



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPEMILIKAN ASING, *TURNOVER*, *MARKET TO BOOK RATIO* DAN *SIZE* TERHADAP VOLATILITAS *RETURN SAHAM* PADA *INDEX LQ45* SELAMA *COVID-19***

SKRIPSI

Fadil Aldian

1702025187

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPEMILIKAN ASING, *TURNOVER*, *MARKET TO BOOK RATIO* DAN *SIZE* TERHADAP VOLATILITAS *RETURN SAHAM* PADA *INDEX LQ45* SELAMA *COVID-19***

SKRIPSI

Fadil Aldian

1702025187

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2021

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Skripsi dengan judul “**Pengaruh Kepemilikan Asing, Turnover, Market to Book Ratio dan Size terhadap Volatilitas Return Saham pada Index LQ45 Selama Covid-19**” merupakan hasil karya sendiri sepanjang pengetahuan Saya dan keyakinan Saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah Saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka Saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 11 Februari 2021

Yang Menyatakan,



(Fadil Aldian)

NIM: 1702025187

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : **PENGARUH KEPEMILIKAN ASING, *TURNOVER*,  
*MARKET TO BOOK RATIO* DAN *SIZE* TERHADAP  
VOLATILITAS *RETURN SAHAM* PADA *INDEX*  
*LQ45* SELAMA *COVID-19***



**NAMA** : **FADIL ALDIAN**

**NIM** : **1702025187**

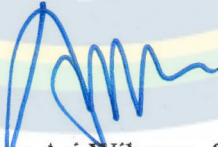
**PROGRAM STUDI** : **MANAJEMEN**

**TAHUN AKADEMIK** : **2021**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk disajikan dalam ujian skripsi:

<b>Pembimbing I</b>	Yusdi Daulay, S.E., M.M.	
<b>Pembimbing II</b>	Tupi Setyowati, S.E., M.M.	

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

  
(Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M.)

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH KEPEMILIKAN ASING, *TURNOVER*, *MARKET TO BOOK RATIO* DAN *SIZE* TERHADAP VOLATILITAS *RETURN SAHAM* PADA *INDEX LQ45* SELAMA *COVID-19***

yang disusun oleh:

Fadil Aldian  
1702025187

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Pada tanggal : 24 Februari 2021

**Tim Penguji :**


Ketua, merangkap anggota:

  
(Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota:

  
(Eti Rochaeti, S.E., M.M.)

Anggota:


  
(Yusdi Daulay, S.E., M.M.)

**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas  
Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.  
HAMKA

  
(Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M.)

  
(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fadil Aldian  
NIM : 1702025187  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, Saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah Saya yang berjudul: **“PENGARUH KEPEMILIKAN ASING, TURNOVER, MARKET TO BOOK RATIO DAN SIZE TERHADAP VOLATILITAS RETURN SAHAM PADA INDEX LQ45 SELAMA COVID-19”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Skripsi Saya selama tetap mencantumkan nama Saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Jakarta  
Pada tanggal : 11 Februari 2021  
Yang Menyatakan,



(Fadil Aldian)

## ABSTRAK

Fadil Aldian (1702025187)

**PENGARUH KEPEMILIKAN ASING, *TURNOVER*, *MARKET TO BOOK RATIO* DAN *SIZE* TERHADAP VOLATILITAS *RETURN SAHAM* PADA *INDEX LQ45* SELAMA *COVID-19*.**

*Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.*

Kata kunci: Kepemilikan Asing, *Turnover*, *Market to Book Ratio (MTB)*, *Size* dan Volatilitas *Return Saham*.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Kepemilikan Asing, *Turnover*, *Market to Book Ratio* dan *Size* terhadap Volatilitas *Return Saham* pada *Index LQ45* selama *covid-19*. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* pada perusahaan yang masuk *Index LQ45* periode Desember 2019-Oktober 2020 dengan jumlah populasi 45 perusahaan dan sampel 39 perusahaan. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda yang meliputi uji asumsi klasik, uji hipotesis yang terdiri dari uji t (Parsial), uji F (Simultan) dan koefisien determinasi ( $R^2$ ). Hasil penelitian ditemukan bahwa Kepemilikan Asing berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Volatilitas *Return Saham*, *Turnover* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Volatilitas *Return Saham*, *Market to Book Ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Volatilitas *Return Saham* dan *Size* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Volatilitas *Return Saham*. Kelebihan penelitian ini adalah penelitian yang dilakukan *up to date* dengan fenomena yang ada. Kelemahan penelitian ini adalah periode *covid-19* masih berjalan, sehingga penelitian ini tidak menggambarkan keseluruhan periode *covid-19*.

