

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,
DAN RASIO *FREE FLOAT* TERHADAP VOLATILITAS HARGA
SAHAM SYARIAH DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA EKONOMI**

OLEH:

ANGGAS ARDEN ARYA SATYA

NIM: 21108030063

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2025

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,
DAN RASIO *FREE FLOAT* TERHADAP VOLATILITAS HARGA
SAHAM SYARIAH DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA EKONOMI**

OLEH:

ANGGAS ARDEN ARYA SATYA

NIM: 21108030063

DOSEN PEMBIMBING:

Dr. DARMAWAN, SPd.,MAB

NIP: 19760827 200501 1 006

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2025**

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-827/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2025

Tugas Akhir dengan judul

:PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN RASIO FREE FLOAT TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ANGGAS ARDEN ARYA SATYA
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030063
Telah diujikan pada : Rabu, 28 Mei 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

 Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

 Penguji I

Hilmy Baroroh, S.E.,M.E.K
SIGNED

Valid ID: 683fd36e964b

 Penguji II

Shulhah Nurullaily, S.H.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 68417e54973b



Yogyakarta, 28 Mei 2025

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6847ecffca5488

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Anggas Arden Arya Satya

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Anggas Arden Arya Satya

NIM : 21108030063

Judul Skripsi : **Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Rasio Free Float Terhadap Volatilitas Harga Saham**

Di Bursa Efek Indonesia

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam ilmu manajemen keuangan syariah.

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 14 Mei 2025

Pembimbing



Dr. Darmawan, SPd., MAB
NIP. 19760827 200501 1 006

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Anggas Arden Arya Satya
NIM : 21108030063
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul: **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Rasio Free Float Terhadap Volatilitas Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia”** merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 14 Mei 2025



Anggas Arden Arya Satya

NIM. 21108030063

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Anggas Arden Arya Satya
NIM : 21108030063
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-Eklusif (*Non-Exclusive Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Rasio Free Float Terhadap Volatilitas Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia”

Dengan perangkat pendukung yang relevan (jika diperlukan), saya memberikan izin kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk menggunakan tugas akhir saya tanpa dikenakan royalti dan secara non-eksklusif. Universitas berhak untuk menyimpan, mengubah format, mengelola, memelihara, dan mempublikasikan karya saya dalam bentuk basis data, selama nama saya tetap dicantumkan sebagai penulis dan pemegang hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 14 Mei 2025

Penulis,



Anggas Arden Arya Satya
NIM. 21108030063

HALAMAN MOTTO

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

"Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan, Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan"

-QS. Al-Insyirah: 5-6

"Life's simple. You make choices and you don't look back."

"Hidup itu sederhana. Kamu membuat pilihan, dan kamu tidak menoleh ke belakang."

- Han, *The Fast and the Furious: Tokyo Drift*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillah, segala puji dan syukur saya panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, karunia, dan kehendak-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan tugas akhir perkuliahan ini dengan baik. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW. Dengan penuh rasa syukur dan bahagia, karya sederhana ini saya persembahkan kepada:

Keluarga tercinta saya

Dengan penuh cinta dan rasa syukur, skripsi ini saya persembahkan kepada keluarga tercinta. Terutama untuk kedua orang tua saya, terima kasih atas cinta, doa, kesabaran, dan pengorbanan tanpa henti yang mengiringi setiap langkah hidup saya dengan keteladanan dan kasih sayang yang sudah membimbing tanpa pernah memaksakan kehendak.

Juga untuk adik-adikku tersayang, terima kasih telah menjadi penyemangat dalam setiap proses yang saya jalani. Semoga karya sederhana ini menjadi wujud kecil dari cinta dan rasa hormat saya. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan keberkahan, kesehatan, dan penjagaan terbaik bagi keluarga kami.

Sahabat dan teman-teman yang senantiasa bersama

Terima kasih telah menjadi bagian penting dalam perjalanan ini. Dalam suka maupun duka, kalian hadir memberi warna, kekuatan, dan tawa yang menenangkan di tengah lelahnya perjuangan. Kalian bukan hanya rekan seperjalanan, tetapi keluarga kedua yang selalu siap mendengar, memahami, dan mendukung tanpa syarat. Semoga langkah kita terus seiring menuju masa depan yang lebih baik

Almamater UIN Sunan Kalijaga

Terima kasih telah memberikan kesempatan bagi saya untuk terus belajar, tumbuh dan berproses.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṣā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ه	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Żal	ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Żā'	ż	zet (dengan titik di bawah)

ع	‘Ain	‘	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fā’	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
ه	Hā’	h	ha
ء	Hamzah	,	apostrof
ي	Yā’	Y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعدّدة	Ditulis	<i>Muta’addiah</i>
عدّة	Ditulis	<i>‘iddah</i>

C. Ta’’Marbutah

Setiap tā’ marbūtah ditransliterasikan sebagai "h," baik ketika berada di akhir kata tunggal maupun di tengah gabungan kata (seperti pada kata yang disambung dengan kata sandang "al"). Aturan ini tidak berlaku untuk kata-kata Arab yang sudah menjadi bagian dari bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya, kecuali diperlukan bentuk aslinya.

حُكْمَة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّة	Ditulis	<i>‘illah</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua tā' marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

--- ُ ---	Fathah	ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	ditulis	i
--- َ ---	Dammah	ditulis	u
فعل	Fathah	ditulis	fa'ala
ذكر	Kasrah	ditulis	žukira
يذهب	Dammah	ditulis	yažhabu

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	Ā
جاهلية	Ditulis	jāhiliyyah
2. Fathah + yā' mati	Ditulis	ā
تنسى	Ditulis	tansā
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	ī
كريم	Ditulis	karīm
4. Dammah + wāw mati	Ditulis	ū
فرض	Ditulis	furūq

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	Ai
بینکم	Ditulis	bainakum

2. Fathah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang dipisahkan dengan Apostof

أَنْتَمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعْدَتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”.

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut.

