

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Pergerakan ekonomi di suatu negara tak luput dari peran penting pasar modal. Pasar modal difungsikan menjadi tempat penyedia dan fasilitas perantara pihak investor dengan pihak lain yang membutuhkan dana, yang dilakukan dengan cara memperjualbelikan saham (Tandelilin, 2010). Pada era modern, pasar modal memegang peran yang strategis dalam mendorong pertumbuhan ekonomi di suatu negara. Saham merupakan salah satu instrumen utama dalam pasar modal, yang menjadi indikator kepercayaan investor serta mencerminkan kinerja pada perusahaan.

Harga saham terbentuk melalui mekanisme penawaran dan permintaan; tingginya permintaan cenderung akan mendorong kenaikan harga saham, sedangkan penjualan skala besar yang dilakukan investor dapat menyebabkan penurunan harga saham. Perubahan harga yang terjadi secara dinamis inilah yang dikenal dengan istilah volatilitas, yaitu kondisi yang mencerminkan tingkat ketidakpastian harga saham dalam periode tertentu dan dapat menimbulkan ketidakpastian bagi investor dalam mengambil keputusan (Harish & Amaroh, 2024).

Volatilitas merupakan pengukuran statistik untuk fluktuasi harga selama periode tertentu (Septyadi & Bwarleling, 2020). Pada umumnya, volatilitas dapat menggambarkan tingkat risiko yang dihadapi oleh para investor. Volatilitas yang tinggi menyebabkan ketidakpastian terhadap *return* yang akan diterima oleh investor, sehingga meningkatkan risiko investasi. Oleh karena itu, banyak investor lebih memilih saham dengan volatilitas rendah karena dianggap lebih stabil. Sementara itu, volatilitas tinggi dapat membuka peluang keuntungan melalui perdagangan jangka pendek, namun juga meningkatkan potensi kerugian akibat pergerakan harga yang tajam dalam waktu singkat.

Pada tahun 2020, pasar saham sempat mengalami penurunan tajam yang menyebabkan penurunan indeks dari angka 5.940,05 poin pada Januari menjadi 4.538,93 poin pada Maret 2020 (Sembiring & Sidik, 2020). Fluktuasi ini menurunkan kepercayaan investor terhadap stabilitas saham perusahaan. Selain itu, peningkatan aktivitas perdagangan oleh investor ritel menciptakan risiko fluktuasi harga yang lebih tinggi, sehingga perusahaan menghadapi kesulitan dalam menjaga stabilitas nilai saham dan menarik investasi jangka panjang.

Volatilitas harga saham dipengaruhi oleh berbagai jenis faktor yaitu kondisi ekonomi global dan domestik, kinerja pada perusahaan, situasi politik dan sosial, serta faktor-faktor teknis yang terkait dengan perdagangan saham (Artati & Laeli Wahyuni, 2023). Dalam kondisi yang ideal, volatilitas yang cukup stabil memberikan peluang bagi investor untuk membeli saham dengan harga rendah dan menjual dengan harga tinggi, sehingga dapat menghasilkan keuntungan jangka pendek (Meher et al., 2021). Namun, volatilitas yang tinggi dapat menyebabkan ketidakpastian dan meningkatkan risiko investasi. Oleh karena itu, investor perlu memahami dan memantau volatilitas agar dapat membuat keputusan yang tepat.

Menurut Koleosho et al., (2022), volatilitas harga saham bervariasi dari waktu ke waktu sehingga membuat harga di masa depan menjadi tidak pasti untuk ditentukan. Besar kecilnya volatilitas dipengaruhi oleh karakteristik perusahaan dan manajemen terkait isu yang relevan. Menurut White (2022), volatilitas harga saham dapat dikatakan optimal dalam perusahaan jika 20% hingga 30%. Apabila volatilitas harga saham di bawah 20%, maka volatilitas sahamnya rendah. Sedangkan jika volatilitas harga saham melebihi 30%, volatilitasnya relatif tidak stabil. Semakin tinggi volatilitasnya maka semakin tinggi ketidakstabilan harga saham.