## **ABSTRACT**

**Fadil Aldian (1702025187)**

***THE EFFECT OF FOREIGN OWNERSHIP, TURNOVER, MARKET TO BOOK RATIO AND SIZE ON STOCK RETURN VOLATILITY IN THE LQ45 INDEX DURING COVID-19.***

*Essay. Management Program. Economics and Business Faculty Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA University. 2021. Jakarta.*

*Keywords: Foreign Ownership, Turnover, Market to Book Ratio (MTB) and Stock Return Volatility*

*The study aims to analyze the effect of Foreign Ownership, Turnover Market to Book Ratio and Size on Stock Return Volatility in the LQ45 Index during covid-19. This study used purposive sampling method in companies that entered the LQ4 Index for Desember 2019-October 2020 with a population of 45 companies and a sample of 39 companies. This study used multiple linear regression analysis that the classic assumption test, the hypothetical test of t-test (partial), F-test (simultaneous) and the coefficient of determinations ( $R^2$ ). The result found that foreign ownership has a negative and significant effect on stock return volatility, turnover has a positive and significant effect on stock return volatility, market to book ratio has a negative and significant effect on stock return volatility and size has a negative and significant effect on stock return volatility. The advantage of this research is that the research is researching up to date phenomena. The weakness of this research is the covid-19 period is still running, so this study doesn't describe the entire covid-19 period.*



## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Subhanahu Wa Ta'ala, atas karunia serta rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini sesuai dengan waktu yang telah ditentukan. Dalam penyelesaian Skripsi, tidak sedikit rintangan serta hambatan yang dilalui penulis.

Skripsi dengan judul **"PENGARUH KEPEMILIKAN ASING, SIZE, MARKET TO BOOK RATIO DAN SIZE TERHADAP VOLATILITAS RETURN SAHAM PADA INDEX LQ45 SELAMA COVID-19"** diajukan untuk memenuhi syarat kelulusan pendidikan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Penulis ucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan Skripsi ini:

1. Allah SWT, yang telah memberikan nikmat sehat wal'afiat, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi.
2. Kedua orang tua dan adik, yang telah mendo'akan serta mendukung moral dan materil penulis.
3. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Zulpahmi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberi persetujuan atas Skripsi ini.
6. Bapak Yusdi Daulay, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi I, yang telah mengarahkan serta memberi masukan kepada penulis selama melakukan penelitian dan penyusunan Skripsi ini.

7. Ibu Tupi Setyowati, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi II, yang telah mengarahkan serta memberi masukan kepada penulis selama melakukan penelitian dan penyusunan Skripsi ini
8. Bapak Drs. Ahmad Abu Bakar, M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik, yang telah memberi masukan kepada penulis atas setiap kegiatan akademik selama belajar di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
9. Seluruh Dosen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama belajar di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
10. Serta seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah membantu penulis.

Penulis sangat menyadari, bahwa Skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bermanfaat untuk meningkatkan kualitas untuk masa yang akan datang. Penulis berharap, Skripsi ini dapat bermanfaat khususnya untuk penulis dan umumnya untuk UHAMKA, perusahaan, investor maupun pihak-pihak yang bersangkutan.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, 11 Januari 2021  
Penulis



**Fadil Aldian**  
NIM: 1702025187

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI .....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	v
ABSTRAK .....	vi
<i>ABSTRACT</i> .....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Masalah.....	4
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	4
1.2.2 Pembatasan Masalah .....	5

1.2.3 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>8</b>
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu .....	8
2.1.1 Kepemilikan Asing dan Volatilitas Return Saham .....	8
2.1.2 Turnover dan Volatilitas Return Saham .....	9
2.1.3 Market to Book Ratio dan Volatilitas Return Saham.....	10
2.1.4 Size dan Volatilitas Return Saham .....	10
2.1.5 Kepemilikan Asing, Turnover, Market to Book Ratio, Size dan Volatilitas Return Saham .....	11
2.2 Telaah Pustaka .....	26
2.2.1 Pasar Modal.....	26
2.2.1.1 Pengertian Pasar Modal.....	26
2.2.1.2 Manfaat dan Peranan Pasar Modal .....	27
2.2.1.3 Fungsi Pasar Modal .....	28
2.2.2 Saham .....	28
2.2.2.1 Pengertian Saham.....	28
2.2.2.2 Jenis-Jenis Saham.....	29
2.2.2.3 Harga Saham .....	30
2.2.2.4 Return Saham.....	30
2.2.2.5 Index Saham.....	32

2.2.3	<i>Kepemilikan Asing</i>	33
2.2.4	<i>Turnover</i>	34
2.2.5	<i>Market to Book Ratio</i>	34
2.2.6	<i>Size</i>	35
2.2.7	<i>Teori Sinyal (Signaling Theory)</i>	35
2.2.8	<i>Market Timing Theory</i>	36
2.3	<b>Kerangka Pemikiran Teoritis</b>	37
2.4	<b>Rumusan Hipotesis</b>	38
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>		40
3.1	<b>Metode Penelitian</b>	40
3.2	<b>Operasional Variabel</b>	40
3.2.1	<i>Variabel Dependen</i>	40
3.2.2	<i>Variabel Independen</i>	40
3.3	<b>Populasi dan Sampel</b>	43
3.3.1	<i>Populasi</i>	43
3.3.2	<i>Sampel</i>	43
3.4	<b>Teknik Pengumpulan Data</b>	46
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	46
3.4.2	<i>Teknik Pengambilan Data</i>	46
3.5	<b>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</b>	47
3.5.1	<i>Model Regresi Linear Berganda</i>	47

