

**PENGARUH LIKUIDITAS SAHAM, *MARKET VALUE RATIO*, DAN  
KETERBUKAAN INFORMASI TERHADAP VOLATILITAS  
HARGA SAHAM EMITEN LQ45 PERIODE 2020-2023**

**SKRIPSI**



**Oleh:**

**Arie Kusuma Dewa**

**20013010127/FEB/EA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR**

**2025**

**PENGARUH LIKUIDITAS SAHAM, *MARKET VALUE RATIO*, DAN  
KETERBUKAAN INFORMASI TERHADAP VOLATILITAS  
HARGA SAHAM EMITEN LQ45 PERIODE 2020-2023**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



**Oleh:**

**Arie Kusuma Dewa**

**20013010127/FEB/EA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR**

**2025**



**SKRIPSI**

**PENGARUH LIKUIDITAS SAHAM, MARKET VALUE RATIO, DAN  
KETERBUKAAN INFORMASI TERHADAP VOLATILITAS HARGA  
SAHAM EMITEN LQ45 PERIODE 2020-2023**

**Disusun Oleh:**

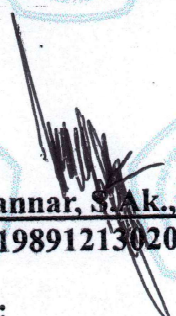
**Arie Kusuma Dewa**  
**20013010127/FEB/EA**

**Telah Dipertahankan Di hadapan  
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
Pada tanggal : 11 Agustus 2025**

**Pembimbing:  
Pembimbing Utama**

**Tim Penguji:  
Ketua**

  
**Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si., CFA**  
**NIP. 196308121990032001**

  
**Oryza Tannar, S.Ak., M.Acc, Akt**  
**NIP. 17119891213020**

**Anggota:**

  
**Dr. Tantina Harvati, S.E., M.Aks**  
**NIP. 198002012021212009**

**Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

  
**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP**  
**NIP. 196304201991032001**



## SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Arie Kusuma Dewa  
NPM : 20013010127  
Program : Sarjana (S1)  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiasi ada Skripsi/Tesis/Desertasi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 18 Agustus 2025

Yang Membuat Pernyataan

  
Arie Kusuma Dewa  
NPM.20013010127

## KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah, penulis panjatkan atas ke hadirat Allah SWT yang melimpahkan karunia dan hidayah-Nya, sehingga skripsi yang berjudul **“Pengaruh Likuiditas Saham, *Market Value Ratio*, dan Keterbukaan Informasi terhadap Volatilitas Harga Saham Emiten LQ45 Periode 2020-2023”**, dapat diselesaikan. Skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program studi pendidikan strata satu fakultas Ekonomi dan Bisnis, jurusan Akuntansi, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Selama penyusunan skripsi ini, penulis telah mengalami banyak kesulitan dan hambatan. Namun, dengan keyakinan bahwa Allah selalu memberikan pertolongan, skripsi ini berhasil diselesaikan. Hal ini tidak terlepas dari motivasi, bimbingan, dan bantuan berbagai pihak bersangkutan. Sebagai ungkapan rasa syukur, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tulus kepada:

1. Prof. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CFP, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFA, CBV., Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks., Koordinator Program Studi Akuntansi (S1) Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

5. Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si., CFA, dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, ilmu, dan motivasi selama penyelesaian skripsi.
6. Bapak Sunardi, Alm. Ibu Katirah, Mbak Ratih, Mbak Renny, Mas Iyan, Rafa, dan Raya, yang selalu memberikan doa dan motivasi tanpa henti.
7. Arya, Nimas, Tiara, Dana, Dinna, dan Arifah, teman seperjuangan yang selalu memberikan dukungan dan bantuan selama penyelesaian skripsi.

Penulis berharap skripsi ini mendatangkan manfaat bagi pembaca. Mengingat keterbatasan yang ada dan ketidaksempurnaan hasil, penulis mengundang masukan, kritik, dan saran yang bersifat membangun (konstruktif) dari seluruh pihak. Sebagai penutup, menyampaikan terima kasih yang tak terhingga atas segala perhatiannya.