Salah satu sektor yang mengalami volatilitas tinggi yaitu sektor perindustrian, beberapa di antaranya yaitu pada subsektor industri dasar dan kimia, aneka industri dan infrastruktur selama tahun 2020 yang disebabkan oleh gangguan rantai pasokan dan penurunan permintaan global (Nur Halimah Tus Sa'diyah & Sulfitri, 2024). Hal ini menunjukkan bahwa berbagai faktor dapat

mempengaruhi harga saham perusahaan sektor perindustrian untuk bergerak naik turun, di mana kondisi naik turunnya harga saham ini menunjukkan adanya tingkat volatilitas yang tidak semuanya ideal.

**Tabel 1.1**  
**Volatilitas Harga Saham Perhari Perusahaan Sektor Perindustrian**

| KODE<br>SAHAM | PERIODE |      |      |      |      | RATA-<br>RATA | KET         |
|---------------|---------|------|------|------|------|---------------|-------------|
|               | 2019    | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |               |             |
| AMFG          | 53%     | 62%  | 60%  | 67%  | 34%  | 55%           | Tidak Ideal |
| AMIN          | 64%     | 64%  | 69%  | 69%  | 81%  | 69%           | Tidak Ideal |
| APII          | 48%     | 84%  | 62%  | 48%  | 22%  | 53%           | Tidak Ideal |
| ARNA          | 34%     | 75%  | 34%  | 35%  | 53%  | 46%           | Tidak Ideal |
| ASGR          | 46%     | 56%  | 23%  | 32%  | 26%  | 37%           | Tidak Ideal |
| ASII          | 31%     | 77%  | 40%  | 38%  | 30%  | 43%           | Tidak Ideal |
| BHIT          | 59%     | 52%  | 101% | 48%  | 31%  | 58%           | Tidak Ideal |
| BNBR          | 8%      | 0%   | 17%  | 65%  | 52%  | 28%           | Ideal       |
| CTTH          | 87%     | 43%  | 51%  | 2%   | 125% | 61%           | Tidak Ideal |
| DYAN          | 70%     | 81%  | 79%  | 47%  | 65%  | 68%           | Tidak Ideal |
| HEXA          | 31%     | 75%  | 49%  | 51%  | 33%  | 48%           | Tidak Ideal |
| IBFN          | 89%     | 58%  | 138% | 62%  | 142% | 98%           | Tidak Ideal |
| ICON          | 84%     | 89%  | 100% | 57%  | 52%  | 76%           | Tidak Ideal |
| IKAI          | 107%    | 43%  | 0%   | 4%   | 4%   | 31%           | Tidak Ideal |
| IKBI          | 39%     | 42%  | 38%  | 25%  | 133% | 55%           | Tidak Ideal |
| IMPC          | 26%     | 32%  | 72%  | 169% | 40%  | 68%           | Tidak Ideal |
| INDX          | 58%     | 29%  | 112% | 128% | 97%  | 85%           | Tidak Ideal |
| INTA          | 15%     | 89%  | 101% | 44%  | 33%  | 57%           | Tidak Ideal |
| JECC          | 46%     | 37%  | 72%  | 154% | 68%  | 76%           | Tidak Ideal |
| JTPE          | 76%     | 42%  | 41%  | 36%  | 62%  | 51%           | Tidak Ideal |
| KBLI          | 84%     | 75%  | 51%  | 32%  | 24%  | 53%           | Tidak Ideal |
| KBLM          | 60%     | 75%  | 33%  | 55%  | 54%  | 55%           | Tidak Ideal |
| KIAS          | 108%    | 36%  | 69%  | 0%   | 128% | 68%           | Tidak Ideal |
| KOBX          | 80%     | 77%  | 101% | 99%  | 86%  | 89%           | Tidak Ideal |
| KOIN          | 121%    | 55%  | 111% | 39%  | 84%  | 82%           | Tidak Ideal |
| KONI          | 132%    | 94%  | 176% | 129% | 115% | 129%          | Tidak Ideal |
| KRAH          | 118%    | 146% | -    | -    | -    | 132%          | Tidak Ideal |
| LION          | 45%     | 85%  | 45%  | 98%  | 69%  | 69%           | Tidak Ideal |