<b>3.5.2 Uji Asumsi Klasik</b> .....	<b>47</b>
3.5.2.1 Uji Normalitas .....	47
3.5.2.2 Uji Multikolinearitas.....	48
3.5.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	49
3.5.2.4 Uji Autokorelasi.....	49
<b>3.5.3 Pengujian Hipotesis</b> .....	<b>51</b>
3.5.3.1 Significant Parameter Individual ( <i>t</i> -test).....	51
3.5.3.2 Significant Simultant ( <i>F</i> -test).....	51
3.5.3.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	52
<b>BAB IV METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	<b>54</b>
<b>4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian</b> .....	<b>54</b>
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	54
4.1.2 Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	54
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan.....	56
<b>4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan</b> .....	<b>100</b>
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	100
4.2.1.1 Kepemilikan Asing ( $X_1$ ).....	100
4.2.1.2 Turnover ( $X_2$ ) .....	114
4.2.1.3 Market to Book Ratio ( $X_3$ ) .....	128
4.2.1.4 Size ( $X_4$ ).....	142
4.2.1.5 Volatilitas Return Saham ( $Y$ ) .....	155

4.2.1.6 Nilai Maksimum, Minimum, Mean dan Std Deviasi .....	169
4.2.2 Analisis Regresi Linear Berganda.....	171
4.2.2.1 Model Regresi Linear Berganda.....	171
4.2.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	173
4.2.3 Uji Hipotesis .....	177
4.2.3.1 Uji Parsial (t-test).....	178
4.2.3.2 Uji Simultan (F-test).....	179
4.2.3.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	180
4.3 Pembahasan Umum .....	180
4.3.1 Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Volatilitas Return Saham.....	180
4.3.2 Pengaruh Turnover terhadap Volatilitas Return Saham .....	182
4.3.3 Pengaruh Market to Book Ratio terhadap Volatilitas Return Saham.....	183
4.3.4 Pengaruh Size terhadap Volatilitas Return Saham .....	185
4.3.5 Pengaruh Kepemilikan Asing, Turnover, Market to Book Ratio Dan Size terhadap Volatilitas Return Saham.....	186
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>188</b>
5.1 Kesimpulan .....	188
5.2 Saran.....	190
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>191</b>

**DAFTAR LAMPIRAN**

**DAFTAR RIWAYAT HIDUP**





## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	<i>Weekly Chart Stock Price LQ45</i> .....	2
2.	<i>Weekly Chart Stock Return LQ45</i> .....	3
3.	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	38
4.	Hasil Uji Normalitas.....	173
5.	Kepemilikan Asing <i>Index LQ45</i> Selama <i>Covid-19</i> .....	181
6.	<i>Turnover Index LQ45</i> Selama <i>Covid-19</i> .....	183
7.	<i>Market to Book Ratio Index LQ45</i> Selama <i>Covid-19</i> .....	184
8.	<i>Size Index LQ45</i> Selama <i>Covid-19</i> .....	186

