutional Investors Destabilize Stock Prices ? Evidence from an Emerging Market **.
- Bova, F., Kolev, K., Thomas, J., & Zhang, F. (2014). *Non-Executive Employee Ownership and Corporate Risk*.
- Che, L. (2018). Investor types and stock return volatility. *Journal of Empirical Finance*.
<https://doi.org/10.1016/j.jempfin.2018.03.005>
- Farooque, O. Al, Zijl, T. Van, Dunstan, K., & Karim, A. K. M. W. (2007). *Corporate Governance in Bangladesh : Link between Ownership and Financial Performance*. 15(6), 1453–1468.
- Ghozali, I. (2016). *Dasar Dasar Statistik dalam Aplikasi SPSS 19.0*. Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*.
- Hugida, L. (2011). *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham*.
<https://doi.org/10.1038/132817a0>
- Hunardy, N., & Tarigan, J. (2017). Pengaruh Kepemilikan Pemerintah Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Dewan Komisaris Independen Sebagai Variabel Intervening. *Business Accounting Review*, 5(2), 602–604.
- Isbanah, Y. (2013). *Pengaruh Esop, Leverage, and Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja*

Keuangan Perusahaan di Bursa Efek Indonesia.

- Karlina, L., Azam, N., & Sartono, B. (2018). Pemodelan Volatilitas Return Saham : Studi Kasus Pasar Saham Asia Modelling Volatility of Return Stock Index : Evidence from Asian Countries Pendahuluan. *Ekonomi Dan Pembangunan Indonesia*, 18(1), 35–52.
- Mitra, R. K. (2016). The Association between Earnings Quality and Firm-specific Return Volatility : Evidence from Japan. *Accounting and Finance*, 15(3).
- Moeljadi dan Supriyati, T. S. (2014). Factors Affecting Firm Value: Theoretical Study On Public Manufacturing Firms In Indonesia. *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, 5(2), 6–15.
- MUTUA, P. K. (2015). The Relationship Between Domestic Investment Activity and Market Returns at the Nairobi Securities Exchange. *College of Humanities and Social Sciences (CHSS)*, October.
- Pereira, C., & Cerqueira, A. (2018). *IMPLICATIONS OF EARNINGS QUALITY ON STOCK RETURN VOLATILITY*.
- Pratiwi, A., Maulina, V., & Mustikowati, R. I. (2021). Struktur Kepemilikan Asing, Struktur Kepemilikan Domestik, Dan Nilai Tukar USD/IDR terhadap Volatilitas Saham (Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2016-2018). *Riset Mahasiswa Manajemen*, 7, 1–6.
<http://r2kn.litbang.kemkes.go.id:8080/handle/123456789/77014>
- Rajgopal, S., & Venkatachalam, M. (2011). Financial reporting quality and idiosyncratic return volatility. *Journal of Accounting and Economics*, 51(1–2), 1–20.
<https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2010.06.001>
- Ramadan, I. Z. (2015). Earnings Quality Determinants of the Jordanian Manufacturing Listed Companies. *International Journal of Economics and Finance*, 7(5), 140–146.
<https://doi.org/10.5539/ijef.v7n5p140>
- Ramdani, N. A., Diana, N., & Mawardi, M. C. (2019). Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusi Asing Terhadap Volatilitas Return Saham Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017. *E-JRA Vol. 08 No. 02 Februari 2019 Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Malang*, 08(02), 32–41.
- Sari, D., & Hersugondo. (2021). Analisis Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Volatilitas Return Saham, Volume Perdagangan, Dan Risiko Saham Di Indonesia. *Praxis : Jurnal Sains, Teknologi, Masyarakat Dan Jejaring*, 4(1), 62.
<https://doi.org/10.24167/praxis.v4i1.3387>
- Sasikirono, N., Febriana, M., Sudana, I. M., & Meidiaswati, H. (2019). The Effect of Foreign ownership on stock Return Volatility In Egyptian Stock Market “An Empirical Investigation.” *Journal of Innovation in Business and Economic*, 04, 39–48.
<https://doi.org/10.21608/jces.2015.51644>
- Surifah. (2010). Kualitas laba dan pengukurannya. *Jurnal Ekonomi, Manajemen & Akuntansi*, 8(2).
- Tran, P. H. H. (2021). Apakah program kepemilikan saham karyawan mengurangi volatilitas saham perusahaan selama lockdown Covid-19? *Jurnal Keuangan Perilaku Dan*

Eksperimental, 32(2001). <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2021.100558>

Vo, X. V. (2015). Foreign ownership and stock return volatility - Evidence from Vietnam
Author: *Journal of Multinational Financial Management*.
<https://doi.org/10.1016/j.mulfin.2015.03.004>

Yunita, N. A. (2018). Pengaruh Employee Stock Ownership (ESOP) terhadap Profitabilitas
pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Visioner & Strategis*,
7(1), 23–30. <https://journal.unimal.ac.id/visi/article/view/313>

Yushita, amanita novi, Rahmawati, & Triatmoko, H. (2013). Pengaruh Mekanisme
Corporate Governance, Kualitas Auditor Eksternal, dan Likuiditas terhadap Kualitas
Laba. *Economia*, 141–155.

Yusra, I., & Calendri, N. (2020). Dampak Kebijakan Dividen terhadap Volatilitas Return
pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pundi*, 04(02), 251–
264. <https://doi.org/10.31575/jp.v4i2.245>