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذووا لفروض	Ditulis	<i>zawi al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

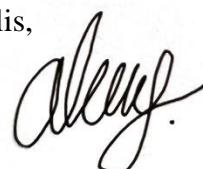
Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, segala puji dan syukur kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan petunjuk-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi berjudul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Leverage*, Dan Rasio *Free Float* Terhadap Volatilitas Harga Saham Syariah Di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata-1 pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sholawat serta salam semoga tetap tercurah limpahkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman kegelapan hingga zaman terang benderang dengan ilmu pengetahuan seperti saat ini. Semoga kita senantiasa menjadi pengikutnya yang tetap istiqomah dan berjuang untuk ajaran Islam.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan dukungan doa dari sekitar sehingga penyusun mampu menyelesaikan segenap rangkaian proses penelitian sehingga tugas akhir dapat terselesaikan dengan baik. Maka dari itu, dengan penuh hormat dan rasa terima kasih, penulis ingin menyampaikan apresiasi dengan segala ketulusan dan kerendahan hati kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian tugas akhir ini, yaitu:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., AK.CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, SPd., MAB, selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah. Dan juga selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) penulis yang telah memberikan arahan, bimbingan, kritik membangun, serta dukungan selama penulisan skripsi.

4. Ibu Anniza Citra Prajasari, S.E.I., M.A, selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) penulis selama menjalani studi perkuliahan.
5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu sepanjang perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu dalam proses administrasi selama perkuliahan.
7. Kepada kedua orang tua penulis, yang dengan limpahan kasih sayang, doa di setiap sujud, dan dukungan materiil yang penuh keikhlasan, telah menjadi wasilah kekuatan dari Allah SWT bagi penulis dalam menapaki setiap langkah pendidikan ini.
8. Teman-teman yang tergabung dalam grup bocah mythic, yaitu: Ali, Dion, Ican, Hilmi, Fikri, Sahri, Ni'am, dan Zaini yang sudah menjadi tempat menghadirkan tawa dan warna dalam perjalanan ini. Terima kasih atas kebersamaan serta segala hal baik yang telah diberikan.
9. Teman-teman yang tergabung grup hiling,yaitu: Shidiq, Mahatir, Salman, Gunem, Lea, Keisya, Shafira, Rosita, Fika, dan Randhini, baik itu healing beneran atau sekadar wacana. Terima kasih atas cerita dan kebersamaan yang sudah berlalu.
10. Teman-teman prodi Manajemen Keuangan Syariah, yang telah mewarnai perjalanan pendidikan ini dengan semangat, canda, dan dukungan yang tak ternilai. Terima kasih telah menjadi bagian dari tiap lembar cerita penulis untuk terus bertumbuh, belajar, dan menjadi versi terbaik dari diri sendiri.

Yogyakarta, 14 Mei 2025
Penulis,



Anggas Arden Arya Satya
NIM. 21108030063

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
ABSTRAK	xviii
ABSTRACT	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Penulisan	9
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	11
2. Teori Analisis Fundamental (<i>Fundamental Analysis Theory</i>)	12
3. Saham	13
4. Volatilitas Harga Saham.....	14
5. Ukuran Perusahaan.....	15
6. Profitabilitas.....	16
7. <i>Leverage</i>	16
8. <i>Rasio Free Float</i>	17

B. Kajian Pustaka	18
C. Pengembangan Hipotesis.....	20
D. Kerangka Teoritis	23
BAB III METODE PENELITIAN	24
A. Jenis Penelitian.....	24
B. Populasi dan Sampel	24
C. Defenisi Operasional Variabel	26
D. Metode Pengumpulan Data.....	29
E. Teknik Analisis Data.....	30
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	30
2. Analisis Regresi Data Panel.....	30
3. Analisis Model Estimasi Data Panel	32
4. Uji Asumsi Klasik.....	34
5. Uji Hipotesis	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	38
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	38
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	38
C. Analisis Model Estimasi Data Panel	41
D. Uji Asumsi Klasik.....	43
E. Analisis Regresi Data Panel.....	44
F. Uji Hipotesis.....	46
G. Pembahasan Hasil Penelitian.....	48
BAB V PENUTUP	52
A. Kesimpulan	52
B. Implikasi.....	53
C. Keterbatasan.....	54
D. Saran.....	55
DAFTAR PUSTAKA	56
LAMPIRAN.....	65
CURRICULUM VITAE.....	73

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sampel Penelitian	25
Tabel 4.1 Seleksi Sampel Penelitian	38
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow	41
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman	42
Tabel 4.5 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	42
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikoleniaritas	44
Tabel 4.7 Hasil Regresi	45
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan (Uji F)	48
Tabel 4.9 Hasil Uji Determinan (Uji R2)	48



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan Indeks IDX30 Periode 2020-2024.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Teoritis	23



ABSTRAK

Volatilitas harga saham merupakan fenomena penting dalam pasar modal karena mencerminkan tingkat ketidakstabilan nilai saham yang berdampak langsung terhadap keputusan investasi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, *leverage*, dan rasio *free float* terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX30 di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Pendekatan penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan metode regresi data panel menggunakan software Eviews 12. Sampel penelitian terdiri dari 12 perusahaan yang terpilih melalui metode *purposive sampling*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, variabel ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham. Sebaliknya, *leverage* dan rasio *free float* tidak berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham. Secara simultan, keempat variabel independen dalam penelitian ini berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham. Temuan ini memberikan kontribusi empiris terhadap pemahaman investor dan pelaku pasar modal mengenai faktor-faktor fundamental yang memengaruhi fluktuasi harga saham.

Kata Kunci: *Volatilitas Harga Saham, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Rasio Free Float, IDX30, Bursa Efek Indonesia.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

Stock price volatility is a crucial phenomenon in the capital market as it reflects the degree of price instability that directly affects investment decisions. This study aims to analyze the effect of firm size, profitability, leverage, and free float ratio on stock price volatility in companies listed in the IDX30 index on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period. A quantitative approach is employed using panel data regression analysis with Eviews 12 software. The research sample consists of 12 companies selected through purposive sampling. The results show that partially, firm size and profitability have a significant effect on stock price volatility. In contrast, leverage and free float ratio do not have a significant effect. However, simultaneously, all four independent variables significantly influence stock price volatility. These findings provide empirical contributions to investors and capital market participants by identifying key fundamental factors that influence stock price fluctuations.