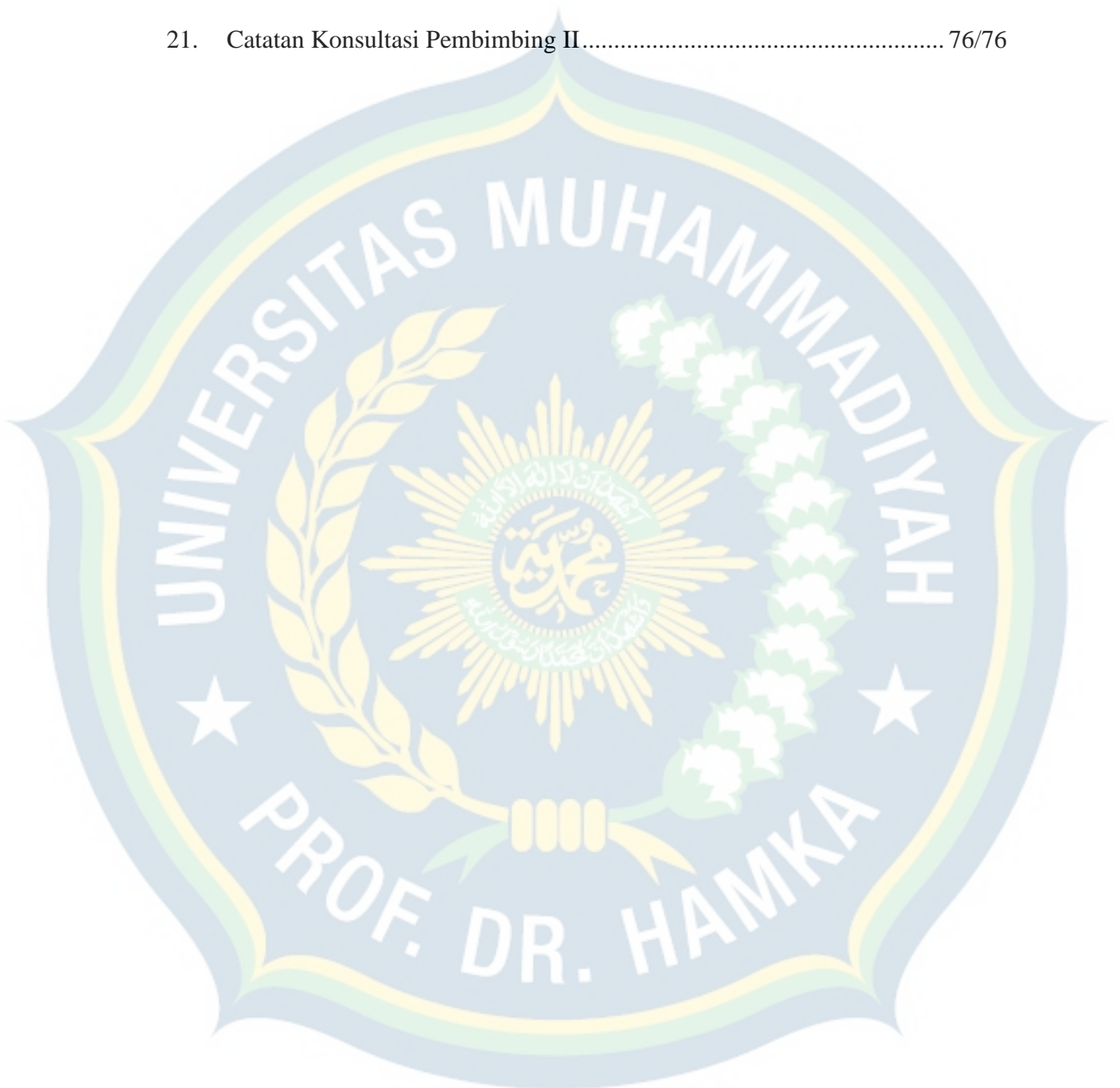
## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	12
2.	Operasional Variabel .....	41
3.	Daftar Sampel Penelitian .....	44
4.	Daftar Perusahaan yang Tidak Memenuhi Kriteria .....	46
5.	Kriteria <i>Durbin Watson Test</i> .....	50
6.	Perhitungan Kepemilikan Asing.....	101
7.	Perhitungan <i>Turnover</i> .....	113
8.	Perhitungan <i>Market to Book Ratio</i> .....	128
9.	Perhitungan <i>Size</i> .....	142
10.	Perhitungan Volatilitas <i>Return Saham</i> .....	156
11.	Nilai Maksimum, Minimum, <i>Mean</i> dan Std Deviasi.....	170
12.	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	171
13.	Uji Multikolinearitas.....	174
14.	Uji Heteroskedastisitas .....	175
15.	Uji LM Autokorelasi.....	176
16.	<i>Panel Least Square</i> .....	177

## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Perhitungan Volatilitas <i>Return Saham</i> .....	1/76
2.	Perhitungan Kepemilikan Asing.....	14/76
3.	Perhitungan <i>Turnover</i> .....	27/76
4.	Perhitungan <i>Market to Book Ratio</i> .....	40/76
5.	Perhitungan <i>Size</i> .....	53/76
6.	<i>Weekly Chart Stock Price LQ45</i> .....	66/76
7.	<i>Weekly Chart Stock Return LQ45</i> .....	66/76
8.	Analisis Statistik Deskriptif.....	67/76
9.	Uji Regresi Linear Berganda .....	67/76
10.	Uji Normalitas .....	68/76
11.	Uji Multikolinearitas.....	68/76
12.	Uji Heteroskedastisitas .....	69/76
13.	Uji LM Autokorelasi.....	70/76
14.	Tabel <i>Durbin Watson</i> .....	71/76
15.	Kepemilikan Asing <i>Index LQ45 Selama Covid-19</i> .....	72/76
16.	<i>Turnover Index LQ45 Selama Covid-19</i> .....	72/76
17.	<i>Market to Book Ratio Index LQ45 Selama Covid-19</i> .....	73/76
18.	<i>Size Index LQ45 Selama Covid-19</i> .....	73/76

19. Surat Tugas .....	74/76
20. Catatan Konsultasi Pembimbing I .....	75/76
21. Catatan Konsultasi Pembimbing II.....	76/76