Surabaya, 7 Oktober 2024

Arie Kusuma Dewa

## DAFTAR ISI

|                                                                                  |      |
|----------------------------------------------------------------------------------|------|
| LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....                                                   | i    |
| LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI .....                                           | ii   |
| KATA PENGANTAR.....                                                              | iii  |
| DAFTAR ISI .....                                                                 | v    |
| DAFTAR TABEL.....                                                                | viii |
| DAFTAR GAMBAR .....                                                              | ix   |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                                                            | x    |
| ABSTRAK .....                                                                    | xi   |
| BAB I PENDAHULUAN .....                                                          | 1    |
| 1.1. Latar Belakang .....                                                        | 1    |
| 1.2. Perumusan Masalah .....                                                     | 9    |
| 1.3. Tujuan Penelitian .....                                                     | 9    |
| 1.4. Manfaat Penelitian .....                                                    | 10   |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA .....                                                      | 12   |
| 2.1. Penelitian Terdahulu.....                                                   | 12   |
| 2.2. Landasan Teori .....                                                        | 18   |
| 2.2.1. Teori Asimetri Informasi .....                                            | 18   |
| 2.2.2. Teori Sinyal .....                                                        | 19   |
| 2.2.3. Teori Perilaku Keuangan.....                                              | 20   |
| 2.2.4. Volatilitas Harga Saham .....                                             | 22   |
| 2.2.5. Likuiditas Saham.....                                                     | 24   |
| 2.2.6. <i>Market Value Ratio</i> .....                                           | 26   |
| 2.2.7. Keterbukaan Informasi .....                                               | 28   |
| 2.3. Kerangka Pemikiran.....                                                     | 30   |
| 2.3.1. Pengaruh Likuiditas Saham terhadap Volatilitas Harga Saham .....          | 30   |
| 2.3.2. Pengaruh <i>Market Value Ratio</i> terhadap Volatilitas Harga Saham ..... | 31   |
| 2.3.3. Pengaruh Keterbukaan Informasi terhadap Volatilitas Harga Saham .....     | 32   |
| 2.4. Hipotesis .....                                                             | 34   |
| BAB III METODE PENELITIAN.....                                                   | 35   |

|                                                                                  |    |
|----------------------------------------------------------------------------------|----|
| 3.1. Jenis dan Objek Penelitian .....                                            | 35 |
| 3.2. Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel .....                              | 36 |
| 3.2.1. Variabel Independen (X) .....                                             | 36 |
| 3.2.2. Variabel Dependen (Y).....                                                | 38 |
| 3.3. Teknik Penentuan Sampel.....                                                | 39 |
| 3.3.1. Populasi .....                                                            | 39 |
| 3.3.2. Sampel.....                                                               | 39 |
| 3.4. Teknik Pengumpulan Data .....                                               | 40 |
| 3.5. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....                                      | 41 |
| 3.5.1. Analisis Statistika Deskriptif.....                                       | 41 |
| 3.5.2. Analisis Statistika Inferensial.....                                      | 41 |
| 3.5.3. Uji Hipotesis.....                                                        | 44 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....                                     | 46 |
| 4.1. Deskripsi Subjek Penelitian .....                                           | 46 |
| 4.2. Deskripsi Objek Variabel Penelitian .....                                   | 55 |
| 4.2.1. Likuiditas Saham.....                                                     | 55 |
| 4.2.2. <i>Market Value Ratio</i> .....                                           | 57 |
| 4.2.3. Keterbukaan Informasi.....                                                | 59 |
| 4.2.4. Volatilitas Harga Saham .....                                             | 60 |
| 4.3. Hasil Penelitian .....                                                      | 62 |
| 4.3.1. Hasil Analisis Statistika Deskriptif .....                                | 62 |
| 4.3.2. Hasil Analisis Statistika Inferensial.....                                | 64 |
| 4.3.3. Pengujian Hipotesis.....                                                  | 68 |
| 4.4. Pembahasan.....                                                             | 70 |
| 4.4.1. Pengaruh Likuiditas Saham terhadap Volatilitas Harga Saham .....          | 70 |
| 4.4.2. Pengaruh <i>Market Value Ratio</i> terhadap Volatilitas Harga Saham ..... | 71 |
| 4.4.3. Pengaruh Keterbukaan Informasi terhadap Volatilitas Harga Saham .....     | 73 |
| 4.5. Variabel Lain yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham .....               | 75 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....                                                  | 77 |
| 5.1. Kesimpulan .....                                                            | 77 |
| 5.2. Implikasi .....                                                             | 78 |



|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 5.3. Keterbatasan Penelitian..... | 80 |
| 5.4. Saran .....                  | 80 |
| DAFTAR PUSTAKA .....              | 82 |
| LAMPIRAN .....                    | 93 |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                             |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 3.1 Jumlah Sampel Emiten Penelitian.....                                              | 40 |
| Tabel 4.1 Daftar Emiten yang Menjadi Sampel Penelitian .....                                | 46 |
| Tabel 4.2 Data Likuiditas Saham Emiten LQ45 Periode 2020-2023 .....                         | 56 |
| Tabel 4.3 Data <i>Market Value Ratio</i> Emiten LQ45 Periode 2020-2023 .....                | 57 |
| Tabel 4.4 Data <i>Timeliness of Financial Reporting</i> Emiten LQ45 Periode 2020-2023 ..... | 59 |
| Tabel 4.5 Data Volatilitas Harga Saham Emiten LQ45 Periode 2020-2023 .....                  | 60 |
| Tabel 4.6 Statistik Deskriptif.....                                                         | 62 |
| Tabel 4.7 Nilai <i>Outer Loading</i> .....                                                  | 65 |
| Tabel 4.8 Nilai <i>Average Variance Extracted (AVE)</i> .....                               | 65 |
| Tabel 4.9 Nilai <i>Cross-Loading</i> .....                                                  | 66 |
| Tabel 4.10 Nilai Akar Kuadrat AVE ( <i>Fornell Larcker Criterion</i> ).....                 | 66 |
| Tabel 4.11 Nilai <i>Composite Reliability</i> .....                                         | 67 |
| Tabel 4.12 Nilai $R^2$ ( <i>R-square</i> ).....                                             | 67 |
| Tabel 4.13 Hasil Pengujian Hipotesis .....                                                  | 68 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                             |    |
|-----------------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan Jumlah Investor Saham (Des 2020-Juli 2024)... | 1  |
| Gambar 1.2 Grafik Volatilitas Harga Saham Emiten LQ45 (2020-2023).....      | 5  |
| Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....                                          | 33 |
| Gambar 4.1 Hasil Analisis Model Struktural .....                            | 68 |