Keywords: *Stock Price Volatility, Firm Size, Profitability, Leverage, Free Float Ratio, IDX30, Indonesia Stock Exchange.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

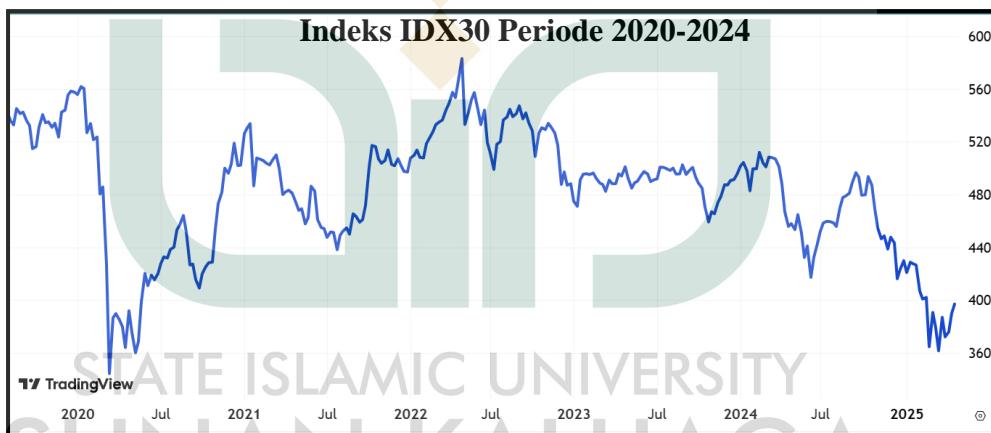
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perekonomian Indonesia dipengaruhi oleh sejumlah faktor, salah satunya adalah keberadaan pasar modal. Pasar modal atau *capital market* merupakan wadah yang mempertemukan pihak-pihak yang menawarkan dan membutuhkan surat berharga. Melalui pasar modal, individu maupun badan usaha yang memiliki dana lebih dapat menanamkan investasinya pada surat berharga yang diterbitkan oleh emiten (Oktavianti & Saryadi, 2020). Dengan adanya pasar modal, perusahaan dapat memperoleh modal untuk ekspansi, sementara investor mendapatkan peluang memperoleh keuntungan. Perkembangan kondisi pasar modal yang selalu dinamis memberikan efek yang signifikan terhadap keputusan investor dalam mengambil investasi.

Pasar modal Indonesia terus menunjukkan pertumbuhan yang signifikan dalam beberapa tahun terakhir. Berdasarkan Laporan Statistik Pasar Modal Indonesia dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) (2024) yang diunduh pada 22 Oktober 2024, total nilai kapitalisasi pasar modal Indonesia mencapai 12.966,94 triliun, meningkat signifikan sebesar 86,05% dari 6.970,01 triliun pada tahun 2020. Dalam kaitan dengan hal tersebut, mengacu pada Laporan Statistik dari Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) (2024) yang diunduh pada 20 Oktober 2024, pertumbuhan jumlah investor di pasar modal Indonesia juga mencapai 14.345.441 *Single Investor Identification* (SID). Angka ini naik 269,66% dibandingkan dengan tahun 2020 yang berjumlah 3.880.753 SID.

Saham merupakan instrumen investasi yang sangat populer di pasar modal. Berinvestasi di pasar modal terutama pada jenis saham memberikan *return* dan risiko yang lebih menarik dibandingkan dengan jenis-jenis investasi lainnya. Secara umum Investor biasanya mempertimbangkan dua aspek utama ketika berinvestasi, yaitu potensi imbal hasil (*return*) dan tingkat risiko saham. Informasi yang tersedia mengenai *return* dan risiko sangat memengaruhi keputusan investasi investor, sehingga dapat menyebabkan perubahan harga saham yang tercermin dalam tingkat volatilitasnya (Fitriani & Desmiza, 2024). IDX30 merupakan salah satu jenis indeks harga saham di Indonesia yang dikenal memiliki likuiditas yang tinggi serta kapitalisasi pasar besar, berikut disajikan data volatilitas harga saham di indeks IDX30 periode 2020-2024.



Gambar 1.1 Pergerakan Indeks IDX30 Periode 2020-2024

Sumber Data: *TradingView.com*, 2025 (diolah peneliti)

Berlandaskan pada grafik tersebut, dapat disimpulkan bahwa pasar saham Indonesia tengah menghadapi tantangan berupa volatilitas yang cukup tinggi dalam beberapa tahun terakhir. Volatilitas harga saham yang terjadi di Bursa Efek Indonesia (BEI) menjadi topik yang penting untuk dibahas karena tidak hanya mengancam stabilitas suatu perusahaan, tetapi juga meningkatkan risiko

kerugian bagi para investor saham (Harish & Amaro, 2023; Sutrisno, 2017). Safrani dan Kusumawati (2022) dalam penelitiannya mendefenisikan bahwa volatilitas mencerminkan ketidakstabilan pasar yang menunjukkan pergerakan harga saham yang naik turun secara drastis dalam waktu singkat. Semakin tinggi tingkat volatilitas, semakin meragukan bagi investor untuk mencapai target *return* yang diharapkan (Rowena & Hendra, 2017).

Pendapat lain disampaikan oleh Rosyida, Firmansyah, dan Wicaksono (2020) bahwa penting untuk memahami volatilitas pasar agar investor dapat menyusun strategi investasi yang lebih adaptif dan proaktif, sehingga investor lebih siap menghadapi perubahan pasar. Pada praktiknya, sebagian besar investor mempertimbangkan harga saham sebagai dasar pengambilan keputusan investasi karena dianggap dapat mencerminkan nilai suatu perusahaan (Septyadi & Bwarleling, 2020). Menurut Sartono (2001) sebagaimana dikutip dari penelitian Jannah dan Haridhi (2016) harga pasar saham terbentuk dari mekanisme permintaan dan penawaran. Semakin tinggi permintaan terhadap suatu saham akan menunjang kenaikan harga saham dan ketika penjualan lebih banyak terjadi akan berakibat pada penurunan harga saham tersebut (Ardiansyah & Isbanah, 2017).