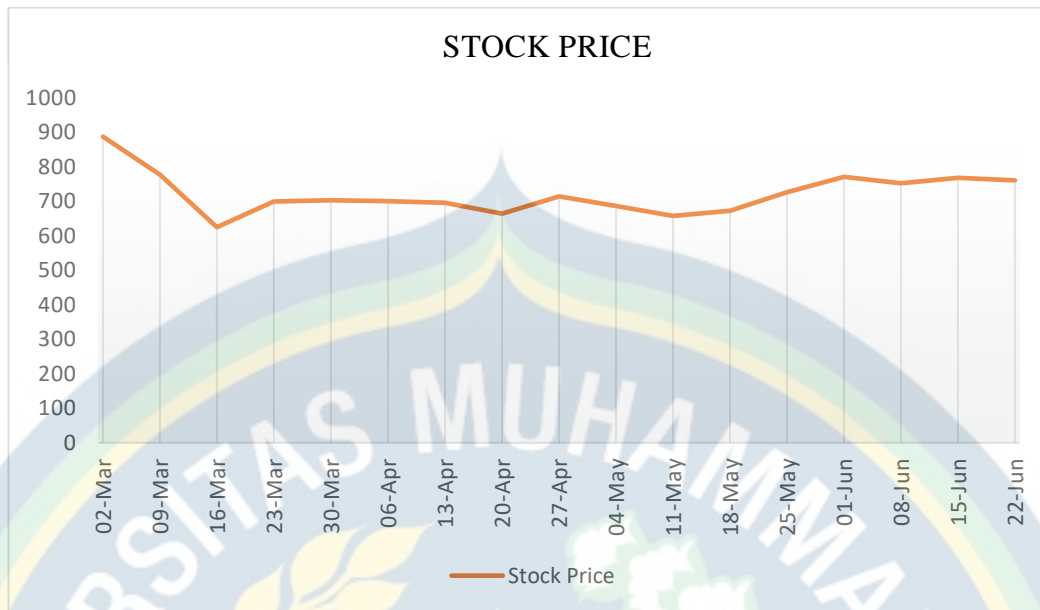
# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi dunia mengalami penurunan pada kuartal 1 2020, bahkan sebagian besar mengalami pertumbuhan ekonomi negatif akibat terjadinya pandemi *covid-19*. Pertumbuhan ekonomi Indonesia pada kuartal 1 2020 sebesar 2.97%. Angka tersebut lebih rendah dibandingkan kuartal 4 2019 sebesar 4.97% dan kuartal 1 2019 sebesar 5.07% ([nasional.kontan.co.id](http://nasional.kontan.co.id)). Pertumbuhan ekonomi negatif dirasakan oleh negara-negara besar, seperti Amerika, dan China. Pertumbuhan ekonomi Amerika kuartal 1 2020 sebesar -4.8%, turun jauh dibandingkan kuartal pertama 2019 sebesar 3.1% ([voaindonesia.com](http://voaindonesia.com)). Pertumbuhan ekonomi China juga mengalami koreksi yang sangat dalam pada kuartal 1 2020, sebesar -6.8% dibandingkan dengan kuartal 1 2019 sebesar 6.4% ([okezone.com](http://okezone.com)).

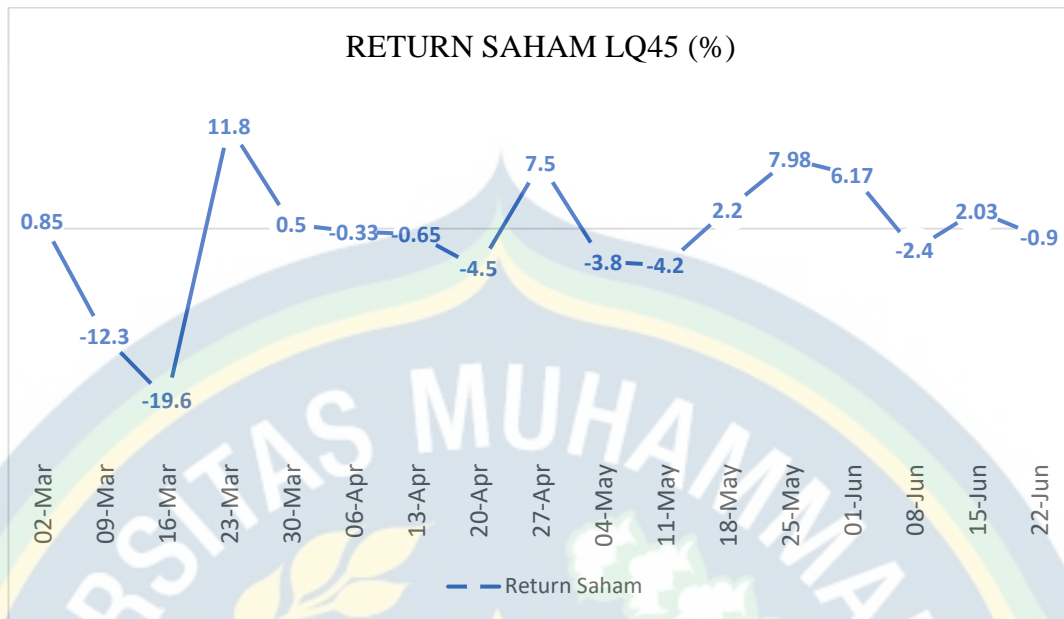
Harga saham mengalami gejolak yang tinggi selama pandemi covid-19, terutama pada *Index LQ45*. *Index LQ45* merupakan indeks yang mencakup 45 perusahaan yang memiliki kapitalisasi pasar tertinggi selama 1-2 bulan, perusahaan yang paling sering diperdagangkan selama 12 bulan dan perusahaan yang memiliki prospek pertumbuhan yang baik. Saham yang tergabung pada *Index LQ45* merupakan saham yang paling aktif dan likuid diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia.