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1: Fenomena Volatilitas Harga Saham Emiten LQ45 2020-2023

Lampiran 2: Pemilihan Sampel Penelitian Berdasarkan Kriteria

Lampiran 3: Data Perhitungan Variabel Penelitian

Lampiran 4: Hasil Olah Data SmartPLS 3.0

**PENGARUH LIKUIDITAS SAHAM, *MARKET VALUE RATIO*, DAN  
KETERBUKAAN INFORMASI TERHADAP VOLATILITAS HARGA  
SAHAM EMITEN LQ45 PERIODE 2020-2023**

**ARIE KUSUMA DEWA**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menguji pengaruh likuiditas saham, *market value ratio*, dan keterbukaan informasi terhadap volatilitas harga saham pada emiten yang tergabung dalam indeks LQ45 selama periode 2020-2023. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel terdiri atas 19 emiten yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*, dengan total 76 unit analisis data. Teknik analisis data menggunakan *Structural Equation Modeling* berbasis *Partial Least Squares* (SEM-PLS) dengan bantuan perangkat lunak SmartPLS 3.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas saham yang diproksikan melalui *Trade Volume Activity* (TVA) berpengaruh positif signifikan terhadap volatilitas harga saham, sedangkan *market value ratio* yang diproksikan melalui *Dividend Yield* (DY) dan keterbukaan informasi yang diukur melalui ketepatan waktu pelaporan keuangan berpengaruh negatif signifikan terhadap volatilitas harga saham. Temuan ini memberikan implikasi bahwa investor jangka pendek dapat memanfaatkan tingginya aktivitas perdagangan untuk mengidentifikasi peluang *capital gain*, sementara investor jangka panjang perlu mempertimbangkan *dividend yield* dan ketepatan waktu pelaporan keuangan sebagai indikator stabilitas harga saham. Selain itu, emiten disarankan menjaga konsistensi kebijakan dividen dan keterbukaan informasi untuk meningkatkan loyalitas investor, serta regulator pasar perlu memperkuat pengawasan terhadap pelaporan keuangan guna menciptakan pasar modal yang efisien, terpercaya, dan stabil.

**Kata Kunci:** *Likuiditas Saham, Market Value Ratio, Keterbukaan Informasi, Volatilitas Harga Saham*



**PENGARUH LIKUIDITAS SAHAM, *MARKET VALUE RATIO*, DAN  
KETERBUKAAN INFORMASI TERHADAP VOLATILITAS HARGA  
SAHAM EMITEN LQ45 PERIODE 2020-2023**

**ARIE KUSUMA DEWA**

**ABSTRACT**

*This study aims to analyze and examine the effect of stock liquidity, market value ratio, and information disclosure on stock price volatility of companies listed in the LQ45 index during the 2020–2023 period. A quantitative approach was employed using secondary data derived from annual financial reports obtained from the official website of the Indonesia Stock Exchange (IDX). The sample consisted of 19 companies selected through purposive sampling, yielding a total of 76 units of analysis. Data were analyzed using Structural Equation Modeling based on Partial Least Squares (SEM-PLS) with the assistance of SmartPLS 3.0 software. The results indicate that stock liquidity, proxied by Trade Volume Activity (TVA), has a positive and significant effect on stock price volatility. In contrast, the market value ratio, proxied by Dividend Yield (DY), and information disclosure, measured by the timeliness of financial reporting, have a negative and significant effect on stock price volatility. These findings imply that short-term investors may leverage high trading activity to identify capital gain opportunities, whereas long-term investors should consider dividend yield and timely financial reporting as indicators of stock price stability. Furthermore, companies are advised to maintain consistent dividend policies and information disclosure to enhance investor loyalty, while market regulators need to strengthen oversight of financial reporting to foster an efficient, trustworthy, and stable capital market.*

**Keywords:** *Stock Liquidity, Market Value Ratio, Information Disclosure, Stock Price Volatility*