Pergerakan harga saham yang tidak stabil mencerminkan dinamika interaksi antara pelaku pasar sebagai respon atas perubahan persepsi investor terhadap nilai saham. Perspektif ini sejalan dengan *signaling theory* dalam ilmu akuntansi (Anastassia & Firnanti, 2019). Teori ini menjelaskan tentang bagaimana perusahaan berupaya memberikan sinyal kepada investor mengenai

prospek perusahaan di masa yang akan datang (Jannah & Haridhi, 2016).

Sinyal, menurut Brigham & Houston (2001) adalah tindakan manajemen yang memberikan indikasi kepada investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaannya. Dalam konteks ini, volatilitas harga saham yang berkelanjutan dapat menjadi sinyal penting bagi investor dalam membuat keputusan investasi.

Volatilitas pada dasarnya merupakan fenomena pasar yang wajar, mencerminkan dinamika permintaan dan penawaran terhadap suatu saham. Volatilitas bukan otomatis *gharar*, kecuali jika disebabkan oleh informasi yang tidak jelas (asimetri informasi) praktik manipulasi (*tadlis*), atau spekulasi ekstrem (*maisir*), maka hal tersebut melanggar prinsip syariah. Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) dalam Fatwa No.80 DSN-MUI/X/2011 menyatakan bahwa transaksi efek syariah di pasar saham harus terhindar dari unsur *gharar*, *maisir*, dan *tadlis*. Menurut Imam Al-Qarafi, seorang ulama Maliki yang terkenal, *gharar* terjadi ketika salah satu pihak tidak mengetahui dengan jelas informasi dan objek transaksi, sehingga dapat merugikan salah satu pihak secara signifikan (Sari & Ledista, 2022). Oleh karena itu, jika volatilitas harga saham disebabkan oleh spekulasi ekstrem, manipulasi harga, atau asimetri informasi, maka fenomena tersebut dapat mengandung unsur *gharar* yang bertentangan dengan prinsip syariah.

Penelitian ini memandang penting untuk membedakan antara volatilitas yang wajar sebagai bagian dari risiko pasar (*natural risk*) dan volatilitas yang mengindikasikan penyimpangan etika syariah, seperti manipulasi atau

informasi yang tidak transparan. Pemilihan IDX30 sebagai objek penelitian dilakukan dengan pertimbangan metodologis dan relevansi pasar. IDX30 merupakan indeks saham yang berisi tiga puluh perusahaan dengan kapitalisasi pasar besar dan tingkat likuiditas tertinggi di BEI (Fitriani & Desmiza, 2024). Saham-saham ini mewakili aktivitas perdagangan yang intens dan berdampak besar terhadap dinamika pasar secara umum, termasuk potensi fluktuasi harga yang signifikan. Oleh karena itu, untuk memastikan kesesuaian antara objek penelitian dengan prinsip syariah, penulis membatasi ruang lingkup pada perusahaan yang tergabung dalam Indeks IDX30 dan sekaligus tercatat dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh OJK.

Berbagai faktor fundamental perusahaan dapat mempengaruhi volatilitas harga saham, diantaranya ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *leverage* (Septyadi & Bwarleling, 2020; Juliani, 2021; Baedawi & Hudaya, 2024; Fitriani & Desmiza, 2024; Ridho, 2024). Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap volatilitas harga saham terbukti pada hasil penelitian oleh Fitriani dan Desmiza (2024) bahwa perusahaan dengan ukuran yang besar biasanya mendapatkan respon positif dari para investor, yang cenderung lebih percaya untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Sementara hasil penelitian Luatuwwafiroh dkk. (2022) menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif atas volatilitas harga saham, dan pada hasil penelitian Baedawi dan Hudaya (2024) ukuran perusahaan tidak berpengaruh sama sekali.

Faktor lain yang mempengaruhi volatilitas harga saham adalah profitabilitas, Hasil penelitian Hilalia dan Margaretha (2022) menunjukkan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap volatilitas harga saham. Profitabilitas merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan atau laba, semakin banyak perusahaan menghasilkan laba yang besar maka dapat disimpulkan bahwa kinerja perusahaan tersebut bagus. Berbeda dengan hasil penelitian Ridho (2024) bahwa profitabilitas dapat berpengaruh negatif signifikan terhadap volatilitas harga saham. Dan pada hasil penelitian lainnya, profitabilitas justru tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham (Anila dkk., 2023).

Selanjutnya, *leverage* dinilai mempunyai pengaruh terhadap volatilitas harga saham, Hasil penelitian Rosyida dkk. (2020) menunjukkan *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap volatilitas harga saham. Dalam hal ini, perusahaan dengan tingkat *leverage* yang tinggi menghadapi risiko lebih besar jika gagal memenuhi kewajibannya kepada kreditur. Tingkat *leverage* ini memberikan indikasi kepada investor mengenai risiko keuangan yang dialami perusahaan, karena semakin tinggi *leverage*, semakin besar pula kemungkinan perusahaan mengalami kesulitan dalam melunasi utangnya. Kemudian hasil penelitian Ridho (2024) serta Fitriani dan Desmiza (2024) ditemukan *leverage* berpengaruh negatif terhadap volatilitas harga saham. Sedangkan hasil penelitian Septyadi dan Bwarleling (2020) menyatakan *leverage* tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham.

Studi ini memiliki peran strategis untuk memberikan kontribusi baru dalam diskusi yang sedang berlangsung mengenai volatilitas harga saham, terutama mengatasi inkonsistensi hasil yang ditemukan dalam penelitian-penelitian sebelumnya. Mengingat perlunya eksplorasi lebih mendalam, studi ini hadir untuk menawarkan perspektif yang lebih komprehensif. Meskipun topik volatilitas harga saham telah banyak diteliti, penelitian ini membedakan diri dengan menambahkan variabel rasio *free float*, sehingga menawarkan sudut pandang yang berbeda dari penelitian-penelitian sebelumnya.