**Gambar 1**

***Weekly Chart Stock Price LQ45 – Source: IDX***

Berdasarkan *weekly line chart* yang dimulai Bulan Maret 2020, sesuai dengan adanya sentimen negatif di Indonesia yaitu kasus pertama *covid-19* di Indonesia ([wikipedia.org](http://wikipedia.org)), *Index LQ45* mengalami penurunan yang dalam, lalu mengalami pembalikan arah di pertengahan Bulan Maret. Awal Bulan April, volatilitas harga *Index LQ45* mengalami penurunan, hingga akhirnya mulai meningkat kembali pada akhir Bulan April sejalan dengan pemberlakuan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) ([kompas.com](http://kompas.com)). Peningkatan volatilitas harga tersebut terjadi hingga awal Bulan Juni, setelah itu volatilitas harga *Index LQ45* kembali rendah.



**Gambar 2**

*Weekly Chart Stock Return LQ45 – Source: IDX*

Berdasarkan *weekly line chart return* saham LQ45, volatilitas return saham di Index LQ45 selama pandemi *covid-19* sangat tinggi. Minggu pertama hingga minggu ketiga Bulan Maret, *return* saham mengalami penurunan yang cukup dalam, sejalan dengan adanya kasus *covid-19* pertama di Indonesia (*wikipedia.org*). *Return* saham kembali bangkit di akhir Maret hingga mencapai 11,8%, hal tersebut menandakan volatilitas *return* saham pada *Index LQ45* meningkat. Memasuki awal Bulan April, volatilitas *return* saham menurun, tetapi memasuki minggu kedua Bulan April, *return* saham menghadapi volatilitas yang tinggi kembali, sejalan dengan pemberlakuan PSBB (Pembatasan Sosial Berskala Besar di Indonesia) (*kompas.com*). Mulai memasuki bulan Mei hingga Juni, kondisinya hampir sama, *return* saham pada Index LQ45 menghadapi gejala yang tinggi setiap minggunya.

Fenomena ini menegaskan bahwa *covid-19* menyebabkan terjadinya gejolak yang tinggi terhadap *return* saham, sehingga dapat dikatakan volatilitas *return* saham menjadi tinggi selama pandemi *covid-19*.

Kepemilikan asing secara positif mempengaruhi volatilitas *return* saham (Naufa dan Lantara, 2017), di sisi lain kepemilikan asing berkorelasi negatif terhadap volatilitas *return* saham (Naufa et al. 2019; Chiang dan Chan, 2017). *Turnover* memiliki hubungan negatif terhadap volatilitas *return* saham (Naufa et al. 2019), sedangkan hasil penelitian (Chiang dan Chan, 2017; Naufa dan Lantara, 2017) *turnover* memiliki korelasi positif terhadap volatilitas *return* saham. Di satu sisi, *Market To Book Ratio (MTB)* secara positif mempengaruhi volatilitas *return* saham (Chiang dan Chan 2017), sedangkan pada penelitian lain, *MTB* secara negatif mempengaruhi volatilitas *return* saham (Naufa dan Lantara, 2017). *Size* perusahaan secara negatif mempengaruhi volatilitas *return* saham (Naufa dan Lantara, 2017; Chiang dan Chan, 2017). (Aloui dan Jarboui, 2019) menemukan jika *size* suatu perusahaan *size* secara positif meningkatkan volatilitas *return* saham.

Berdasarkan penelitian terkait volatilitas *return* saham dan kepemilikan asing di Indonesia pada Index LQ45, belum ditemukan adanya penelitian pada Index LQ45 selama pandemi *covid-19*. Hal ini menjadi dasar peneliti melakukan penelitian dengan judul “Apakah Kepemilikan Asing Mempengaruhi Volatilitas *Return* Saham pada *Index LQ45* Selama *Covid-19*?”.