| KODE<br>SAHAM | PERIODE |      |      |      |      | RATA-<br>RATA | KET         |
|---------------|---------|------|------|------|------|---------------|-------------|
|               | 2019    | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |               |             |
| MDRN          | 0%      | 0%   | 2%   | 0%   | 164% | 33%           | Tidak Ideal |
| MFMI          | 101%    | 110% | 67%  | 46%  | 33%  | 71%           | Tidak Ideal |
| MLIA          | 80%     | 74%  | 132% | 70%  | 41%  | 79%           | Tidak Ideal |
| SCCO          | 16%     | 27%  | 21%  | 139% | 33%  | 47%           | Tidak Ideal |
| TIRA          | 87%     | 60%  | 116% | 50%  | 98%  | 82%           | Tidak Ideal |
| TOTO          | 47%     | 48%  | 24%  | 52%  | 22%  | 38%           | Tidak Ideal |
| TRIL          | 15%     | -    | -    | -    | -    | 15%           | Tidak Ideal |
| UNTR          | 40%     | 81%  | 40%  | 178% | 41%  | 76%           | Tidak Ideal |
| VOKS          | 50%     | 73%  | 44%  | 53%  | 58%  | 56%           | Tidak Ideal |
| ZBRA          | 89%     | 104% | 186% | 44%  | 22%  | 89%           | Tidak Ideal |
| MARK          | 38%     | 97%  | 47%  | 88%  | 53%  | 65%           | Tidak Ideal |
| SPTO          | 39%     | 76%  | 47%  | 26%  | 41%  | 46%           | Tidak Ideal |
| KPAL          | 145%    | 135% | 20%  | -    | -    | 100%          | Tidak Ideal |
| SKRN          | 60%     | 67%  | 47%  | 109% | 63%  | 69%           | Tidak Ideal |
| CAKK          | 156%    | 41%  | 84%  | 124% | 52%  | 91%           | Tidak Ideal |
| CCSI          | 71%     | 65%  | 127% | 38%  | 60%  | 72%           | Tidak Ideal |
| BLUE          | 110%    | 47%  | 93%  | 51%  | 65%  | 73%           | Tidak Ideal |
| ARKA          | 135%    | 190% | 86%  | 35%  | 0%   | 89%           | Tidak Ideal |
| SINI          | 149%    | 142% | 51%  | 152% | 129% | 125%          | Tidak Ideal |
| HOPE          | -       | -    | 121% | 136% | 23%  | 93%           | Tidak Ideal |
| LABA          | -       | -    | 157% | 74%  | 70%  | 100%          | Tidak Ideal |
| GPSO          | -       | -    | 85%  | 73%  | 67%  | 75%           | Tidak Ideal |
| KUAS          | -       | -    | 125% | 57%  | 23%  | 68%           | Tidak Ideal |
| BINO          | -       | -    | 22%  | 37%  | 26%  | 28%           | Ideal       |
| NTBK          | -       | -    | -    | 107% | 60%  | 84%           | Tidak Ideal |
| PADA          | -       | -    | -    | 107% | 144% | 125%          | Tidak Ideal |
| KING          | -       | -    | -    | -    | 134% | 134%          | Tidak Ideal |
| PTMP          | -       | -    | -    | -    | 107% | 107%          | Tidak Ideal |
| PIPA          | -       | -    | -    | -    | 135% | 135%          | Tidak Ideal |
| SMIL          | -       | -    | -    | -    | 81%  | 81%           | Tidak Ideal |
| CRSN          | -       | -    | -    | -    | 46%  | 46%           | Tidak Ideal |
| WIDI          | -       | -    | -    | -    | 175% | 175%          | Tidak Ideal |
| FOLK          | -       | -    | -    | -    | 78%  | 78%           | Tidak Ideal |
| MUTU          | -       | -    | -    | -    | 106% | 106%          | Tidak Ideal |
| SOSS          | 70%     | 55%  | 50%  | 93%  | 59%  | 65%           | Tidak Ideal |

Sumber: Investing.com (2024); data diolah penulis

Berdasarkan data di atas tercatat bahwa hasil data menunjukkan 97% dari total keseluruhan perusahaan memiliki rata-rata tingkat volatilitas di atas 30% yaitu berjumlah 61 perusahaan. Perusahaan yang tingkat volatilitasnya melebihi standar ideal dapat mencerminkan adanya kekhawatiran atau ketidakpercayaan dari pasar dan investor terhadap kinerja serta prospek perusahaan. Kondisi ini dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor, seperti volume perdagangan yang tinggi, ketidakstabilan ekonomi, atau peristiwa tertentu seperti pengumuman dividen.