Dengan demikian penelitian ini bertujuan untuk melakukan analisis faktor fundamental perusahaan yang dapat berpengaruh terhadap volatilitas harga saham di Bursa Efek Indonesia, sehingga dapat memberikan rekomendasi kepada pelaku pasar modal Indonesia terkait dampak volatilitas yang tinggi di bursa saham. Selanjutnya peneliti merumuskan penelitian dengan judul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Rasio Free Float Terhadap Volatilitas Harga Saham Syariah Di Bursa Efek Indonesia”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap volatilitas harga saham syariah di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap volatilitas harga saham syariah di Bursa Efek Indonesia?

3. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap volatilitas harga saham syariah di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah rasio *free float* berpengaruh terhadap volatilitas harga saham syariah di Bursa Efek Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pokok permasalahan yang telah dirumuskan, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap volatilitas harga saham syariah di Bursa Efek Indonesia.
2. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap volatilitas harga saham syariah di Bursa Efek Indonesia.
3. Menganalisis pengaruh *leverage* terhadap volatilitas harga saham syariah di Bursa Efek Indonesia.
4. Menganalisis pengaruh rasio *free float* terhadap volatilitas harga saham syariah di Bursa Efek Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang memiliki kepentingan, baik secara akademis maupun praktis, adapun manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi teoritis dan memperkaya literatur tentang faktor-faktor yang memengaruhi volatilitas harga saham.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan bagi pelaku pasar modal khususnya di Indonesia, baik bagi regulator dalam menentukan kebijakan, maupun investor dalam pengambilan keputusan investasi.

E. Sistematika Penulisan

Dalam penelitian ini, struktur pembahasannya dibagi menjadi lima bab yang secara komprehensif menjelaskan keseluruhan isi penelitian. Penjelasan mengenai sistematika pembahasan yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan. Dalam bab ini, akan dijelaskan secara mendetail mengenai alasan dilakukannya penelitian, yang mencakup latar belakang masalah, rumusan masalah yang disajikan dalam bentuk pertanyaan penelitian, serta tujuan dan manfaat yang diharapkan, baik secara akademis maupun praktis. Selain itu, bab ini juga akan menyajikan sistematika penulisan yang merinci isi penelitian dari bab pertama hingga bab kelima.

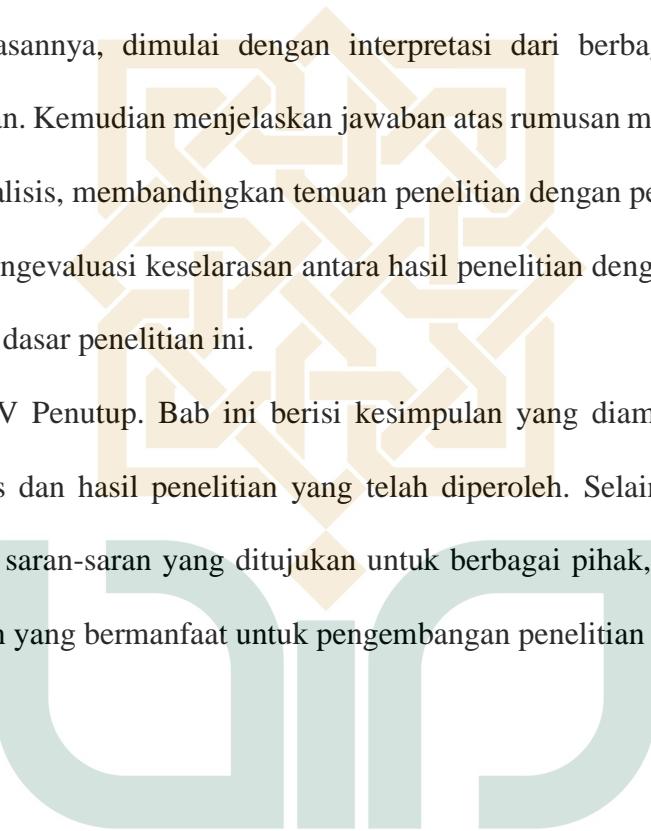
Bab II Landasan Teori dan Kajian Pustaka. Pada bab ini akan memuat teori-teori yang relevan dengan topik penelitian yang dikombinasikan dengan penelitian-penelitian terdahulu sebagai dasar analisis untuk mengembangkan hipotesis. Selain itu bab ini mencakup kerangka pemikiran yang menjelaskan alur hubungan antara variabel-variabel dalam penelitian.

Bab III Metode Penelitian. Dalam bab ini, akan diuraikan secara rinci mengenai jenis dan sifat penelitian yang dilakukan, teknik pengumpulan data yang diterapkan, populasi dan sampel yang menjadi objek penelitian.

Selain itu, bab ini juga mencakup definisi operasional variabel, jenis dan sumber data yang digunakan, serta metode analisis data yang digunakan untuk mengolah informasi yang diperoleh dari penelitian.

Bab IV Hasil dan Pembahasan. Bab ini menyajikan hasil penelitian dan pembahasannya, dimulai dengan interpretasi dari berbagai uji data yang dilakukan. Kemudian menjelaskan jawaban atas rumusan masalah berdasarkan hasil analisis, membandingkan temuan penelitian dengan penelitian terdahulu, serta mengevaluasi keselarasan antara hasil penelitian dengan teori-teori yang menjadi dasar penelitian ini.

Bab V Penutup. Bab ini berisi kesimpulan yang diambil dari pengujian hipotesis dan hasil penelitian yang telah diperoleh. Selain itu, bab ini juga memuat saran-saran yang ditujukan untuk berbagai pihak, serta memberikan masukan yang bermanfaat untuk pengembangan penelitian selanjutnya.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, *leverage*, dan rasio *free float* terhadap volatilitas harga saham syariah pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX30 di Bursa Efek Indonesia dan tercatat sebagai daftar efek syariah selama periode 2020–2024. Berdasarkan hasil analisis regresi data panel dengan pendekatan *Random Effect Model* (REM), ditemukan bahwa terdapat hubungan signifikan antara sebagian variabel independen terhadap volatilitas harga saham.

1. Ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin besar suatu perusahaan, maka harga sahamnya cenderung lebih stabil. Perusahaan besar dinilai lebih mapan secara operasional, memiliki informasi publik yang lebih luas, dan lebih dipercaya oleh investor. Dengan demikian, fluktuasi harga saham pada perusahaan besar tidak terlalu ekstrem, yang berarti risiko yang ditanggung investor juga lebih rendah.
2. Profitabilitas juga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi memberikan sinyal positif mengenai prospek usaha di masa mendatang. Investor yang menangkap sinyal tersebut cenderung merasa lebih yakin, sehingga permintaan saham menjadi lebih stabil dan berdampak pada rendahnya volatilitas harga saham.

3. *Leverage* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham. Temuan ini mengimplikasikan bahwa tingkat penggunaan utang dalam struktur permodalan perusahaan tidak secara langsung memengaruhi fluktuasi harga saham. Hal ini terjadi karena investor telah mempertimbangkan risiko *leverage* dalam jangka panjang, atau perusahaan yang memiliki DER tinggi tetap menunjukkan performa yang baik, sehingga tidak menimbulkan kekhawatiran berlebih di kalangan investor.
4. Rasio *free float* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap volatilitas harga saham. Meskipun secara teoritis rasio *free float* berhubungan dengan tingkat likuiditas saham, namun dalam konteks pasar modal Indonesia, terutama di IDX30, peran rasio ini tampaknya belum cukup kuat untuk memengaruhi stabilitas harga. Kemungkinan besar, faktor-faktor lain seperti perilaku investor ritel, kepemilikan institusional, dan fluktuasi sentimen pasar lebih dominan dalam mempengaruhi dinamika harga saham.

B. Implikasi

1. Secara teoritis

Penelitian ini memperkuat relevansi teori sinyal dan analisis fundamental dalam menjelaskan bagaimana faktor-faktor internal perusahaan dapat memengaruhi volatilitas harga saham. Ukuran perusahaan dan profitabilitas terbukti memberikan sinyal kuat kepada investor mengenai stabilitas dan prospek masa depan perusahaan, yang pada akhirnya memengaruhi keputusan investasi dan dinamika harga saham di pasar.

2. Secara praktis

Penelitian ini memberikan wawasan penting bagi investor, baik institusional maupun ritel, untuk lebih memperhatikan indikator ukuran perusahaan dan profitabilitas dalam analisis investasi mereka. Dengan mengetahui bahwa kedua faktor ini berkorelasi negatif terhadap volatilitas harga saham, investor dapat lebih selektif dalam memilih perusahaan yang menawarkan kestabilan dan risiko yang lebih rendah. Bagi manajemen perusahaan, hasil ini menegaskan pentingnya menjaga profitabilitas dan memperkuat aset perusahaan agar mampu mengurangi ketidakstabilan harga saham, meningkatkan kepercayaan pasar, dan menarik lebih banyak investor.

C. Keterbatasan

Walaupun penelitian ini telah dilakukan secara sistematis dan menggunakan data yang valid, terdapat beberapa keterbatasan yang perlu diakui dan dijadikan catatan untuk pengembangan penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Objek penelitian hanya terbatas pada perusahaan syariah yang tergabung dalam indeks IDX30, sehingga hasil temuan belum tentu berlaku secara umum pada semua sektor industri atau emiten di Bursa Efek Indonesia, khususnya perusahaan skala kecil dan menengah.
2. Penelitian ini hanya menggunakan empat variabel independen, yaitu ukuran perusahaan, profitabilitas, *leverage*, dan rasio *free float*. Padahal, dalam praktiknya, volatilitas harga saham juga dapat dipengaruhi oleh faktor lain makroekonomi seperti tingkat suku bunga, inflasi, dan stabilitas politik.

3. Data rasio *free float* dalam penelitian ini bersifat kuantitatif tanpa mempertimbangkan aspek kualitatif seperti komposisi kepemilikan saham (investor institusi vs. investor ritel), yang sebenarnya dapat memengaruhi perilaku perdagangan saham. Selain itu, struktur kepemilikan dan strategi perdagangan oleh pemegang saham mayoritas juga tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

D. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan yang telah diuraikan, beberapa saran dapat diberikan untuk berbagai pihak yang berkepentingan:

1. Bagi investor, khususnya yang ingin meminimalisasi risiko dalam berinvestasi saham, disarankan untuk mempertimbangkan indikator ukuran perusahaan dan profitabilitas dalam analisis portofolio, sehingga dapat menjadi alternatif investasi jangka panjang yang lebih aman.
2. Bagi manajemen perusahaan, penting untuk meningkatkan transparansi informasi dan menjaga kinerja keuangan perusahaan. Hal ini bukan hanya akan memperkuat posisi perusahaan di pasar, tetapi juga membantu menurunkan volatilitas harga saham serta menarik kepercayaan investor.
3. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk memperluas cakupan penelitian dengan melibatkan indeks saham lainnya seperti LQ45, ISSI, atau sektor industri tertentu. Peneliti selanjutnya juga dapat melakukan penambahan variabel baru seperti faktor-faktor makro ekonomi yang juga dapat memberikan hasil yang lebih komprehensif dan akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Abas, F., & Damayanti, D. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Ilmiah Fokus Ekonomi, Manajemen, Bisnis & Akuntansi*, 2(02), 14–151. <Https://Doi.Org/10.34152/Emba.V2i02.813>
- 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>
- Aldona, L., & Listari, S. (2020). Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Rasio Leverage Terhadap Manajemen Labastudi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2018. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(1), 97–106.
- Anastassia, & Firnanti, F. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Publik Nonkeuangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 16(2), 95–102. <Https://Doi.Org/10.34208/Jba.V16i2.80>
- Andiani, N. W. S., & Gayatri, G. (2018). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Volatilitas Laba, Dividend Yield, Dan Ukuran Perusahaan Pada Volatilitas Harga Saham. *E-Jurnal Akuntansi*, 24, 2148. <Https://Doi.Org/10.24843/Eja.2018.V24.I03.P19>
- Ang, R. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*.
- Anila W, K. M., Inayati, T., & Fatimah, F. (2023). Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Volatilitas Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Sebelum Dan Selama Covid-19. *7(3), 2234–2245*. <Https://Doi.Org/10.33395/Owner.V7i3.1514>