## 1.2 Masalah

### 1.2.1 Identifikasi Masalah



Berdasarkan latar belakang yang sudah diuraikan, maka dapat diidentifikasi beberapa masalah adalah sebagai berikut:

1. Pertumbuhan ekonomi dunia mengalami kontraksi yang sangat drastis.
2. Volatilitas harga saham meningkat pada *Index LQ45* selama *covid-19*.
3. *Return* saham bergejolak pada *Index LQ45* selama *covid-19*.
4. Volatilitas *return* saham meningkat pada *Index LQ45* selama *covid-19*.
5. Perbedaan hasil pada penelitian terdahulu mengenai kepemilikan asing.
6. Perbedaan hasil pada penelitian terdahulu mengenai *turnover*.
7. Perbedaan hasil pada penelitian terdahulu mengenai *market to book ratio*.
8. Perbedaan hasil pada penelitian terdahulu mengenai *size*.

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah di atas, peneliti membatasi masalah yang akan diteliti, agar permasalahan yang diteliti tidak meluas. Maka penelitian ini dibatasi menjadi pengaruh kepemilikan asing, *turnover*, *MTB* dan *size* terhadap volatilitas *return* saham pada *Index LQ45* selama *covid-19*.

### **1.2.3 Rumusan Masalah**

Berdasarkan pembatasan masalah di atas, masalah yang akan dibahas adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Volatilitas *Return* Saham pada *Index LQ45* selama *covid-19*?
2. Apakah terdapat pengaruh *Turnover* terhadap Volatilitas *Return* Saham pada *Index LQ45* selama *covid-19*?

3. Apakah terdapat pengaruh *Market to Book Ratio* terhadap Volatilitas *Return Saham* pada *Index LQ45* selama *covid-19*?
4. Apakah terdapat pengaruh *Size* terhadap Volatilitas *Return Saham* pada *Index LQ45* selama *covid-19*?
5. Apakah terdapat pengaruh Kepemilikan Asing, *Turnover*, *Market to Book Ratio* dan *Size* terhadap Volatilitas *Return Saham* pada *Index LQ45* selama *covid-19*?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas. Maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Volatilitas *Return Saham* pada *Index LQ45* selama *covid-19*.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Turnover* terhadap Volatilitas *Return Saham* pada *Index LQ45* selama *covid-19*.
3. Untuk mengetahui pengaruh *Market to Book Ratio* terhadap Volatilitas *Return Saham* pada *Index LQ45* selama *covid-19*.
4. Untuk mengetahui pengaruh *Size* terhadap Volatilitas *Return Saham* pada *Index LQ45* selama *covid-19*.
5. Untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan Asing, *Turnover*, *Market to Book Ratio* dan *Size* pada *Index LQ45* selama *covid-19*.

### 1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini memiliki dua manfaat yaitu manfaat teoritis dan praktis, yaitu sebagai berikut:

1. Manfaat teoritis

- a. Dengan adanya penelitian ini, diharapkan dapat berkontribusi dalam ilmu pengetahuan mengenai *return* saham.
- b. Dengan adanya penelitian ini, diharapkan dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya dan juga menjadi perbandingan untuk penelitian yang berkaitan dengan kepemilikan asing, *size* dan *turnover*, *MTB* terhadap volatilitas return saham.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat bagi peneliti, sehingga menambah wawasan peneliti tentang *return* saham.

b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan menjadi ilmu tambahan bagi para investor yang ingin berinvestasi di saham *Index LQ45*.

c. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan memberi suatu tambahan masukan terhadap perusahaan terkait dengan kebijakan fundamental, yang dapat menarik perhatian para investor.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, M., & Badshah, I. (2017). Institutional Investment and Stock Returns Volatility at Pakistan Stock Exchange (PSX). *FWU Journal of Social Sciences*, 11(1), 219–229.
- 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>
- Arista, D., & Astohar. (2013). ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RETURN SAHAM (Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEI periode tahun 2005 - 2009). *The Winners*, 14(1), 29.
- Astikawati, Y., & Relita, D. T. (2017). Pengaruh Harga Saham Perusahaan Terhadap Transaksi Jual Beli Saham di Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Profit*, 4, 134–144.
- Baker & Wurgler. (2002). Market Timing and Capital Structure. *The Journal of Finance*, Vol 57, No 1.
- Brigham, E.F. Dan Houston, J.F., 2007, *Fundamental Of Financial Management*, Eleventh Edition, Thomson South-Western, United States Of America.
- Che, L. (2018). Investor types and stock return volatility. *Journal of Empirical Finance*, 47, 139–161. <https://doi.org/10.1016/j.jempfin.2018.03.005>
- Chiang, Y. C., & Chan, M. H. (2017). Foreign ownership and firm-level stock return volatility in Taiwan. *Investment Management and Financial Innovations*, 14(3), 261–269. [https://doi.org/10.21511/imfi.14\(3-1\).2017.10](https://doi.org/10.21511/imfi.14(3-1).2017.10)
- Fahmi, I. (2015). *Analisis Laporan Keuangan* (Kelima). Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham dan Yovi Lavianti Hadi. (2011). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung : Alfabeta.
- Gitman & Zutter. (2012). *Principles of Managerial Finance*. USA: Pearson Education Limited.
- Hermuningsih, Sri. 2012. *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hidayat, F., Juwenah, J., & Dwi Astuti, A. (2016). Analisis Kinerja Saham Sektor Farmasi Pada Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2012-2014. *Jurnal Riset*

- Akuntansi Dan Keuangan*, 4(2), 1087–1100.  
<https://doi.org/10.17509/jrak.v4i2.4035>
- Husnan, Suad. (1994). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi I. Yogyakarta: Penerbit UPP AMP YKPN.
- Jogiyanto, Hartono. (2013). “Teori Portofolio dan Analisis Investasi”, BPFE. Yogyakarta.
- Kim, Y., & Jo, G. J. (2019). The impact of foreign investors on the stock price of Korean enterprises during the global financial crisis. *Sustainability (Switzerland)*, 11(6). <https://doi.org/10.3390/su11061576>
- Leirvik, T., Fiskerstrand, S. R., & Fjellvikås, A. B. (2017). Market liquidity and stock returns in the Norwegian stock market. *Finance Research Letters*, 21, 272–276. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2016.12.033>
- Mudjiyono, M. (2012). Investasi Dalam Saham & Obligasi Dan Meminimalisasi Risiko Sekuritas Pada Pasar Modal Indonesia. *Jurnal STIE Semarang*, 4(2), 1–18.
- Muklis, F. (2016). Perkembangan Dan Tantangan Pasar Modal Indonesia. *Al Masraf (Jurnal Lembaga Keuangan Dan Perbankan)*, 1(1), 1–12.
- Mumpuni, Melvin; Dharmawan, Harris. (2017). *UNTUK PEMULA Tentang Finansialku*.
- Naufa, A. M., & Lantara, I. W. N. (2018). Foreign Ownership, Return Volatility, Trading Volume, and Risk of Stocks in Indonesia. *International Journal of Banking and Finance*. <https://doi.org/10.32890/ijbf2017.13.2.8507>
- Naufa, A. M., Lantara, I. W. N., & Lau, W. Y. (2019). The impact of foreign ownership on return volatility, volume, and stock risks: Evidence from ASEAN countries. *Economic Analysis and Policy*, 64, 221–235. <https://doi.org/10.1016/j.eap.2019.09.002>
- Ramdani, Nisa Amelia; Diana, Nur; 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.
- Scott, W. R. (2015). *Financial Accounting Theory*, Edisi 7. Toronto: Pearson.
- Spence, M. 1973. Job market signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87: 355-374.
- Suhardini, E. D. (2015). Peran dan Fungsi Pasar Modal dalam Pembangunan

Perekonomian Indonesia. *Wacana Paramarta*, 14(1).

Tandelilin, Eduardus. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta : BPF.

To, A. T., Suzuki, Y., Vuong, B. N., Tran, Q. T., & Do, K. (2019). Foreign ownership and stock return volatility in Vietnam: The destabilizing role of firm size. *Organizations and Markets in Emerging Economies*, 10(2), 356–377. <https://doi.org/10.15388/omee.2019.10.18>

Umutlu, M., & Shackleton, M. B. (2015). Stock-return volatility and daily equity trading by investor groups in Korea. *Pacific Basin Finance Journal*, 34, 43–70. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2015.05.003>

Vo, X. V. (2015). Foreign ownership and stock return volatility - Evidence from Vietnam. *Journal of Multinational Financial Management*, 30, 101–109. <https://doi.org/10.1016/j.mulfin.2015.03.004>

Vo, X. V. (2016). Does institutional ownership increase stock return volatility? Evidence from Vietnam. *International Review of Financial Analysis*, 45, 54–61. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2016.02.006>

Vo, X. V. (2016). Foreign ownership and stock market liquidity-evidence from Vietnam. *Afro-Asian Journal of Finance and Accounting*, 6(1), 1–11. <https://doi.org/10.1504/AAJFA.2016.074540>

Wolk, H. I., Dodd, J. L & Rozycki, J. J. (2013). *Accounting Theory: A Conceptual Institutional Approach*. Fifth Edition. South-Western College Publishing.

Yuliawati, T. (2016). Pengaruh nilai perusahaan yang diukur dengan market to book ratio terhadap struktur modal perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis: Performa*, 28–40. <https://ejournal.unisba.ac.id/index.php/performa/article/view/3511>

Zabdi, Aria; Pandu, Dian. (2017). *Pusat Edukasi dan Informasi Pasar Modal di Yogyakarta*. Yogyakarta.