Jika volatilitas saham melebihi 30%, maka pergerakan harganya menjadi sangat tidak stabil dan berisiko tinggi. Risiko ini mencakup potensi kerugian besar dalam waktu singkat karena fluktuasi harga yang tajam dan sulit diprediksi. Investor cenderung menghindari saham dengan kondisi tersebut karena dianggap tidak aman, sehingga minat beli menurun, harga saham terus melemah, dan perusahaan berpotensi kehilangan sumber pendanaan dari pasar.

Schwert (1989) dalam (Hugida & Sofian, 2006) menjelaskan bahwa volatilitas dapat terjadi karena faktor makro dan mikro. Faktor makro adalah faktor-faktor yang mempengaruhi perekonomian secara keseluruhan, antara lain tingkat bunga yang tinggi, inflasi, tingkat produktivitas nasional, politik, dan lain-lain yang memiliki dampak penting pada potensi keuntungan perusahaan. Faktor mikro yang terjadi seperti perubahan manajemen, harga, dan ketersediaan bahan baku, produktivitas tenaga kerja dan faktor lain yang mempengaruhi kinerja dan juga keuntungan perusahaan individual.

Menurut Teori Pasar Efisien, volatilitas dibentuk oleh volume perdagangan, nilai tukar, kinerja perusahaan, inflasi dan lain-lain. Sehingga berdasarkan penelitian terdahulu, ada beberapa hal yang sesuai dengan teori pasar efisien yang memiliki pengaruh terhadap volatilitas harga saham. Pertama yaitu volume perdagangan. Volume perdagangan saham adalah banyaknya lembaran saham emiten yang diperjualbelikan di pasar modal setiap hari dengan harga yang disepakati oleh penjual dan pembeli saham (Rahmayani et al., 2020). Dengan mengamati volume perdagangan saham, dapat menunjukkan seberapa besar informasi dan berita mempengaruhi keputusan investasi. Volume yang tinggi

menunjukkan bahwa banyak investor yang merespons informasi tersebut dengan melakukan transaksi, baik membeli saham ataupun menjual saham.

Sandi (2020) dalam penelitiannya menggunakan volume perdagangan untuk diuji pengaruhnya terhadap volatilitas harga saham. Hasilnya menunjukkan volume perdagangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham, yang mengindikasikan bahwa semakin tinggi volume perdagangan, semakin tinggi pula tingkat ketidakpastian atau volatilitas harga saham. Namun menurut penelitian yang dilakukan Utami & Purwohandoko (2021) memberikan hasil bahwa volume perdagangan tidak memiliki pengaruh terhadap volatilitas harga saham.

Kedua yaitu inflasi, inflasi adalah kondisi di mana harga barang dan jasa secara umum terus-menerus naik (Bank Indonesia, 2024). Dengan adanya peningkatan inflasi mengakibatkan investor cenderung memilih untuk melepaskan atau menjual sahamnya karena *return* yang diterima menjadi lebih sedikit. Aktivitas ini menyebabkan perdagangan saham mengalami penurunan sehingga volatilitas harga saham meningkat. Kenaikan inflasi berpengaruh pada harga saham, di mana Ridho (2024) dalam penelitiannya menyatakan inflasi berpengaruh positif signifikan terhadap volatilitas harga saham. Inflasi sangat berpengaruh terhadap naik turunnya harga saham. Semakin tinggi inflasi, semakin besar kemungkinan harga saham juga akan naik turun dengan cepat. Penelitian lain menyatakan bahwa, inflasi berpengaruh negatif namun signifikan terhadap volatilitas harga saham (Faustine & Ananda, 2022).

Dalam teori lain yaitu teori sinyal menyatakan bahwa volatilitas harga saham salah satunya dibentuk oleh dividen. *Dividend payout ratio* adalah rasio yang menunjukkan persentase setiap keuntungan yang diperoleh dan didistribusikan kepada pemegang saham dalam bentuk uang tunai (Isa Alamsyahbana, 2024). Perusahaan yang membagikan dividen tinggi cenderung menurunkan volatilitas, karena memberikan sinyal yang stabil pada investor, sedangkan dividen yang rendah dapat meningkatkan volatilitas akibat tingginya ketidakpastian pasar.