- 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), 1565–1574. <Https://Doi.Org/10.17509/Jrak.V5i3.9227>
- Astuti, T., Sri Ambarwati, & Myranda Shavira. (2021). Determinan Volatilitas Harga Saham. *Relevan : Jurnal Riset Akuntansi*, 1(2), 73–82. <Https://Doi.Org/10.35814/Relevan.V1i2.2262>
- Baedawi, Z., & Hudaya, R. (2024). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dalam Indeks Lq-45 Periode 2019-2022. *Jalakotek: Journal Of Accounting Law Communication And Technology*, 1(2), 865–874. <Https://Doi.Org/10.57235/Jalakotek.V1i2.2663>
- Barus, S. M. O. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (Jebma)*, 1(3), 231–239. <Https://Doi.Org/10.47709/Jebma.V1i3.1179>
- Baskin J. (1989). Dividend Policy And The Volatility Of Common Stocks. *Journal Of Portfolio Management*, 15(3), 19.
- Bhattacharya, S. (2017). The Impact Of Leverage On Firm Volatility: A Signaling Theory Perspective. *Journal Of Corporate Finance*, 45(1), 12.
- Brigham, F., & Houston, J. (2001). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (8th Ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyawati, R. P., & Miftah, M. (2022). Pengaruh Volatilitas Laba, Kebijakan Dividen, Dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham Idx30. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 10(3), 541–554. <Https://Doi.Org/10.17509/Jrak.V10i3.44213>

- Chen, Y. (2020). Free Float And Stock Volatility In Asian Markets: The Declining Role Of Liquidity. *Pacific Basin Finance Journal*, 62, 101366.
- Dewi, N. L. Y. A. P., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham. *Jurnal Kharisma*, 2(3), 227–239.
- Ding, X. S., Ni, Y., & Zhong, L. (2016). Free Float And Market Liquidity Around The World. *Journal Of Empirical Finance*, 38(71303155), 236–257. <Https://Doi.Org/10.1016/J.Jempfin.2016.07.002>
- Dsn-Mui. (2011). Penerapan Prinsip Syariah Dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas Di Pasar Reguler Bursa Efek. *Dewan Syariah Nasional - Majelis Ulama Indonesia*, 19, 1–17.
- Elisa, N., & Riduwan, A. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(4), 2–16.
- Estuti, E. P., & Hendrayanti, S. (2020). Dampak Volume Perdagangan Saham, Profitabilitas Dan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Proceeding Seminar Nasional & Call For Papers, November 2020*, 128–136.
- Febriani, R. N., & Muslih, M. (2020). Pengaruh Dividend Payout Ratio , Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham Studi Kasus Pada Perusahaan Indeks Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018) The Effect Of Dividend Payout Ratio , Firm Size ,. *E-Proceeding Of Management*, 7(2), 2825–2832.
- Fitriani, W., & Desmiza, D. (2024). Pengaruh Exchange Rate, Inflasi, Leverage, Dan Firm Size Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Idx30 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022). *J-Mas (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 9(1), 427. <Https://Doi.Org/10.33087/Jmas.V9i1.1662>

- Graham, B., & Dodd, D. (1934). *Security Analysis*.
- Gujarati, D. N. (2000). Basic Econometrics. In *The Economic Journal*.
- Gujarati, D. N. (2004). *Basic Econometrics (5th Ed)*. McGraw-Hill.
- Harish, M. R., & Amaro, S. (2023). Pengaruh Dividen , Pertumbuhan Aset , Dan Volume Perdagangan Terhadap Volatilitas Harga Saham Jii70. *Jurnal Reviu Akuntansi, Manajemen Dan Bisnis (Rambis)*, 3(2), 161–176. <Https://Doi.Org/10.35912/Rambis.V3i2.2188>
- Hashemijoo, M., Mahdavi Ardekani, A., & Younesi, N. (2012). The Impact Of Dividend Policy On Share Price Volatility In The Malaysian Stock Market. *Journal Of Business Studies Quarterly*, 4(38), 111–129.
- Hilalia, M., & Margaretha, F. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Earning Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Ijd- International Journal Of Demos*, 4(2), 789–797. <Https://Doi.Org/10.37950/Ijd.V4i2.274>
- Ilmiyono, A. F. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Faktor Ekonomi Makro Dalam Memprediksi Volatilitas Harga Saham Perusahaan Subsektor Industri Food And Beverages. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi*, 3(1), 35–48. <Https://Doi.Org/10.34204/Jiafe.V3i1.432>
- Imelda, A., Sihono, S. A. C., & Anggarini, D. R. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Rasio Pasar Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Indeks Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *Journals Of Economics And Business*, 3(1), 53–68. <Https://Doi.Org/10.33365/Jeb.V3i1.113>
- Investing.Com. (2024). *Data Historis Ihsg*. Id.Investing.Com. <Https://Id.Investing.Com/Indices/Idx-Composite-Historical-Data>

- Jannah, R., & Haridhi, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Earning Volatility, Dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Non-Financing Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 1(1), 133–148.
- Jasselyn, & Edi. (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*, 1(1), 1220–1233.
- Juliani, M. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Non Keuangan Di Bursa Efek Indonesia. *Global Financial Accounting Journal*, 5(2), 37. <Https://Doi.Org/10.37253/Gfa.V5i2.6004>
- Khairunisa, N., & Nazir, N. (2022). Pengaruh Leverage, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 833–844. <Https://Doi.Org/10.25105/Jet.V2i2.14419>
- Kurniasih, N., Suherma, L., & Irawati, R. (2021). Pengaruh Perubahan Kebijakan Free Float Terhadap Harga Saham Pada Idx30 Dan Lq45. 17(2), 94–107. <Https://Doi.Org/10.31573/Eksos.V17i2.325>
- Kustodian Sentral Efek Indonesia. (2024). *Data Statistik Ksei - Oktober 2024*.
- Luatuwwafiroh, L., Subadriyah, & Aliyah, S. (2022). Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas Dan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Indonesian Accounting Literacy Journal*, 3(01), 798–809. <Https://Doi.Org/10.35313/Ialj.V2i04.4633>
- Mahardika, D. F., & Ismiyanti, F. (2021). The Effect Of Financial And Non-Financial Variables On Underpricing. *European Journal Of Economic And Financial Research*, 4(4), 65–81. <Https://Doi.Org/10.46827/Ejefr.V4i4.991>