Penelitian yang sesuai dengan teori sinyal yaitu, Harish & Amaroh (2024) dalam penelitiannya menyatakan bahwa *dividend payout ratio* berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham. Adanya kenaikan *dividend payout ratio* memicu terjadinya aktivitas jual beli saham yang intens, sehingga meningkatkan volatilitas. Dalam penelitian lain menjelaskan bahwa *dividend payout ratio* tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham (Septyadi & Bwarleling, 2020).

Penelitian ini penting dilakukan karena sektor perindustrian di Bursa Efek Indonesia masih tergolong baru dan minim penelitian terkait volatilitas harga sahamnya. Selama periode 2019–2023, volatilitas harga saham meningkat akibat pandemi dan inflasi yang mempengaruhi stabilitas pasar. Jika faktor-faktor yang mempengaruhi volatilitas ini tidak dipahami dengan baik, hal ini dapat meningkatkan risiko investasi dan mengganggu kestabilan pasar modal. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh volume perdagangan, inflasi, dan *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham, sehingga investor dapat membuat keputusan yang lebih tepat, dan perusahaan dapat merumuskan kebijakan keuangan serta strategi *dividen* yang efektif. Temuan ini juga akan membantu regulator dalam merumuskan kebijakan untuk mengelola risiko dan menjaga stabilitas pasar modal.

Berdasarkan fenomena dan uraian di atas, dapat diketahui bahwa adanya inkonsistensi hasil pada penelitian-penelitian terdahulu tentang faktor yang mempengaruhi volatilitas pada harga saham. Maka penulis akan mencoba mengkaji dan meneliti kembali tentang faktor apa saja yang mempengaruhi volatilitas harga saham. Penelitian ini akan menggunakan harga saham yang mengambil sampel dari perusahaan-perusahaan sektor perindustrian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Alasan mengambil sampel dari perusahaan sektor perindustrian adalah masih minimnya penelitian yang dilakukan mengenai volatilitas pada perusahaan di sektor ini. Sehingga penelitian yang akan dilakukan oleh penulis yaitu “Pengaruh Volume Perdagangan, Inflasi, dan *Dividend Payout Ratio* terhadap Volatilitas Harga Saham Perusahaan Sektor Perindustrian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023”.

## 1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah volume perdagangan, inflasi dan *dividend payout ratio* secara bersama-sama berpengaruh terhadap volatilitas harga saham?
2. Bagaimana pengaruh volume perdagangan terhadap volatilitas harga saham?
3. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap volatilitas harga saham?
4. Bagaimana pengaruh *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan-rumusan masalah yang telah dikemukakan, maka tujuan yang ingin dicapai oleh penulis dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui :

1. Pengaruh volume perdagangan, inflasi dan *dividend payout ratio* terhadap volatilitas harga saham.
2. Pengaruh volume perdagangan terhadap volatilitas harga saham.
3. Pengaruh inflasi terhadap volatilitas harga saham.
4. Pengaruh *dividend payout ratio* (DPR) terhadap volatilitas harga saham.

## 1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

### 1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini dapat memberikan manfaat yang berharga bagi teori pasar dan teori sinyal. Secara empiris, hasil penelitian ini dapat memperkuat atau memperluas pemahaman kita tentang mekanisme yang menjelaskan perilaku pasar dan sinyal informasi dalam konteks ekonomi dan keuangan.

### 2. Manfaat Praktis

#### a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat digunakan sebagai tolak ukur untuk memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi harga saham dan juga dapat digunakan untuk mengantisipasi faktor lain yang dapat mempengaruhi harga saham.



b. Bagi Investor

Penelitian ini dapat memberikan informasi dalam proses pengambilan keputusan investor terutama dalam pengambilan keputusan investasi dengan mempertimbangkan faktor-faktor mana saja yang berpengaruh terhadap harga saham.

c. Bagi Akademisi

Hasil dari penelitian ini dapat digunakan untuk sarana dalam menambah pengetahuan dan juga bisa sebagai bahan referensi dalam melakukan penelitian-penelitian selanjutnya.