Mansuri. (2016). *Modul Praktikum Eviews: Analisis Regresi Linier Berganda Menggunakan Eviews.*

Marini, N. L. P. S., & Sutrisna Dewi, S. K. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Volatilitas Harga Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 5887. <Https://Doi.Org/10.24843/Ejmunud.2019.V08.I10.P01>

Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing And Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal Of Financial Economics*, 13(2), 187–221. [Https://Doi.Org/10.1016/0304-405x\(84\)90023-0](Https://Doi.Org/10.1016/0304-405x(84)90023-0)

Nurhaeda, A. (2019). Pengaruh Free Float Terhadap Likuiditas Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia. *Tangible Journal*, 4(2), 231–244. <Https://Doi.Org/10.47221/Tangible.V4i2.81>

Oktavianti, R., & Saryadi, S. (2020). Pengaruh Dividend Payout Ratio, Firm Size, Dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Indeks Lq-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018). *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 9(2), 119–132. <Https://Doi.Org/10.14710/Jiab.2020.27226>

Otoritas Jasa Keuangan. (2024). *Statistik Pasar Modal Indonesia - Oktober 2024*. <Https://Ojk.Go.Id/Id/Kanal/Pasar-Modal/Data-DanStatistik/Statistik-Pasar-Modal/Documents/3. Statistik Minggu Ke-3 Oktober 2024>

Pambudi, A., Abidin, Z., & Permata. (2023). Penerapan Crisp-Dm Menggunakan Mlr K-Fold Pada Data Saham Pt. Telkom Indonesia (Persero) Tbk (Tlkm) (Studi Kasus: Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2022). *Jurnal Data Mining Dan Sistem Informasi*, 4(1), 1. <Https://Doi.Org/10.33365/Jdmsi.V4i1.2462>

Prasetyorini, B. F. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*.

- Priana, I. W. K., & Muliartha, K. (2018). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Leverage, Dan Dividend Payout Ratio Pada Volatilitas Harga Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(1), 1–29. <Https://Ojs.Unud.Ac.Id/Index.Php/Akuntansi/Article/View/31155>
- Qoyum, A., Berakon, I., & Al-Hasfi, R. U. (2021). *Metodologi Penelitian Ekonomi Dan Bisnis Islam (1st Ed)*. Pt Raja Grafindo Persada.
- Ramadhani, I., & Zannati, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Manajemen Strategi Dan Aplikasi Bisnis*, 1(2), 59–68.
- Ridho, M. (2024). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Lq45 Di Bursa Efek Indonesia*. 3(2), 1–10.
- Romadhany, D., Kusumawardhani, R., & Rinofah, R. (2024). Pengaruh Volume Penjualan Saham, Profitabilitas, Solvabilitas, Earning Volatility Dan Tranding Volume Terhadap Volatilitas Harga Saham Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Mediasi. *Ekonomis: Journal Of Economics And Business*, 8(2), 1652–1660. <Https://Doi.Org/10.33087/Economis.V8i2.1516>
- Ross, S. A. (1977). The Determination Of Financial Structure: The Incentive- Signalling Approach. *The Bell Journal Of Economics*, 8(1), 23–40.
- Rosyida, H., Firmansyah, A., & Wicaksono, S. B. (2020). Volatilitas Harga Saham: Leverage , Ukuran Perusahaan , Pertumbuhan Aset. *Jurnal Akuntansi Syariah (Jas)*, 4(2), 196–208. <Https://Doi.Org/10.46367/Jas.V4i2.256>
- Rowena, J., & Hendra. (2017). Earnings Volatility, Kebijakan Dividen, Dan Pertumbuhan Asset Berpengaruh Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei Periode 2013 - 2015. *Jurnal Administrasi Kantor*, 5(2), 231–242.

- Safrani, D. R., & Kusumawati, E. (2022). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Dividend Yield, Earning Volatility, Firm Size, Dan Nilai Tukar Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 9(2), 123–134.
- Santioso, L., & Angesti, Y. G. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi*, 24(1), 46. <Https://Doi.Org/10.24912/Je.V24i1.450>
- Sari, I. N., & Ledista, L. (2022). Gharar Dan Maysir Dalam Transaksi Ekonomi Islam. *Izdihar: Jurnal Ekonomi Syariah*, 2 (2), 22–40. <Https://Doi.Org/10.32764/Izdihar.V2i2.2610>
- 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. *Akurasi: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 2(3), 149–162.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. In *Uncertainty In Economics* (Vol. 87). Academic Press, Inc. <Https://Doi.Org/10.1016/B978-0-12-214850-7.50025-5>
- Sutrisno, B. (2017). Hubungan Volatilitas Dan Volume Perdagangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 7(1), 15–26. <Https://Doi.Org/10.15408/Ess.V7i1.3894>
- Suwandi, E. D. (2020). Pengaruh Rasio Saham Free Float Terhadap Harga Saham Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bei Pada Tahun 2019. *Jurnal Kajian Ekonomi Dan Kebijakan Publik*, 5(1).
- Tuncer, Ç. M., & Semih, K. (2013). Effects Of Free Float Ratios On Stock Prices: An Application On Ise. *Doğuş Üniversitesi Dergisi*, 14(2), 165–174.

Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika : Teori Dan Aplikasi Untuk Ekonomi Dan Bisnis*. In *Buku Scan* (Pertama). Ekonesia.

Wijiyanti, I., Anastasia, N., & Gunawan, Y. W. (2005). Analisis Faktor Fundamental Dan Risiko Sistematik Terhadap Harga Saham Properti Di Bei. *Jak Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2).

<Https://Doi.Org/10.9744/Jak.5.2.Pp.%20123-132>

Winarno, W. W. (2017). Analisis Ekonometrika Dan Statistika Dengan Eviews (Edisi 5). *Analisis Ekonometrika Dan Statistika Dengan Eviews (Edisi 5)*, 102(1), 53–71.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA