

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**PENGARUH VOLATILITAS HARGA SAHAM DAN *RETURN*  
SAHAM TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM  
PADA SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG  
TERGABUNG DALAM INDEKS SAHAM SYARIAH  
INDONESIA (ISSI) TAHUN 2019-2023**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
(SE)



UIN SUSKA RIAU

**OLEH:****SEKAR AYU NURSYA****NIM. 12020527021**

UIN SUSKA RIAU

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU  
2024 M/ 1446 H**



## PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan Judul “Pengaruh Volatilitas Harga Saham dan *Return* Saham Terhadap Volume Perdagangan Saham Pada Sektor Properti dan Real Estate Yang Tergabung Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2019-2023”, yang ditulis oleh:


Nama : Sekar Ayu Nursya  
NIM : 12020527021  
Program Studi : Ekonomi Syariah

Dengan diterima dan disetujui untuk diajukan dalam sidang Munaqasyah Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Pekanbaru, 12 Juni 2024  
Pembimbing II

Pembimbing I

  
**Dr. Jonnius, SE, MM.**  
NIP. 196806162014111002

  
**Haniah Lubis, M.E.Sy.**  
NIP. 196611181994031001

- Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



**PENGESAHAN**

Disetujui dengan judul “**PENGARUH VOLATILITAS HARGA SAHAM DAN RETURN SAHAM TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PADA SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERGABUNG DALAM INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) TAHUN 2019-2023**”, yang ditulis oleh:

Nama : Sekar Ayu Nursya  
 NIM : 12020527021  
 Program Studi : Ekonomi Syariah

dimunaqasyahkan pada :

Hari/Tanggal : Senin, 10 Juni 2024  
 Waktu : 13.00 WIB  
 Tempat : Ruang Munaqasyah (Gedung Belajar) Fakultas Syariah dan Hukum  
 Telah diperbaiki sesuai dengan permintaan Tim Penguji Munaqasyah Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

**Pekanbaru, 16 Juli 2024**  
**TIM PENGUJI MUNAQASYAH**

Ketua  
**Dr. Nurnasrina, SE, M.Si**  
 Sekretaris  
**Nuryanti, S.E.I, M.E.Sy**  
 Penguji I  
**Dr. Muhammad Albahi, SE, M.Si. Ak**  
 Penguji II  
**Dr. Drs. H. Muh Said. HM, MA, MM**

Mengetahui,  
 Dekan Fakultas Syariah dan Hukum  
  
**Dr. H. Zulkofli, M. Ag**  
 NIP. 197410062005011005

© Hak cipta dimiliki UIN Suska Riau

Hal ini disetujui dan disetujui oleh

Hal ini disetujui dan disetujui oleh

Hal ini disetujui dan disetujui oleh

Hal ini disetujui dan disetujui oleh

Hal ini disetujui dan disetujui oleh

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.


**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Sekar Ayu Nursya  
 NIM : 12020527021  
 Tempat/ Tanggal Lahir : Lahat/ 10 Oktober 2002  
 Fakultas : Syariah Dan Hukum  
 Prodi : Ekonomi Syariah

Judul Skripsi

**"Pengaruh Volatilitas Harga Saham dan Return Saham Terhadap Volume Perdagangan Saham Pada Sektor Properti dan Real Estate Yang Tergabung Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2019-2023"**

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa:

1. Penulisan skripsi dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini Sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu skripsi saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apabila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan skripsi saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan

Demikian surat pernyataan ini saya saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

**Pekanbaru, 14 Juni 2024**

**Yang membuat pernyataan**



**Sekar Ayu Nursya**  
**NIM. 12020527021**

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## ABSTRAK

Sekar Ayu Nursya (2024): **Pengaruh Volatilitas Harga Saham dan *Return* Saham Terhadap Volume Perdagangan Saham pada Sektor Properti dan *Real Estate* yang Tergabung Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2019-2023**

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh semakin pesatnya perkembangan pasar modal pada masa sekarang ini. Hal ini dibuktikan karena banyak masyarakat yang tertarik untuk berinvestasi dan juga banyaknya perusahaan yang bergabung di pasar modal. Tingginya minat masyarakat terhadap pasar modal ini dapat dilihat dari pergerakan Volume Perdagangan Saham pada suatu perusahaan. Permasalahan dalam skripsi ini adalah turunnya volume perdagangan saham dalam beberapa tahun terakhir pada sektor properti dan *real estate*. Studi ini berfokus pada sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), dengan analisis pengaruh Volatilitas Harga Saham dan *Return* Saham dari tahun 2019-2023. Tujuan penelitian ini yaitu untuk menguji pengaruh dari Volatilitas Harga Saham dan *Return* Saham terhadap Volume Perdagangan Saham pada sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam ISSI.

Penelitian ini menggunakan data sekunder dari Bursa Efek Indonesia dan Yahoo Finance. Populasi pada penelitian ini sebanyak 92 perusahaan serta sampel sebanyak 30 perusahaan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Analisis data menggunakan regresi data panel melalui *Eviews 12*, membandingkan *Common Effect Model*, *Fixed Effect Model*, dan *Random Effect Model* dengan menggunakan uji *Chow*, *Hausman*, dan *Lagrange Multiplier*. Dari hasil pengujian tersebut didapatkan bahwa model yang paling tepat untuk digunakan ialah *Random Effect Model*. Uji T dan uji F pada penelitian ini dilakukan untuk menilai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara parsial dan simultan, dan  $R^2$  untuk melihat kontribusi variabel.

Hasil pengujian hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa Volatilitas Harga Saham berpengaruh secara signifikan terhadap Volume Perdagangan Saham dengan nilai *Prob. Sig*  $0,0053 < 0,05$ . Sedangkan *Return Saham* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Volume Perdagangan Saham dengan nilai *Prob. Sig*  $0,8709 > 0,05$ . Secara simultan, nilai *f-statistic* sebesar  $0,0058 < 0,05$  sehingga Volatilitas Harga Saham dan *Return Saham* berpengaruh signifikan secara simultan terhadap Volume Perdagangan Saham.

**Kata Kunci:** *Volatilitas Harga Saham, Return Saham, dan Volume Perdagangan Saham*

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

*Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

*Alhamdulillahirabbil'alamin*, segala puji bagi Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis berhasil menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat dan salam tak lupa penulis curahkan kepada junjungan alam baginda Rasulullah Muhammad SAW, *allahumma sholli ala Muhammad wa ala ali Muhammad*. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk melengkapi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana (S1) pada Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau dengan judul **“Pengaruh Volatilitas Harga Saham dan Return Saham Pada Sektor Properti dan Real Estate Yang Tergabung Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2019-2023”**.

Penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dan mendukung penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Terkhusus yang paling istimewa saya persembahkan untuk kedua orang tua yang sangat saya sayangi yaitu Bapak Ahmad Taufik Hidayat dan Bunda Iis Tari Yanti yang telah memberikan bantuan dalam bentuk do'a, perhatian, kasih sayang, semangat, serta dukungan baik moril maupun materil yang tidak henti-hentinya demi kelancaran dan kesuksesan penulis dalam menyelesaikan studi.
2. Prof. Dr. H. Hairunnas Rajab, M.Ag., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau beserta jajarannya.


**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Dr. Zulkifli, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum, Dr. H. Akmal Abdul Munir, Lc., MA selaku Wakil Dekan I, Dr. H. Mawardi, M.Si selaku Wakil Dekan II, dan Dr. Sofia Hardani, M.Ag, selaku Wakil Dekan III Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Muhammad Nurwahid, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah dan Syamsurizal, SE, M.Sc, Ak., selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Syariah. Serta bapak/ibu dosen dan karyawan karyawan Fakultas Syariah dan Hukum yang telah banyak membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Dr. Jonnius, SE., MM., selaku dosen pembimbing 1 skripsi dan Haniah Lubis, M.E.Sy., selaku dosen pembimbing 2 skripsi yang telah membimbing dan memberikan arahan serta meluangkan waktunya untuk penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Kepala Kantor Perwakilan Bursa Efek Indonesia (BEI) Riau beserta jajarannya yang telah membantu penulis melengkapi hasil penelitian ini.
7. Ahmad Fauzi S.H.I., M.A., selaku Dosen Penasehat Akademis, yang telah membimbing penulis selama menjalani perkuliahan.
8. Kepala Perpustakaan Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau beserta jajarannya yang telah menyediakan referensi berupa buku, jurnal dan skripsi guna untuk menyempurnakan skripsi ini.
9. Terimakasih kepada Mbah Uti yang selalu memberikan nasihat, kata penyemangat dan mendoakan saya di manapun dan kapanpun. Serta kepada adik-adik penulis, Dzakki dan Habibi yang selalu menghibur ketika sedih dan terimakasih sudah menjadi teman main ketika di rumah.
10. Kepada mas yang tidak bisa saya sebutkan namanya, yang selalu menemani dan selalu menjadi *support system* penulis, terimakasih karena telah mendengarkan

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

keluh kesah penulis, memberi dukungan, semangat, tenaga, pikiran dan senantiasa sabar menghadapi dan menemani penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

11. Terimakasih kepada Eriessa Ayu Wulandari, Syafa Najwa Azzahra, Vidia Rahma Dina, Ikke Dwi Pratiwi Rahadian dan Yuniarita Tri Rachma yang telah menemani, memberi motivasi dan semangat yang luar biasa hingga saat ini. Terimakasih sudah menjadi garda terdepan saat penulis membutuhkan bantuan serta selalu mendengarkan keluh kesah selama penulis berada di perantauan. Terimakasih telah menjadi sahabat yang sangat baik dan bahkan seperti saudara.
12. Terimakasih kepada sahabat seperjuangan Andini Assiva, Citra Cahya Ayuningsih, Nanda Khusni Chaula dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.

Penulis menyadari apabila dalam penyusunan skripsi ini tidak luput dari kesalahan karena keterbatasan pengetahuan dan wawasan dari penulis. Dengan demikian, berbagai masukan dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Harapan penulis, semoga skripsi dapat bermanfaat bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

*Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Pekanbaru, Juni 2024  
Penulis,

Sekar Ayu Nursya  
NIM. 12020527021



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK .....</b>	<b>i</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Batasan Masalah.....	9
C. Rumusan Masalah .....	9
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	10
E. Sistematika Penulisan .....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori.....	13
1. Signaling Theory .....	13
2. Pasar Modal Syariah.....	14
3. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	17
4. Saham .....	23
5. Volume Perdagangan Saham .....	24
6. Volatilitas Harga Saham .....	26
7. Return Saham .....	30
B. Penelitian Terdahulu .....	31
C. Kerangka Pemikiran.....	35
D. Pengembangan Hipotesis .....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

A.	Jenis Penelitian.....	42
B.	Lokasi Penelitian.....	42
C.	Subjek dan Objek Penelitian .....	42
D.	Sumber Data.....	42
E.	Populasi dan Sampel .....	43
F.	Teknik Pengumpulan Data.....	45
G.	Teknik Analisis Data .....	46
H.	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	58
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>		
I.	Hasil Penelitian dan Pembahasan.....	59
1.	Hasil Penelitian.....	59
2.	Pembahasan .....	72
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>		
A.	Kesimpulan .....	76
B.	Saran.....	77
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**DAFTAR TABEL**

Tabel I.1 Daftar Perusahaan Sektor Properti dan <i>Real Estate</i> Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2019-2023. ....	4
Tabel II.1 Penelitian Terdahulu.....	31
Tabel III.1 Daftar Sampel .....	44
Tabel IV.1 Rekapitulasi Data $X_1$ , $X_2$ , dan $Y$ .....	59
Tabel IV.2 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif .....	63
Tabel IV.3 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	64
Tabel IV.4 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	65
Tabel IV.5 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	66
Tabel IV.6 Hasil <i>Random Effect Model</i> .....	67
Tabel IV.7 Hasil Uji T .....	69
Tabel IV.8 Hasil Uji F.....	71
Tabel IV.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	72

## DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1 Volume Perdagangan Saham Sektor Properti dan <i>Real Estate</i> 2019-2023.....	6
Gambar II.1 Model Kerangka Pemikiran.....	36



- Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB I PENDAHULUAN

### A Latar Belakang

Perekonomian di Indonesia telah menyadari pentingnya keberadaan pasar modal pada masa sekarang ini. Pasar modal di Indonesia berkembang dengan sangat pesat. Hal ini dibuktikan dengan banyaknya perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) serta sudah banyak diminati oleh masyarakat. Pasar modal merupakan sarana perdagangan berbagai instrumen keuangan jangka panjang, seperti saham, obligasi, dan instrumen lainnya. Menurut Undang Undang No. 8 tahun 1995, pasar modal merupakan kegiatan yang berkaitan dengan penawaran dan penjualan saham, perusahaan publik yang memiliki kaitan dengan efek yang diterbitkan, serta lembaga dan profesi yang bersangkutan dengan efek.<sup>1</sup>

Salah satu alternatif yang dapat dimanfaatkan oleh investor untuk melakukan investasi ialah pasar modal. Tujuan investor melakukan investasi di pasar modal tentunya untuk mencari keuntungan. Investor dapat memilih perusahaan mana yang ingin mereka tanamkan modalnya agar dapat memperoleh keuntungan yang maksimal. Namun, investor juga harus bersiap apabila harga saham yang mereka beli turun dikarenakan kondisi perusahaan.

Melalui perkembangan pasar modal, pilihan investasi investor tidak hanya terbatas pada simpanan dalam sistem perbankan saja, namun juga dapat

---

<sup>1</sup> Undang-Undang Republik Indonesia, “Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal”, Pasal 1.

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

melalui pendanaan pasar modal yang berbentuk saham, obligasi ataupun surat berharga lainnya.<sup>2</sup> Jumlah investor di pasar modal mengalami peningkatan hampir lima kali lipat dalam empat tahun terakhir yaitu mencapai 12,16 juta investor.<sup>3</sup> Hal ini membuktikan bahwa perkembangan pasar modal di Indonesia semakin membaik.

Sebagai negara dengan mayoritas penduduk muslim terbanyak di dunia, Indonesia membutuhkan pasar saham yang ideal untuk memperdagangkan saham yang sesuai dengan hukum syariah. Selain perkembangan perbankan dan asuransi berbasis syariah, pasar modal syariah juga mengupayakan pengembangan perekonomian berbasis syariah.<sup>4</sup>

Adapun fatwa yang menjadi dasar pengembangan pasar modal syariah yaitu Fatwa DSN-MUI No: 40/DSN-MUI/X/2003 yaitu tentang pasar modal dan pedoman umum penerapan prinsip syariah di bidang pasar modal, Fatwa DSN-MUI No. 80/DSN-MUI/III yaitu tentang penerapan prinsip syariah dalam mekanisme perdagangan efek bersifat ekuitas di pasar reguler bursa efek, Fatwa DSN-MUI No. 124/DSN-MUI/XI/2018 yaitu tentang penerapan prinsip syariah dalam pelaksanaan layanan jasa penyimpanan dan penyelesaian transaksi efek serta pengelolaan infrastruktur investasi terpadu, Fatwa DSN-MUI No. 138/DSN-MUI/V/2020 yaitu tentang penerapan prinsip

<sup>2</sup> Naufal Dzakwan, et.al., “Pengaruh ROA, NPM, EPS, dan PBV Terhadap Harga Saham Sektor Energi yang Terdaftar di BEI” dalam *Jurnal Ganec Swara*, Vol. 17., No. 1., (2023), h. 44.

<sup>3</sup> Kiki Safitri dan Erlangga Djumena, *Bos OJK: Jumlah Investor Pasar Modal Indonesia dalam 4 Tahun*, artikel dari <https://money.kompas.com/read/2024/01/02/123600826/bos-ojk--jumlah-investor-pasar-modal-indonesia-naik-5-kali-lipat-dalam-4-tahun>. Diakses pada 16 Januari 2024.

<sup>4</sup> Neneng Hartati, “Investasi Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia dalam Perspektif Hukum Ekonomi Syariah” dalam *Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*, Vol. 05., No. 01., (2021), h. 33.

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

syariah dalam mekanisme kliring, dan penjaminan penyelesaian transaksi bursa atas efek bersifat ekuitas di bursa efek, serta Fatwa DSN-MUI No. 135/DSN-MUI/V/2020 yaitu tentang saham.<sup>5</sup>

Kemudahan dalam berinvestasi pada saat sekarang ini membuat banyak perusahaan yang menyediakan atau memfasilitasi jenis investasi baik itu investasi syariah maupun investasi non-syariah. Islam mengajarkan kepada umatnya agar harta yang dimiliki tidak hanya disimpan saja, melainkan diwajibkan untuk memanfaatkannya, salah satunya dengan berinvestasi.<sup>6</sup> Berinvestasi yang dianjurkan dalam Islam haruslah sesuai dengan aturan-aturan yang tidak bertentangan dengan Al-Quran dan Sunnah yang sesuai dengan ketentuan-ketentuan Islam.

Investor muslim harus memenuhi etika investasi yang adil dan berinvestasi pada produk investasi halal. Salah satu indeks pasar modal syariah yang terdapat dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).<sup>7</sup> Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) mencakup seluruh saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan tercatat dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang diluncurkan pada tanggal 12 Mei 2011.

<sup>5</sup> IDX.co.id., *Fatwa dan Regulasi*, artikel dari <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/fatwa-regulasi>. Diakses pada 18 Februari 2024.

<sup>6</sup> Zakia Yuliani, "Perbandingan Return and Risk Antara Saham-Saham Syariah dan Non Syariah yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia" dalam *Manajemen Bisnis*, Vol. 5., No. 1., (2015), h. 72.

<sup>7</sup> Anggraeni Dwi Brilliantini, et.al., "Analisis Harga Saham dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Bid Ask Spread Pada Saham Syariah Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Tercatat di ISSI Periode 2014-2017" dalam *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, Vol. 6., No. 8., (2019), h. 1538.

Terdapat berbagai macam sektor saham syariah yang terdapat di dalam pasar modal, salah satunya yaitu sektor properti dan *real estate*. Sektor properti dan *real estate* merupakan salah satu sektor yang terus mengalami pertumbuhan. Dengan meningkatnya jumlah penduduk menyebabkan kebutuhan akan sektor properti dan *real estate* mengalami kenaikan, sehingga sektor ini mengalami pertumbuhan yang sangat pesat. Berikut merupakan daftar perusahaan sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

**Tabel I.1 Daftar Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* Yang Tergabung Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2019-2023.**

No.	Kode Saham	Nama Perusahaan	Domisili
1.	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	Jakarta.
2.	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	Tangerang, Banten.
3.	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	Jakarta.
4.	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.	Jakarta Pusat.
5.	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate	Jakarta Selatan.
6.	BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk.	Cengkareng, Jakarta Barat.
7.	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	Jakarta Selatan.
8.	BKSL	Sentul City Tbk.	Bogor, Jawa Barat.
9.	CITY	Natura City Developments Tbk.	Bogor, Jawa Barat.
10.	CSIS	Cahayasakti Investindo Sukses	Bogor, Jawa Barat.
11.	CTRA	Ciputra Development Tbk.	Jakarta Selatan.
12.	DILD	Intiland Development Tbk.	Jakarta.
13.	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.	Cikarang Pusat, Bekasi.
14.	DUTI	Duta Pertiwi Tbk	Jakarta.
15.	EMDE	Megapolitan Developments Tbk.	Depok, Jawa Barat.
16.	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	Surabaya, Jawa

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No.	Kode Saham	Nama Perusahaan	Domisili
			Timur.
17.	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk.	Makassar, Sulawesi Selatan.
18.	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	Jakarta Selatan.
19.	JRPT	Jaya Real Property Tbk.	Tangerang Selatan, Banten.
20.	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.	Jakarta dan Bekasi.
21.	LAND	Trimitra Propertindo Tbk.	Tangerang Selatan, Banten.
22.	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	Tangerang, Banten.
23.	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	Jakarta Selatan
24.	MTLA	Metropolitan Land Tbk.	Bekasi, Jawa Barat.
25.	MTSM	Metro Realty Tbk.	Jakarta Pusat.
26.	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk.	Jakarta Pusat.
27.	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk.	Jakarta Pusat.
28.	PWON	Pakuwon Jati Tbk.	Surabaya, Jawa Timur.
29.	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.	Jakarta Selatan.
30.	RISE	Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk.	Sidoarjo, Jawa Timur.

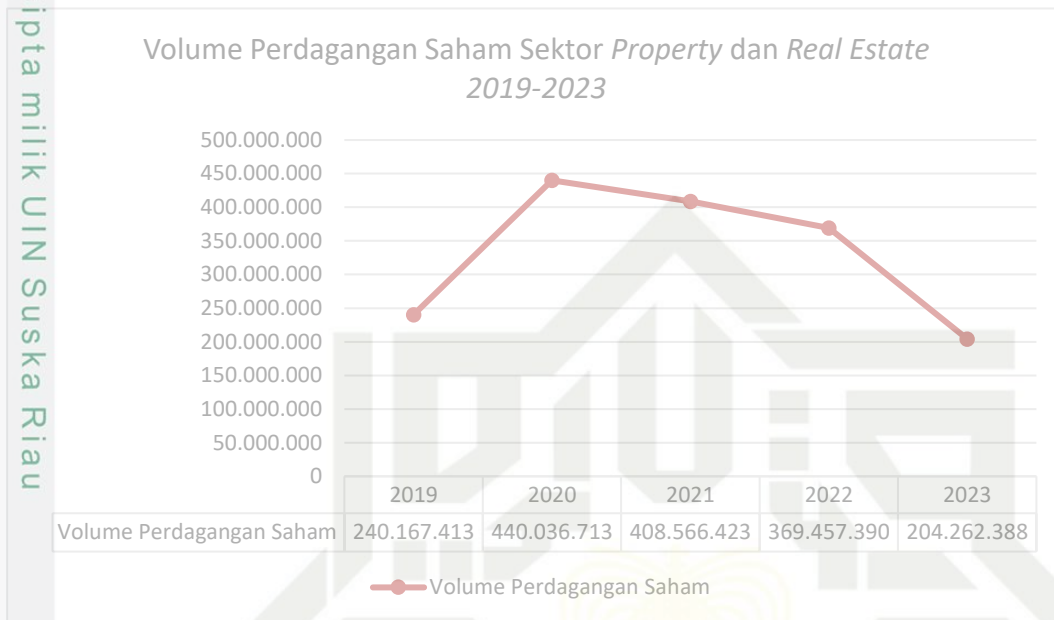
Sumber: data sekunder yang diolah tahun 2024

Namun, ditemukan bahwa volume perdagangan saham sektor properti dan *real estate* mengalami penurunan selama beberapa tahun terakhir ini. Volume perdagangan saham yang tinggi menunjukkan bahwa investor percaya untuk membeli saham pada perusahaan tersebut. Sebaliknya, volume perdagangan saham yang rendah menunjukkan bahwa investor kurang percaya terhadap perusahaan tersebut, sehingga mereka lebih cenderung untuk tidak melakukan transaksi.

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Gambar I.1 Volume Perdagangan Saham Sektor Properti dan *Real Estate* 2019-2023**



Sumber: data sekunder yang diolah tahun 2024

Pada gambar 1.1 dapat dilihat bahwa nilai dari volume perdagangan saham mengalami penurunan selama beberapa tahun terakhir dan hanya mengalami kenaikan di tahun 2020. Dalam perkembangan saham syariah, kinerja volume perdagangan saham menjadi salah satu faktor penting, karena tingginya volume perdagangan saham syariah dapat dianggap sebagai indikator minat berinvestasi pada saham syariah.<sup>8</sup>

Volume perdagangan saham diukur dari jumlah perdagangan saham yang dilakukan dalam jangka waktu tertentu. Volume perdagangan saham ini sangat mempengaruhi operasional di pasar modal serta menggambarkan kondisi efek yang diperjualbelikan di pasar modal.

<sup>8</sup> Auranisa Raiferiana, et.al., “Pengaruh Volume Perdagangan, Volatilitas Harga Saham dan Kapitalisasi Parar Terhadap *Return* Saham (Studi Pada Saham Index JII di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)” dalam *Bandung Conference Series: Business and Management*, Vol. 4., No. 1., (2024), h. 431.

## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Selain volume perdagangan saham, volatilitas harga saham dan *return* saham juga merupakan indikator penting yang menentukan kinerja pasar modal. Volatilitas harga saham adalah pergerakan naik turun (fluktuasi) harga saham di dalam bursa efek dalam periode waktu tertentu.<sup>9</sup> Volatilitas yang tinggi dapat mengindikasikan bahwa pasar modal tidak stabil sehingga investor cenderung tidak melakukan perdagangan. Sebaliknya, volatilitas yang rendah dapat mengindikasikan bahwa pasar modal dalam keadaan yang stabil sehingga investor lebih bersedia melakukan perdagangan.

*Return* saham yang diukur sebagai keuntungan yang diperoleh oleh investor dari investasi saham juga mempengaruhi kinerja pasar modal. *Return* yang tinggi menunjukkan bahwa kinerja perusahaan baik sehingga para investor lebih bersedia untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Sedangkan *return* yang rendah itu menunjukkan bahwa kondisi perusahaan sedang tidak baik, sehingga investor kurang tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.

Semakin tinggi volatilitas harga saham, semakin besar fluktuasi harga saham dalam periode waktu tertentu. Saham yang mudah diprediksi dan memiliki risiko yang kecil banyak dipilih oleh investor dikarenakan semakin tinggi volatilitas harga saham maka kemungkinan semakin besar pula tingkat

<sup>9</sup> Charara Bhuntar P.D, et.al., “Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Volatilitas Harga Saham dan Kapitalisasi Pasar Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Perdagangan Besar Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2020” dalam *Jurnal Penelitian Ekonomi Manajemen dan Bisnis*, Vol. 2., Bo. 1., (2023), h. 187.

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ketidakpastian untuk mendapatkan return atau keuntungan.<sup>10</sup> *Return* yang tinggi membuat para investor lebih tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Dengan *return* yang tinggi tersebut investor berharap akan mendapatkan keuntungan yang tinggi atas investasi yang dilakukannya.<sup>11</sup>

Kedua faktor ini saling berkaitan dan dapat berdampak pada aktivitas perdagangan saham. Investor cenderung lebih aktif dalam saham yang menawarkan *return* atau keuntungan yang menarik serta memiliki volatilitas harga yang sesuai dengan preferensi risiko dan tujuan investasi mereka. Oleh karena itu *return* saham dan volatilitas harga saham dapat menjadi faktor penting yang dapat memengaruhi volume perdagangan saham di pasar modal.

Penelitian ini menarik untuk diteliti karena berdasarkan data volume perdagangan yang diperoleh mengalami penurunan selama beberapa tahun terakhir ini, hanya di tahun 2020 volume perdagangan saham mengalami kenaikan. Kemudian berdasarkan hasil penelitian sebelumnya belum terdapat penelitian yang membahas secara spesifik mengenai pengaruh dari volatilitas harga saham dan *return* saham terhadap volume perdagangan saham. Maka dari itu akan dilakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Volatilitas Harga Saham dan *Return* Saham Terhadap Volume Perdagangan Saham**

<sup>10</sup> Alfian Fadilah, et.al., “Pengaruh Harga Saham, *Return* Saham, Volatilitas Harga Saham, Ukuran Perusahaan dan Volume Perdagangan Saham Terhadap *Bid-Ask Spread* Saham” dalam *Festival Riset Ilmiah Manajemen dan Akuntansi*, No. 6., (2023), h. 216.

<sup>11</sup> *Ibid.*

Pada Sektor Properti dan *Real Estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2019-2023”.

### B. Batasan Masalah

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2019-2023 di Bursa Efek Indonesia (BEI). Agar penelitian ini lebih terarah dan tidak menyimpang dari topik yang dibahas, maka peneliti membatasi permasalahan penelitian ini hanya pada pengaruh volatilitas harga saham dan *return* saham secara parsial dan simultan terhadap volume perdagangan saham pada tahun 2019-2023.

### C. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah dengan mempertimbangkan Batasan masalah di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah volatilitas harga saham dan *return* saham berpengaruh secara parsial terhadap volume perdagangan saham pada sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2019-2023?
2. Apakah volatilitas harga saham dan *return* saham berpengaruh secara simultan terhadap volume perdagangan saham pada sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2019-2023?
3. Bagaimana perdagangan saham menurut perspektif ekonomi syariah?

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## D Tujuan dan Manfaat Penelitian

### 1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk menjelaskan pengaruh volatilitas harga saham dan *return* saham secara parsial terhadap volume perdagangan saham pada sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2019-2023.
- b. Untuk menjelaskan pengaruh volatilitas harga saham dan *return* saham secara simultan terhadap volume perdagangan saham pada sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2019-2023.
- c. Untuk menjelaskan perdagangan saham menurut perspektif ekonomi syariah.

### 2. Manfaat Penelitian

Manfaat yang ingin dicapai pada penelitian ini adalah:

#### a. Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk memperluas pengetahuan peneliti dalam memahami pengaruh volatilitas harga saham dan *return* saham terhadap volume perdagangan saham dan juga dapat menambah wawasan peneliti dalam memecahkan masalah atas fakta yang terjadi selama penelitian, terutama yang memiliki kaitan dengan volume perdagangan saham pada perusahaan

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yang termasuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) di Bursa Efek Indonesia (BEI).

b. Bagi Perusahaan

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan pihak manajemen perusahaan mengenai pengaruh pengaruh volatilitas harga saham dan *return* saham terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan dapat membantu perusahaan dalam merumuskan kebijakan yang harus dipilih agar saham perusahaan tersebut dapat meningkatkan kinerja sahamnya dan memberikan tingkat keuntungan yang sebesar-besarnya.

c. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi dan informasi untuk penyusunan penelitian selanjutnya, terutama yang terkait dengan pengaruh pengaruh volatilitas harga saham dan *return* saham terhadap volume perdagangan saham pada sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

**E Sistematika Penulisan**

Adapun sistematika penulisan pembahasan dalam penelitian ini terbagi menjadi 5 bab dengan urutan sebagai berikut:

**BAB I : PENDAHULUAN**

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Bab ini merupakan gambaran awal penelitian yang memberikan uraian mengenai latar belakang masalah, batasan masalah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat dari penelitian, serta sistematika penulisan.

**BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini membahas tentang landasan teori yang berkaitan dengan penelitian, penelitian terdahulu, kerangka penelitian, dan pengembangan hipotesis

**BAB III : METODE PENELITIAN**

Dalam bab ini menguraikan mengenai jenis penelitian, lokasi penelitian, subjek dan objek penelitian, sumber data, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data, dan juga teknik analisis data

**BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab ini berisi pengujian terhadap hipotesis menggunakan analisis deskriptif, uji normalitas, dan uji hipotesis, serta pembahasan dari hasil penelitian yang telah dilakukan.

**BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN**

Dalam bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan dari keseluruhan hasil yang diperoleh dari penelitian ini dan juga saran untuk penelitian-penelitian selanjutnya agar penelitian ini dapat dikembangkan lagi.

**DAFTAR PUSTAKA**



Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB II

### TINJAUAN PUSTAKA

#### A. Landasan Teori

##### 1. Signaling Theory

Teori sinyal (*signaling theory*) merupakan teori yang melihat kondisi perusahaan yang berupa pengaruh informasi yang memberikan sinyal, baik sinyal positif maupun sinyal negatif.<sup>12</sup> Teori sinyal juga dapat diartikan sebagai isyarat yang dilakukan atau diberikan oleh perusahaan (manajer) kepada pihak luar (investor).<sup>13</sup> Sinyal tersebut memiliki beberapa bentuk, baik yang dapat diamati secara langsung maupun yang harus ditelaah lebih dalam untuk dapat memahaminya. Berbagai bentuk sinyal yang dikeluarkan oleh perusahaan ini, dimaksudkan untuk memberi tahu atau mengisyaratkan sesuatu dengan harapan pihak eksternal atau pasar akan melakukan perubahan penilaian terhadap perusahaan tersebut. Oleh karena itu, sinyal yang dipilih haruslah mengandung *information power* atau kekuatan informasi untuk dapat merubah penilaian pihak eksternal perusahaan.

Informasi yang diterima oleh pihak eksternal atau investor dapat berupa sinyal yang baik (*good news*) ataupun sinyal yang buruk (*bad news*). Sinyal yang baik dapat terjadi apabila laba yang dilaporkan oleh

<sup>12</sup> Irham Fahmi, *Manajemen Investasi Teori dan Soal Jawab*, (Jakarta: Salemba Empat, 2012), h. 135.

<sup>13</sup> Tatang Ary Gumanti, *Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan*, artikel dari [https://www.researchgate.net/publication/265554191\\_Teori\\_Sinyal\\_Dalam\\_Manajemen\\_Keuangan](https://www.researchgate.net/publication/265554191_Teori_Sinyal_Dalam_Manajemen_Keuangan). Diakses pada 3 Desember 2023.

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan meningkat dan sebaliknya sinyal yang buruk bagi investor terjadi apabila laba yang dilaporkan perusahaan mengalami penurunan. Maka dari itu, informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan sangatlah penting bagi pihak eksternal atau investor, karena didalam informasi tersebut berisi keterangan, catatan ataupun gambaran perusahaan dari waktu ke waktu.

## 2. Pasar Modal Syariah

Pada umumnya, pasar modal adalah tempat bertemunya penjual dan pembeli untuk melakukan transaksi dalam rangka untuk memperoleh modal. Penjual yang dimaksudkan di sini merupakan perusahaan yang membutuhkan modal (emiten), sehingga perusahaan tersebut berusaha menjual efek-efek di pasar modal sedangkan pembeli di sini maksudnya ialah investor atau pihak yang ingin membeli modal di perusahaan yang menguntungkan menurut mereka.<sup>14</sup>

Pasar modal merupakan pasar untuk berbagai instrument keuangan jangka panjang yang dapat diperjualbelikan, baik itu dalam bentuk utang, ekuitas (saham), instrument derivatif, maupun instrumen-instrumen lainnya.<sup>15</sup> Menurut Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal, pasar modal merupakan kegiatan yang berkaitan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang

<sup>14</sup> Kasmir, *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*, Cet. Ke-18, (Jakarta: Rajawali Pers, 2017), h. 182.

<sup>15</sup> Mikha Gorbyanto Nuari dan Astuti Yuli Setyani, "Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Indonesia" dalam *Jurnal Riset Asuransi dan Keuangan*, Vol. 13., No. 1., (2017), h. 21.

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

berhubungan dengan efek yang diterbitkannya, juga lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.

Berdasarkan definisi tersebut, pasar modal syariah dapat diartikan sebagai kegiatan yang terdapat di dalam pasar modal sebagaimana yang diatur dalam UUPM yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah.<sup>16</sup> Tidak terdapat perbedaan antara kegiatan pasar modal syariah dengan pasar modal konvensional, namun terdapat beberapa kriteria khusus pada pasar modal syariah seperti haruslah melakukan transaksi yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah.

Instrumen-instrumen yang diperdagangkan di pasar modal biasanya berbentuk surat-surat berharga yang diperjualbelikan kembali oleh pemiliknya, baik yang bersifat kepemilikan ataupun bersifat utang. Instrumen pasar modal yang bersifat kepemilikan direalisasikan dalam bentuk saham, sedangkan yang bersifat utang direalisasikan dalam bentuk obligasi.

Adapun fungsi dari pasar modal yaitu sebagai sumber penghimpunan dana, sebagai sumber investasi, pemerataan pendapatan, dan sebagai pendorong investasi.<sup>17</sup> Pasar modal memiliki peran yang besar dalam perekonomian suatu negara dikarenakan pasar modal menjalankan dua fungsi sekaligus yakni fungsi ekonomi dan fungsi

<sup>16</sup> Otoritas Jasa Keuangan, *Konsep Dasar Pasar Modal Syariah*, artikel dari <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/pages/pasar-modal-syariah.aspx>. Diakses pada 5 Januari 2024.

<sup>17</sup> Sutrisno, *Manajemen Keuangan: Pengantar Pasar Modal*, (Yogyakarta: Ekonisia, 2007), h. 301.

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

keuangan.<sup>18</sup> Pasar modal dikatakan memiliki fungsi ekonomi disebabkan pasar mengadakan fasilitas yang mempertemukan pihak yang memerlukan dana dengan pihak yang kelebihan dana (investor). Pasar modal dikatakan memiliki fungsi keuangan disebabkan karena pasar modal memberikan kemungkinan dan kesempatan dalam memperoleh imbalan bagi pemilik dana.

Investasi dalam pasar modal syariah juga merupakan bagian dari upaya untuk mengembangkan ekonomi syariah yang berkelanjutan. Islam mengajarkan kepada umatnya agar harta yang dimiliki tidak hanya disimpan saja, melainkan diwajibkan untuk memanfaatkannya seperti dengan berinvestasi. Sebagaimana firman Allah dalam Q.S. Yusuf (12): 47-49:

قَالَ تَزْرَعُونَ سَبْعَ سِنِينَ دَابًّا فَمَا حَصَدْتُمْ فَذَرُوهُ فِي سُنْبُلِهِ إِلَّا قَلِيلًا مِّمَّا تَأْكُلُونَ ﴿٤٧﴾ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ سَبْعُ شِدَادٍ يَأْكُلْنَ مَا قَدَّمْتُمْ لَهُنَّ إِلَّا قَلِيلًا مِّمَّا تَحْصِنُونَ ﴿٤٨﴾ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ عَامٌ فِيهِ يُغَاثُ النَّاسُ وَفِيهِ يَعْرِوْنَ ﴿٤٩﴾

Artinya: “(Yusuf) berkata, “Bercocok tanamlah kamu tujuh tahun berturut-turut! Kemudian apa yang kamu tuai, biarkanlah di tangkainya, kecuali sedikit untuk kamu makan. Kemudian, sesudah itu akan datang tujuh (tahun) yang sangat sulit (paceklik) yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya, kecuali sedikit dari apa (bibit gandum) yang

<sup>18</sup> Idham Lakoni, “Pengaruh Pengumuman Laporan Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia” dalam *Creative Research Management Journal*, Vol. 1., No. 1., (2018), h. 76

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

*kamu simpan. Setelah itu akan datang tahun, ketika manusia diberi hujan (dengan cukup) dan pada masa itu mereka memeras (anggur).”<sup>19</sup>*

Hikmah yang dapat diambil dari Q.S Yusuf (2): 47-49 adalah bahwa manusia harus mampu menyimpan sebagian hartanya untuk mengantisipasi kejadian yang tidak terduga di kemudian hari. Artinya, manusia tidak bisa memastikan apa yang terjadi di hari esok kecuali hanya menduga atau memperkirakan, karena yang mengetahui apa yang akan terjadi di kemudian hari hanya Allah SWT.<sup>20</sup> Maka dari itu, saat memperoleh pendapatan dianjurkan untuk menyisihkan sebagian pendapatan untuk ditabung dan berinvestasi agar dapat menjamin kehidupan di masa yang akan datang seperti yang telah dicontohkan oleh Nabi Yusuf as.

### 3. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

Indeks saham syariah merupakan ukuran statistik yang mencerminkan fluktuasi harga sekelompok saham syariah yang dipilih berdasarkan kriteria tertentu.<sup>21</sup> Pemilihan saham syariah dilakukan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dengan menerbitkan Daftar Efek Syariah (DES), yang artinya Bursa Efek Indonesia (BEI) tidak melakukan pemilihan saham syariah melainkan menggunakan Daftar Efek Syariah

<sup>19</sup> Departemen Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemah*, (Bandung: Sygma Exagrafika, 2017), h.241.

<sup>20</sup> Elif Pardiansyah, “Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris”, dalam *Economica: Jurnal Ekonom Islam*, Vol. 8., No. 2., (2017), h. 345.

<sup>21</sup> IDX.co.id., *Indeks Saham Syariah*, artikel dari <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>. Diakses pada 20 Mei 2024, h. 1.

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

(DES) sebagai acuan pemilihannya.<sup>22</sup> Terdapat lima jenis indeks saham syariah di pasar modal Indonesia, yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Jakarta Islamic Index (JII), Jalarta Islamic Index 70, IDX-MES BUMN 17, dan IDX Sharia Growth.

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) adalah indeks gabungan saham-saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang diluncurkan pada 12 Mei 2011. Konstituen dari Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) ini adalah seluruh saham syariah yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Konstituen Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) diseleksi sebanyak dua kali setiap tahunnya di bulan Mei dan November. Pada setiap periode seleksi tersebut tentunya ada saham syariah yang keluar dan masuk menjadi anggota Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Berdasarkan peraturan OJK No. 35/PJOK.04/2017 tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah, suatu saham dikategorikan sebagai saham syariah jika:<sup>23</sup>

- a. Tidak melakukan kegiatan dan jenis usaha yang bertentangan dengan prinsip syariah di pasar modal yang meliputi:
  - 1) Perjudian dan permainan yang tergolong judi.
  - 2) Jasa keuangan ribawi.

<sup>22</sup> *Ibid.*, h. 2.

<sup>23</sup> Otoritas Jasa Keuangan, “Peraturan OJK No. 35/POJK.04/2017 Tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah”, Pasal 2, h. 5.

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- 3) Jual beli risiko yang mengandung unsur ketidakpastin (*gharar*) dan/atau judi (*maisir*).
  - 4) Memproduksi, mendistribusikan, memperdagangkan, dan/atau menyediakan barang atau jasa haram zatnya (*haram li-dzatihi*), barang atau jasa haram bukan karena zatnya (*haram li-ghairihi*) yang ditetapkan oleh DSN-MUI, barang atau jasa yang merusak moral dan bersifat mudarat, dan barang atau jasa lainnya yang bertentangan dengan prinsip syariah berdasarkan ketetapan dari DSN-MUI.
  - 5) Melakukan kegiatan lain yang bertentangan dengan prinsip syariah berdasarkan ketetapan dari DSN-MUI.
- b. Tidak melakukan transaksi yang bertentangan dengan prinsip syariah di pasar modal.
- c. Memenuhi rasio keuangan sebagai berikut:
- 1) Total utang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total aset tidak lebih dari 45%.
  - 2) Total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan dengan total pendapatan usaha dan pendapatan lain-lain tidak lebih dari 10%.

Dalam pasar modal syariah salah satunya pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pengawasan dilakukan oleh Ahli Syariah Pasar Modal (ASPM), Dewan Pengawas Syariah (DPS), dan Tim Ahli Syariah (TAS). Ahli Syariah Pasar Modal (ASPM) adalah suatu badan usaha

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yang dikelola oleh orang-orang yang memiliki pengetahuan dan pengalaman di bidang syariah, guna memberikan nasihat serta pengawasan pelaksanaan penerapan prinsip syariah di pasar modal dalam kegiatan usaha perusahaan dan memberikan pernyataan kesesuaian syariah atas produk atau jasa syariah di pasar modal.<sup>24</sup> Dewan Pengawas Syariah (DPS) adalah dewan yang bertanggung jawab memberikan nasihat dan saran serta mengawasi pemenuhan prinsip syariah di pasar modal terhadap pihak yang melakukan kegiatan syariah di pasar modal.<sup>25</sup> Sedangkan Tim Ahli Syariah (TAS) adalah tim yang bertanggung jawab terhadap kesesuaian syariah atas produk atau jasa syariah di pasar modal yang diterbitkan atau dikeluarkan perusahaan.

Ahli Syariah Pasar Modal (ASPM) merupakan anggota dari Dewan Pengawas Syariah (DPS) atau Tim Ahli Syariah (TAS). Akan tetapi Dewan Pengawas Syariah (DPS) hanya dimiliki oleh perusahaan yang kegiatannya berdasarkan prinsip syariah, seperti bank syariah yang listing di pasar modal, salah satu anggota Dewan Pengawas Syariah (DPS) nya harus berstatus Ahli Syariah Pasar Modal (ASPM). Sedangkan Tim Ahli Syariah (TAS) hampir sama dengan Dewan Pengawas Syariah (DPS), tapi Tim Ahli Syariah (TAS) terdapat pada perusahaan umum yang akan listing di pasar modal syariah.

<sup>24</sup> Syariah Pedia, *Ahli Syaraih Pasar Modal (ASPM)*, artikel dari <https://www.syariahpedia.com/2016/12/ahli-syaraih-pasar-modal-aspm.html>. Diakses pada 13 Juli 2024.

<sup>25</sup> Otoritas Jasa Keuangan, “Peraturan OJK No. 17/POJK.04/2015 Tentang Penerbitan dan Persyaratan Efek Syariah Berupa Saham Oleh Emiten Syariah atau Perusahaan Publik Syariah”, Pasal 1, hal. 2.



**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dalam hal Ahli Syariah Pasar Modal (ASPM) merupakan anggota Dewan Pengawas Syariah (DPS), Ahli Syariah Pasar Modal (ASPM) memiliki tugas, tanggung jawab dan wewenang sebagai berikut:<sup>26</sup>

- a. Memberikan nasihat dan saran kepada Direksi dan Dewan Komisaris perusahaan mengenai hal-hal yang berkaitan dengan Prinsip Syariah di Pasar Modal.
- b. Mengawasi pemenuhan penerapan Prinsip Syariah di Pasar Modal dalam kegiatan usaha perusahaan.
- c. Melakukan penelaahan secara berkala atas penerapan Prinsip Syariah di Pasar Modal terhadap kegiatan usaha perusahaan.
- d. Memberikan peringatan tertulis kepada Direksi perusahaan paling lama dua hari kerja setelah ditemukannya penyimpangan dan meminta Direksi untuk segera melakukan upaya perbaikan paling lambat sepuluh hari kerja setelah diterimanya peringatan tertulis tersebut, dengan tembusan kepada Otoritas Jasa Keuangan dan Dewan Komisaris.
- e. Menjaga kerahasiaan dokumen, data, dan informasi perusahaan yang diawasi dan diberi nasihat.
- f. Meminta data dan informasi kepada perusahaan dalam rangka pengawasan pelaksanaan penerapan Prinsip Syariah di Pasar Modal.

<sup>26</sup> Otoritas Jasa Keuangan, “Peraturan OJK No. 5/POJK.04/2021 Tentang Ahli Syariah Pasar Modal”, Pasal 15 dan 17, hal. 13-14.

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- g. Mendampingi perusahaan atau mewakili perusahaan dalam berdiskusi dengan DSN-MUI.
- h. Memberikan pernyataan kesesuaian syariah terhadap Prinsip Syariah di Pasar Modal atas produk atau jasa syariah di Pasar Modal.

Dalam hal Ahli Syariah Pasar Modal (ASPM) merupakan anggota Dewan Pengawas Syariah (DPS), Ahli Syariah Pasar Modal (ASPM) memiliki tugas, tanggung jawab dan wewenang sebagai berikut:<sup>27</sup>

- a. Menelaah pemenuhan Prinsip Syariah di Pasar Modal atas produk atau jasa syariah yang diterbitkan oleh perusahaan.
- b. Memberikan pendapat dan memastikan Tim Ahli Syariah memberikan pernyataan kesesuaian syariah terhadap Prinsip Syariah di Pasar Modal atas produk atau jasa syariah di Pasar Modal.
- c. Meminta data dan informasi kepada perusahaan dalam rangka memberikan nasihat dan melakukan pengawasan pelaksanaan penerapan Prinsip Syariah di Pasar Modal.

Berdasarkan pokok-pokok ketentuan dari Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 5/POJK.04/2021 tentang Ahli Syariah Pasar Modal, Ahli Syariah Pasar Modal (ASPM) wajib menyampaikan laporan ke Otoritas Jasa Keuangan (OJK), yang terdiri dari laporan perubahan data dan laporan kegiatan tahunan. Selain itu, sebagai Dewan Pengawas Syariah

---

<sup>27</sup> *Ibid.*

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

(DPS), Ahli Syariah Pasar Modal (ASPM) wajib menyampaikan laporan hasil pengawasan tahunan kepada pihak yang melakukan Kegiatan Syariah di Pasar Modal

#### 4. Saham

Saham merupakan tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau suatu badan dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas.<sup>28</sup> Saham adalah surat berharga yang bersifat kepemilikan yang artinya pemilik saham merupakan pemilik perusahaan.<sup>29</sup> Semakin besar saham yang dimiliki di perusahaan, maka semakin besar pula kekuasaan yang dimiliki di perusahaan tersebut.

Saham merupakan instrument investasi yang banyak diminati atau dipilih karena saham dapat memberikan tingkat keuntungan yang dapat menarik investor. Dengan menyertakan modal ke perusahaan, maka pihak yang membeli saham tersebut memiliki klaim atas pendapatan perusahaan, klaim atas asset perusahaan, dan juga berhak hadir dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

Pada umumnya terdapat tiga keuntungan yang akan diperoleh investor dengan membeli saham, yaitu:

- a. *Dividen*, yang merupakan pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan dan berasal dari keuntungan yang dihasilkan oleh

<sup>28</sup> Tjiptono Darmaji dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, (Jakarta: Salemba Empat, 2001), h. 5.

<sup>29</sup> Idham Lakoni, *Loc.Cit.*, h. 82.

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan, namun jika seseorang ingin mendapatkan dividen tersebut maka investor harus memegang saham dalam kurun waktu yang relatif lama.

- b. *Capital Gain*, merupakan selisih antara harga jual dan harga beli yang terbentuk karena adanya aktivitas perdagangan saham di pasar sekunder.
- c. *Earning Per Share (EPS)*, merupakan angka yang diperoleh dengan cara membagi keuntungan yang diperoleh emiten dengan jumlah saham yang beredar. Keuntungan yang dimaksudkan di sini yaitu keuntungan setelah dipotong pajak, tetapi sebelum dibayarkan dividen.

Harga saham merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi permintaan dan penawaran saham.<sup>30</sup> Jika suatu saham mengalami banyak permintaan maka harga saham tersebut akan naik dan sebaliknya jika lebih banyak penawaran yang terjadi maka harga saham akan terus turun. Indikator pergerakan harga saham dapat dilihat dari indeks saham, salah satu fungsi indeks saham ialah sebagai penggambaran dari kondisi pasar yang sedang terjadi pada suatu waktu.

## 5. Volume Perdagangan Saham

Volume perdagangan saham (*Trading Volume Activity*) merupakan perbandingan antara jumlah saham yang diperdagangkan pada suatu

<sup>30</sup> Dina Maulida dan Arya Samudra Mahardika, "Analisis Perbedaan Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan Return Saham Sebelum dan Sesudah Stok Split" dalam *Jurnal Asuntansi*, Vol. 16., No. 1., (2021), h. 4.

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

waktu tertentu dengan jumlah saham yang beredar di pasar pada waktu tertentu.<sup>31</sup> Volume perdagangan saham (*Trading Volume Activity*) merupakan suatu instrumen yang digunakan untuk menganalisis reaksi pasar modal terhadap informasi yang masuk ke pasar.

Volume perdagangan saham (*Trading Volume Activity*) ini menunjukkan persentase saham dari seluruh saham beredar yang diperdagangkan. Semakin besar angka persentase tersebut maka saham tersebut akan semakin laku. Nilai volume perdagangan saham (*Trading Volume Activity/TVA*) dapat dihitung menggunakan rumus sebagai berikut:

$$TVA = \frac{\sum \text{saham perusahaan}_i \text{ yang diperdagangkan pada waktu}_t}{\sum \text{saham perusahaan}_i \text{ yang beredar pada waktu}_t}$$

Nilai Volume Perdagangan Saham (*Trading Volume Activity*) tersebut menunjukkan bahwa seberapa likuid saham milik emiten diperdagangkan di pasar modal. Nilai dari volume perdagangan saham berbanding lurus dengan likuiditas, sehingga jika suatu saham memiliki nilai TVA yang tinggi dan kemudian dijual maka akan semakin banyak pula investor yang akan membeli saham tersebut. Sehingga dapat dikatakan bahwa saham tersebut sangat likuid atau mudah diubah menjadi kas.

<sup>31</sup> Indrayani, et.al., “Analisis Perbandingan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock split*”, dalam *Berkala Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol. 5., No. 2., (2020), h.103.

## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## 6. Volatilitas Harga Saham

Saham merupakan bukti dari kepemilikan atas suatu perusahaan. Pemegang saham ialah siapapun yang memiliki lembar saham dari suatu perusahaan yang telah *go public*, baik itu diperoleh dengan cara membeli saham di Bursa Efek atau mendapatkan bonus berupa lembar saham dari perusahaan.<sup>32</sup> Besar kecilnya persentase kepemilikan seseorang atas suatu perusahaan dapat dilihat melalui banyaknya jumlah lembar saham yang ia miliki.

Dalam saham terdapat beberapa jenis harga, yaitu harga nominal dan harga pasar. Harga nominal merupakan harga yang tertulis pada sertifikat saham dan telah ditetapkan oleh perusahaan untuk menilai setiap lembar saham yang dikeluarkan.<sup>33</sup> Harga pasar adalah harga saham terkini di Bursa Efek, dapat berupa harga jual maupun harga beli pada saat itu.<sup>34</sup>

Harga saham terbentuk dari adanya interaksi permintaan dan penawaran. Meningkatnya permintaan saham dari investor akan mendorong kenaikan harga, begitupun sebaliknya turunnya permintaan

<sup>32</sup> Ibnu Khajar, “Analisis *Stock Split* Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Indek LQ-45 Periode 2010-2016”, dalam *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 20., No. 3 (2016), h. 397.

<sup>33</sup> IDN Times, *Harga Nominal: Pengertian, Nilai Tukar dan Harga Saham*, artikel dari <https://www.idntimes.com/business/finance/rinda-faradilla/apa-itu-harga-nominal?page=all>. Diakses pada 25 Februari 2024.

<sup>34</sup> Pintu, *Apa Itu Harga Pasar? Pengertian, Jenis dan Contohnya*, artikel dari <https://pintu.co.id/blog/apa-itu-harga-pasar-adalah#pengertian-harga-pasar>. Diakses pada 25 Februari 2024.

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

saham maka akan mengakibatkan penurunan harga.<sup>35</sup> Apabila investor melakukan penjualan suatu saham dengan skala yang besar, maka harga saham akan mengalami penurunan yang menyebabkan harga saham mengalami perubahan setiap waktu.<sup>36</sup> Perubahan harga saham tersebut disebut juga dengan volatilitas harga saham yang dapat digunakan untuk mengukur risiko suatu saham.

Volatilitas ialah ukuran perubahan statistik harga suatu sekuritas selama periode waktu tertentu.<sup>37</sup> Saham yang mengalami volatilitas akan mengalami perubahan yang sulit untuk diprediksi. Banyak investor lebih memilih saham yang memiliki risiko kecil dan mudah diprediksi, dikarenakan semakin tinggi nilai volatilitas maka semakin besar ketidakpastian untuk mendapatkan return.<sup>38</sup> Oleh karena, para investor memerlukan informasi terkait fluktuasi harga saham untuk memutuskan berinvestasi di pasar modal. Hal ini sesuai dengan teori sinyal (*signaling theory*) yang menyatakan bagaimana seharusnya perusahaan memberikan sinyal informasi kepada pengguna laporan keuangan.<sup>39</sup>

<sup>35</sup> Hasna Rosyida, et.al., “Volatilitas Harga Saham: *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset”, dalam *Jurnal Akuntansi Syariah*, Vol. 4., No. 2., (2020), h. 196.

<sup>36</sup> *Ibid.*

<sup>37</sup> OCBC, *Apa Itu Volatilitas? Pengertian, Jenis, Penyebab & Pengaruhnya*, artikel dari <https://www.ocbc.id/id/article/2022/01/26/apa-itu-volatilitas>. Diakses pada 16 Mei 2024.

<sup>38</sup> Hasna Rosyida, *Loc.Cit.*, h. 197.

<sup>39</sup> *Ibid.*

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Berikut merupakan beberapa faktor yang dapat mengakibatkan terjadinya volatilitas, yaitu sebagai berikut:<sup>40</sup>

a. Faktor sektor dan jenis industri

Apabila pemerintah memberlakukan lebih banyak peraturan pada suatu industri, harga saham kemungkinan akan menurun. Dengan peraturan yang ketat, industri harus semakin patuh. Industri tersebut juga akan mengeluarkan uang lebih banyak untuk karyawan dikarenakan harus mematuhi peraturan.

b. Faktor ekonomi dan politik suatu negara

Faktor yang kedua yaitu faktor ekonomi dan politik suatu negara. Hal ini sebagian besar terkait dengan faktor pertama, ketika pemerintah mengeluarkan kebijakan, perjanjian perdagangan, hingga undang-undang, hal ini akan mempengaruhi perekonomian dan dapat mengakibatkan fluktuasi. Adapun pengaruh lain dari faktor ekonomi terhadap volatilitas, yaitu: angka belanja konsumen, perubahan kurs valuta asing, data update inflasi, perubahan suku bunga tahunan, dan lain sebagainya. Sedangkan pengaruh dari faktor politik, yaitu: isu HAM, lingkungan hidup, serta pelaksanaan pemilu.

<sup>40</sup> Investasiku, *Apa Itu Volatilitas, Penyebab, Jenis, & Pengaruhnya Pada Saham*, artikel dari <https://www.investasiku.id/eduvest/saham/volatilitas-adalah/>. Diakses pada 16 Mei 2024.



**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- c. Faktor kinerja perusahaan

Volatilitas juga dapat disebabkan oleh keadaan internal masing-masing perusahaan. Misalnya, jika suatu produk baru diluncurkan dan mempunyai hasil yang baik, maka penjualan perusahaan akan meningkat. Faktanya, informasi positif tentang suatu perusahaan juga dapat meningkatkan kepercayaan dan loyalitas investor. Namun jika beritanya negatif, hal sebaliknya akan terjadi dan harga saham akan turun.

- d. Adanya informasi kerjasama

Faktor volatilitas yang terakhir adalah informasi mengenai kolaborasi seperti akuisisi, merger, dan diversifikasi, contohnya seperti konversi Gojek dan Tokopedia menjadi GOTO. Hal ini dapat mempengaruhi pertumbuhan kekayaan perusahaan yang bersangkutan.

Adapun perhitungan volatilitas dapat dilakukan dengan menggunakan rumus berikut:<sup>41</sup>

$$PV = \sqrt{\frac{1}{n} \sum \ln \left( \frac{Ht}{Lt} \right)^2}$$

Keterangan:

$PV$  = Volatilitas harga saham

$Ht$  = Harga saham tertinggi pada periode t

<sup>41</sup> Hasna Rosyida, et.al., *Loc.Cit.*, h. 202.

## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$$L_t = \text{Harga saham terendah pada periode } t$$

$$n = \text{Jumlah Observasi}$$

## 7. Return Saham

*Return* saham secara umum merupakan manfaat atau hasil dari investasi yang dilakukan oleh para investor.<sup>42</sup> *Return* ini dapat berupa *return* realisasi ataupun *return* ekspektasi. *Return* realisasi (*actual return*) merupakan *return* yang sudah terjadi dan dianggap penting dikarenakan *return* ini digunakan sebagai pengukur kinerja dari suatu perusahaan, sedangkan *return* ekspektasi (*expected return*) merupakan *return* yang diharapkan akan didapatkan oleh investor di masa yang akan datang.<sup>43</sup>

Semakin besar *return* yang diharapkan maka semakin besar pula risiko yang harus ditanggung, dan sebaliknya semakin kecil *return* yang diharapkan maka semakin kecil juga risikonya.<sup>44</sup> Hubungan positif ini hanya berlaku untuk *return* ekspektasi (*expected return*) atau *return* yang belum terjadi dan hubungan ini tidak berlaku untuk *return* realisasi (*actual return*) atau *return* yang sudah terjadi.<sup>45</sup> Berikut merupakan rumus perhitungan *return* saham:<sup>46</sup>

<sup>42</sup> Yoga Dimas Pratama dan Hotman Tohir Pohan, "Analisis Pengaruh Likuiditas Saham, *Earning Per Share*, *Return* Saham dan *Price Earning Ratio* Terhadap Keputusan *Stock Split*", dalam *Jurnal Ekonomi Trisakti*, Vol. 3., No. 2., (2023), h. 294.

<sup>43</sup> Pita Rahmawati, et.al., "Analisis Perbedaan Harga Saham, *Return* Saham, dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* Pada Perusahaan *High Profile* dan *Low Profile* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", dalam *Jurnal Fokus Manajemen Bisnis*, Vol. 11., No. 1., (2021), h. 45.

<sup>44</sup> Ainun Mardhiyah, "Peran Analisis Return dan Risiko Dalam Investasi", dalam *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 2., No. 1., (2017), h. 2.

<sup>45</sup> *Ibid.*

<sup>46</sup> Ibnu Khajar, *Loc.Cit.*, h. 400.

## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$$R_{it} = \frac{P_t - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

Keterangan:

$R_{it}$  = Return saham i pada hari ke-t (hari ini)

$P_t$  = Harga saham pada hari ke-t

$P_{it-1}$  = Harga saham i pada hari ke t-1 (hari sebelumnya)

## B. Penelitian Terdahulu

Tabel II.1 Penelitian Terdahulu

No	Penulis, Tahun	Judul Penelitian	Variabel	Hasil	Persamaan dan Perbedaan
1	Charara Bhuntar P.D, Wahyu Indah Mursalini, dan Netty Indrawati, 2023	Pengaruh volume perdagangan saham, volatilitas harga saham dan kapitalisasi pasar terhadap <i>return</i> saham pada perusahaan perdagangan besar yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020.	Variabel X: - X <sub>1</sub> : Volume Perdagangan Saham - X <sub>2</sub> : Volatilitas Harga Saham - X <sub>3</sub> : Kapitalisasi Pasar  Variabel Y: Return Saham	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Volume perdagangan saham berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham.</li> <li>2. Volatilitas harga saham berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham.</li> <li>3. Kapitalisasi pasar berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham.</li> </ol>	Persamaan: - Variabel volatilitas harga saham, volume perdagangan saham dan <i>return</i> saham. - Lokasi yang digunakan dalam penelitian yaitu BEI.  Perbedaan: - Terdapat satu variabel yang menjadi perbedaan yaitu kapitalisasi pasar. - Perusahaan dan tahun penelitian. - Populasi dan sampel pada penelitian. - Teknik analisis data yang digunakan.

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Penulis, Tahun	Judul Penelitian	Variabel	Hasil	Persamaan dan Perbedaan
				<ul style="list-style-type: none"> <li>- Aplikasi olah data yang digunakan.</li> <li>- Hasil penelitian yang telah dilakukan menghasilkan bahwa volatilitas harga saham berpengaruh secara signifikan terhadap volume perdagangan saham, <i>return</i> saham tidak berpengaruh secara signifikan terhadap volume perdagangan saham, dan volatilitas harga saham dan <i>return</i> saham berpengaruh signifikan secara simultan terhadap volume perdagangan saham</li> </ul>
Auranisa Raiferiana, Lasmanah, dan Nadia, 2024	Pengaruh volume perdagangan, volatilitas harga saham dan kapitalisasi pasar terhadap	Variabel X: <ul style="list-style-type: none"> <li>- X<sub>1</sub>: Volume Perdagangan Saham</li> <li>- X<sub>2</sub>: Volatilitas Harga Saham</li> <li>- X<sub>3</sub>:</li> </ul>	1. Volume perdagangan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap <i>return</i> saham.	Persamaan: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Variabel volatilitas harga saham, volume perdagangan saham dan <i>return</i> saham.</li> <li>- Lokasi yang digunakan</li> </ul>

Penulis, Tahun	Judul Penelitian	Variabel	Hasil	Persamaan dan Perbedaan
	<i>return</i> saham (studi pada saham index JII di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023).	Kapitalisasi Pasar  Variabel Y: <i>Return</i> Saham	2. Volatilitas harga saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham.  3. Kapitalisasi pasar berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap <i>return</i> saham.	dalam penelitian yaitu BEI. - Teknik analisis data yang digunakan.  Perbedaan: - Terdapat satu variabel yang menjadi perbedaan yaitu kapitalisasi pasar. - Sektor saham yang diteliti. - Populasi dan sampel yang digunakan. - Hasil penelitian yang telah dilakukan menghasilkan bahwa volatilitas harga saham berpengaruh secara signifikan terhadap volume perdagangan saham, <i>return</i> saham tidak berpengaruh secara signifikan terhadap volume perdagangan saham, dan volatilitas harga saham dan <i>return</i> saham berpengaruh

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Penulis, Tahun	Judul Penelitian	Variabel	Hasil	Persamaan dan Perbedaan
I Nyoman Triyo Rizky Harimbawa dan Ni Luh Gede Erni Suindawati, 2022	Pengaruh volume perdagangan saham, order imbalance, frekuensi perdagangan, dan volatilitas laba terhadap volatilitas harga saham.	Variabel X: - X <sub>1</sub> : Volume Perdagangan Saham - X <sub>2</sub> : Order Imbalance - X <sub>3</sub> : Frekuensi Perdagangan - X <sub>4</sub> : Volatilitas Laba  Variabel Y: Volatilitas Harga Saham	1. Volume perdagangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham. 2. Order imbalance berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham. 3. Frekuensi perdagangan tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham.	signifikan secara simultan terhadap volume perdagangan saham.  Persamaan: - Variabel volume perdagangan saham dan volatilitas harga saham. - Lokasi yang digunakan dalam penelitian yaitu BEI.  Perbedaan: - Terdapat beberapa variabel yang menjadi pembeda yaitu order imbalance, frekuensi perdagangan, dan volatilitas laba. - Perusahaan dan tahun yang diteliti. - Populasi dan sampel yang digunakan. - Teknik analisis data yang digunakan. - Aplikasi olah data yang digunakan. - Hasil penelitian yang telah dilakukan menghasilkan

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Penulis, Tahun	Judul Penelitian	Variabel	Hasil	Persamaan dan Perbedaan
				<p>bahwa volatilitas harga saham berpengaruh secara signifikan terhadap volume perdagangan saham, <i>return</i> saham tidak berpengaruh secara signifikan terhadap volume perdagangan saham, dan volatilitas harga saham dan <i>return</i> saham berpengaruh signifikan secara simultan terhadap volume perdagangan saham.</p>

Sumber: data sekunder yang diolah tahun 2024

### C. Kerangka Pemikiran

Kerangka berfikir yaitu model konseptual mengenai bagaimana sebuah teori memiliki hubungan dengan faktor-faktor yang telah diidentifikasi sebagai suatu masalah yang penting.<sup>47</sup> Dalam kerangka berfikir akan menjelaskan secara teoritis hubungan antara variabel-variabel penelitian yaitu berupa variabel independen dengan variabel dependen. Dasar pemikiran yang melandasi penelitian ini adalah mengkaji tentang pengaruh volatilitas harga saham dan *return* saham terhadap volume perdagangan saham pada sektor

<sup>47</sup> Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, (Bandung: Alfabeta, 2019), Cet. Ke-1, h. 95.

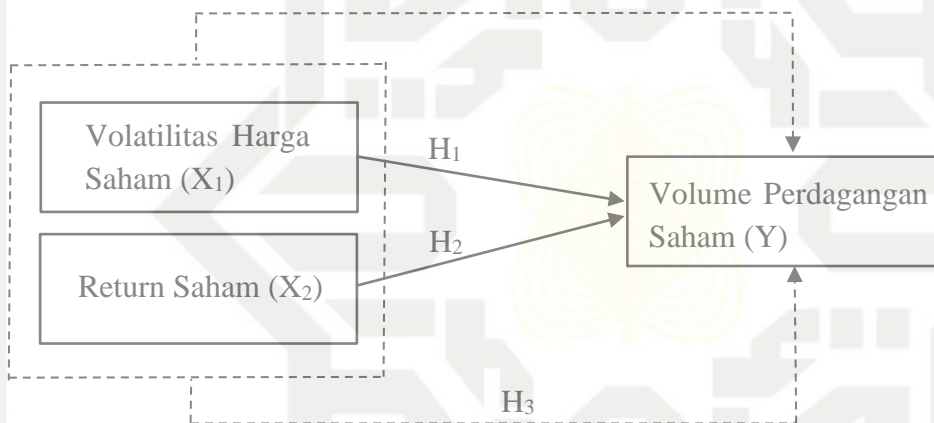
## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

properti dan real estate yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2019-2023.

Dalam gambar kerangka pemikiran penulis mencoba menggambarkan uraian bagaimana hasil dari pengaruh volatilitas harga saham ( $X_1$ ) dan *return* saham ( $X_2$ ) apakah memiliki pengaruh terhadap volume perdagangan saham (Y).

Gambar II.1 Model Kerangka Pemikiran



Keterangan:

\_\_\_\_\_ = Parsial

----- = Simultan

### 1. Hubungan Volatilitas Harga Saham Terhadap Volume Perdagangan Saham

Volatilitas harga saham merupakan pergerakan naik turunnya harga saham di Bursa Efek Indonesia.<sup>48</sup> Volatilitas harga saham juga dapat

<sup>48</sup> Komang Ria Selpiana dan Ida Bagus Badjra, "Pengaruh Kebijakan Dividen, Nilai Tukar, Leverage dan *Firm Size* Terhadap Volatilitas Harga Saham", dalam *E-Jurnal Manajemen Usud*, Vol. 7., No. 3., (2018), h. 1696.



**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

diartikan sebagai fluktuasi harga saham dari waktu ke waktu. Semakin tinggi validitas harga saham, semakin besar kemungkinan terjadinya perubahan harga yang signifikan dalam periode waktu tertentu.

Volume perdagangan saham mengacu pada jumlah saham yang diperdagangkan dalam suatu periode waktu tertentu. Volume perdagangan saham yang tinggi menunjukkan minat yang tinggi dari para investor untuk membeli atau menjual saham tersebut. Ketika volatilitas harga saham tinggi, para investor cenderung melakukan transaksi jual beli saham secara aktif untuk memanfaatkan penurunan harga yang besar. Hal ini dapat meningkatkan volume perdagangan saham. Sebaliknya, apabila volatilitas harga saham rendah, para investor cenderung menahan untuk tidak melakukan jual beli secara aktif yang mengakibatkan menurunnya volume perdagangan saham.

Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa hubungan antara volatilitas harga saham terhadap volume perdagangan saham cenderung positif, di mana volatilitas yang tinggi biasanya diikuti dengan volume perdagangan yang tinggi, begitupun sebaliknya.

## 2. Hubungan *Return* Saham Terhadap Volume Perdagangan Saham

*Return* saham adalah hasil yang diperoleh investor dari investasi yang dilakukannya dalam bentuk saham. Reaksi suatu pasar dapat dilihat pada harga saham yang biasanya meningkat setelah diumumkan di pasar

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

saham. Peningkatan harga dalam pasar saham ini akan menghasilkan *return* bagi para investor.

Volume perdagangan saham merupakan indikator aktivitas perdagangan saham di pasar modal. Semakin tinggi volume perdagangan saham maka semakin banyak aktivitas perdagangan saham. Hubungan antara *return* saham dan volume perdagangan saham dapat bervariasi tergantung kondisi pasar dan faktor lainnya.

Secara umum, ketika volume perdagangan suatu saham meningkat secara signifikan, hal ini dapat menunjukkan minat investor yang kuat terhadap saham tersebut. Dalam beberapa kasus, seiring dengan meningkatnya volume perdagangan suatu saham, *return* saham tersebut juga dapat meingkat.

#### D. Pengembangan Hipotesis

Hipotesis merupakan teori atau dugaan sementara yang dijadikan pedoman oleh peneliti sebagai petunjuk sementara untuk memecahkan masalah.<sup>49</sup> Hipotesis dikatakan sementara dikarenakan jawaban yang diberikan tersebut baru didasarkan pada teori dan harus dibuktikan kebenarannya dengan menggunakan data maupun fakta atau informasi yang diperoleh dari hasil penelitian tersebut.

<sup>49</sup> Rahmadi, *Pengantar Metodologi Penelitian*, Cet. Ke-1, (Banjarmasin: Antasari Press, 2011), h. 53.

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

### 1. Pengaruh volatilitas harga saham terhadap volume perdagangan saham

Volatilitas harga saham dapat mempengaruhi volume perdagangan saham ketika harga saham mengalami fluktuasi yang besar, sehingga investor cenderung melakukan lebih banyak perdagangan untuk memanfaatkan peluang keuntungan atau mengurangi risiko kerugian.

Pengaruh positif volatilitas harga saham terhadap volume perdagangan saham yaitu volatilitas harga saham yang tinggi biasanya diikuti oleh peningkatan volume perdagangan saham. Investor yang aktif cenderung melakukan lebih banyak transaksi untuk mengambil keuntungan dari perubahan harga yang cepat.

Volatilitas harga saham juga dapat mencerminkan sentimen pasar yang tidak stabil. Ketika pasar sedang bergejolak, investor cenderung aktif membeli dan menjual, sehingga menyebabkan peningkatan volume perdagangan saham. Namun, di sisi lain volatilitas harga saham yang tinggi juga dapat menimbulkan ketidakpastian dan kekhawatiran di pasar modal yang dapat menyebabkan penurunan kepercayaan investor dan mengakibatkan penurunan volume perdagangan saham. Berdasarkan uraian tersebut, maka peneliti merumuskan hipotesis sebagai berikut:

$H_{01}$ : Tidak terdapat pengaruh yang signifikan secara parsial antara volatilitas harga saham terhadap volume perdagangan saham pada sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks

## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2019-2023.

Ha<sub>1</sub>: Terdapat pengaruh yang signifikan secara parsial antara volatilitas harga saham terhadap volume perdagangan saham pada sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2019-2023.

2. Pengaruh *return* saham terhadap volume perdagangan saham

*Return* saham mengacu pada persentase perubahan harga saham dari waktu ke waktu, sedangkan volume perdagangan saham adalah jumlah saham yang diperdagangkan dalam suatu periode tertentu. *Return* saham yang tinggi cenderung meningkatkan minat investor dalam saham tersebut. Hal ini dapat menyebabkan peningkatan volume perdagangan saham karena investor lebih aktif dalam membeli dan menjual saham tersebut. Berdasarkan hal tersebut, maka peneliti merumuskan hipotesis sebagai berikut:

Ho<sub>2</sub>: Tidak terdapat pengaruh yang signifikan secara parsial antara *return* saham terhadap volume perdagangan saham pada sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2019-2023.

Ha<sub>2</sub>: Terdapat pengaruh yang signifikan secara parsial antara *return* saham terhadap volume perdagangan saham pada sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2019-2023.

## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Pengaruh volatilitas harga saham dan *return* saham terhadap volume perdagangan saham

Volatilitas harga saham ialah deviasi standar keuntungan tahunan yang ditunjukkan dari naik turunnya harga saham.<sup>50</sup> Sedangkan *return* saham ialah keuntungan yang diperoleh oleh seorang investor dari investasi yang dilakukannya. Saham yang volatil cenderung memiliki return yang tinggi atau negatif, sementara saham dengan return yang stabil cenderung memiliki volatilitas yang lebih rendah. Saham yang volatil dengan return yang tinggi dapat menarik perhatian para investor yang mencari peluang keuntungan dengan cepat, yang dapat meningkatkan volume perdagangan saham.

Ho<sub>3</sub>: Tidak terdapat pengaruh yang signifikan secara simultan antara volatilitas harga saham dan *return* saham terhadap volume perdagangan saham pada sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2019-2023.

Ha<sub>3</sub>: Terdapat pengaruh yang signifikan secara simultan antara volatilitas harga saham dan *return* saham terhadap volume perdagangan saham pada sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2019-2023.

<sup>50</sup> Investbro, *Volatilitas Saham: Pengertian, Teori, Rumus*, artikel dari <https://investbro.id/volatilitas-saham/>. Diakses pada 16 Mei 2024.

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB III

### METODE PENELITIAN

#### A. Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini yaitu menggunakan metode penelitian kuantitatif. Penelitian kuantitatif yaitu metode penelitian yang menggunakan data yang diperoleh dalam bentuk angka-angka yang dapat dihitung.

#### B. Lokasi Penelitian

Dalam memperoleh data dan informasi yang dibutuhkan dalam penyusunan penelitian ini, penulis melakukan penelitian di Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui situs [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan [finance.yahoo.com](http://finance.yahoo.com) pada sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) di Bursa Efek Indonesia (BEI).

#### C. Subjek dan Objek Penelitian

Objek dari penelitian ini adalah volatilitas harga saham dan *return* saham yang diambil dari data harga saham di Bursa Efek Indonesia (BEI). Subjek penelitian ini adalah sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2019-2023.

#### D. Sumber Data

Sumber data dalam penelitian terbagi menjadi dua, yaitu sumber data primer dan sumber data sekunder. Dengan demikian, berdasarkan SK Menteri P&K No.0259/U/1977, data merupakan sebagai segala fakta dan angka yang

## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dapat dijadikan bahan untuk menyusun suatu informasi, sedangkan informasi adalah hasil pengolahan data yang dipakai untuk suatu keperluan.<sup>51</sup> Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. data sekunder merupakan sekumpulan informasi yang berasal dari sumber yang telah ada sebelumnya seperti dokumen-dokumen penting, situs web, buku, dan lain sebagainya yang telah diolah lebih lanjut.

Data sekunder dalam penelitian ini diambil dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Sumber data yang digunakan berupa volume perdagangan saham dan harga saham perusahaan sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang diperoleh dari website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan [finance.yahoo.com](http://finance.yahoo.com).

### E. Populasi dan Sampel

Populasi adalah keseluruhan subjek penelitian atau satuan yang ingin diteliti atau digali informasinya.<sup>52</sup> Sedangkan sampel ialah bagian dari jumlah yang dimiliki oleh populasi. Pengambilan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling* atau yang disebut juga dengan teknik sampel bertujuan. Teknik *purposive sampling* yaitu teknik penentuan sampel dengan cara menentukan kriteria khusus atau pertimbangan karakteristik tertentu terhadap sampel yang akan diteliti.<sup>53</sup>

<sup>51</sup> Rahmadi, *Loc.Cit.*, h. 70.

<sup>52</sup> *Ibid.*, h. 62.

<sup>53</sup> *Ibid.*, h. 65.

## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini yaitu pada perusahaan sektor properti dan real estate yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2019-2023. Dimana jumlah populasi terdiri dari 92 perusahaan sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023. Adapun sampel yang digunakan dalam penelitian ini diambil dengan menetapkan kriteria-kriteria sebagai berikut:

1. Perusahaan yang memiliki data harga saham lengkap dan volume perdagangan saham lengkap selama periode 2019-2023.
2. Perusahaan yang konsisten dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada periode 2019-2023.

Dari kriteria-kriteria yang telah disebutkan oleh penulis, perusahaan sektor properti dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang termasuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang akan dijadikan sampel pada penelitian ini yaitu:

Tabel III.1 Daftar Sampel

No.	Kode Saham	Nama Perusahaan
1.	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.
2.	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.
3.	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.
4.	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.
5.	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate
6.	BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk.
7.	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.
8.	BKSL	Sentul City Tbk.
9.	CITY	Natura City Developments Tbk.



## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No.	Kode Saham	Nama Perusahaan
10.	CSIS	Cahayasakti Investindo Sukses
11.	CTRA	Ciputra Development Tbk.
12.	DILD	Intiland Development Tbk.
13.	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.
14.	DUTI	Duta Pertiwi Tbk
15.	EMDE	Megapolitan Developments Tbk.
16.	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk
17.	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk.
18.	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.
19.	JRPT	Jaya Real Property Tbk.
20.	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.
21.	LAND	Trimitra Propertindo Tbk.
22.	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.
23.	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.
24.	MTLA	Metropolitan Land Tbk.
25.	MTSM	Metro Realty Tbk.
26.	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk.
27.	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk.
28.	PWON	Pakuwon Jati Tbk.
29.	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.
30.	RISE	Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk.

Sumber: data sekunder yang diolah tahun 2024

## F. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data merupakan metode atau cara yang digunakan untuk mengumpulkan data. Metode pengumpulan data ini memiliki peranan terhadap kelancaran dan keberhasilan dalam suatu penelitian. Dalam penelitian ini, metode pengumpulan data yang digunakan yaitu teknik dokumentasi.

Teknik ini merupakan teknik pengumpulan data yang tidak ditujukan langsung kepada subjek penelitian. Teknik dokumenter atau disebut juga

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dengan teknik dokumentasi ialah teknik pengumpulan data penelitian melalui beberapa dokumen atau informasi yang didokumentasikan yang biasanya dapat berupa dokumen tertulis ataupun dokumen terekam.<sup>54</sup>

Dalam penelitian ini penulis menggunakan dokumen tertulis yang berupa buku-buku, jurnal-jurnal, serta harga saham pada perusahaan sektor properti dan real estate yang termasuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) di Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui situs web [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan [finance.yahoo.com](http://finance.yahoo.com). Pengumpulan data menggunakan teknik dokumentasi ini dimaksudkan untuk memperoleh data volatilitas harga saham dan *return* saham pada sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2019-2023.

**G. Teknik Analisis Data**

Analisis data adalah proses pengolahan data di mana proses ini dilakukan dengan tujuan untuk mengatur atau mengorganisasikan data ke dalam suatu kategori yang kemudian dilanjutkan dengan penafsiran data. Yang dimaksud dalam penafsiran data (*interpretasi*) di sini ialah memberi arti yang signifikan terhadap analisis, juga mencari hubungan antara variable-variabel yang telah ditentukan dalam penelitian tersebut. Penelitian ini menggunakan *software Eviews 12* untuk membantu dalam pengolahan data sekunder yang telah didapat.

---

<sup>54</sup> *Ibid.*, h. 85.

## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Teknik analisis data yang digunakan untuk menguji apakah terdapat pengaruh volatilitas harga saham dan *return* saham terhadap volume perdagangan saham pada sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2019-2023 pada penelitian ini, yaitu:

### 1. Analisis Deskriptif

Statistik deskriptif adalah metode yang memiliki hubungan dengan pengolahan data untuk mendapatkan informasi yang dapat dilihat dari nilai rata-rata (*mean*), nilai tengah (*median*), standar deviasi, varian, *minimum* dan *maximum*, *sum*, *range*, kurtosis, dan skewness.<sup>55</sup> Statistik deskriptif yang dilakukan pada penelitian ini digunakan untuk mengetahui dan menggambarkan hasil statistik deskriptif dari variabel volume perdagangan saham yang diukur menggunakan Trading Volume Activity (TVA).

### 2. Uji Regresi Data Panel

Regresi data panel merupakan gabungan antara data *time series* dan *cross section*. Data panel ini merupakan data yang berasal dari beberapa individu yang sama dan diamati dalam kurun waktu yang berbeda.<sup>56</sup> Berikut ialah persamaan dasar regresi data panel secara umum:

$$Y = a + \beta_1 \cdot X_1 + \beta_2 \cdot X_2$$

<sup>55</sup> Imam Ghozali, *Analisis Multivariate Lanjutan Dengan Program SPSS*, (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2009), h. 19.

<sup>56</sup> Statistikian, *Penjelasan Metode Analisis Regresi Data Panel*, artikel dari <https://www.statistikian.com/2014/11/regresi-data-panel.html>. Diakses pada 30 Mei 2024.

## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Keterangan:

$Y$  = Volume Perdagangan Saham

$a$  = Konstanta

$\beta_1, \beta_2, \beta_3$  = Koefisien Variabel Independen

$X_1$  = Volatilitas Harga Saham

$X_2$  = *Return* Saham

a. Model Estimasi Regresi Data Panel

Model estimasi regresi data panel dapat dikelompokkan menjadi tiga jenis, yaitu *Common Effect Model*, *Fixed Effect Model*, dan *Random Effect Model*.

1) *Common Effect Model*

*Common Effect Model* merupakan model data panel yang paling sederhana dikarenakan hanya mengkombinasikan data *time series* dan *cross action* sebagai satu kesatuan tanpa melihat adanya perbedaan waktu dan individu.<sup>57</sup> Pendekatan yang digunakan pada *Common Effect Model* ini yaitu metode *Ordinary Least Square* (OLS) atau yang disebut juga dengan teknik kuadrat terkecil untuk mengestimasi model data panel.

2) *Fixed Effect Model*

*Fixed Effect Model* mengasumsikan bahwa dalam berbagai kurun waktu, masing-masing individu memiliki karakteristik yang berbeda.<sup>58</sup> Model ini memperkirakan data panel dengan

<sup>57</sup> *Ibid.*

<sup>58</sup> Citra Savitri, et.al. *Statistik Multivariat Dalam Riset*, (Bandung: Widina Bhakti Persada Bandung, 2021), h. 96.

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menggunakan variabel *dummy* untuk menangkap adanya perbedaan intersep. Perbedaan tersebut dapat dilihat dari nilai intersep pada model estimasi yang berbeda untuk setiap individu atau perusahaan, namun intersepnya sama antar waktu. Pendekatan yang digunakan pada *Fixed Effect Model* adalah metode *Least Square Dummy Variable (LSDV)*.

### 3) *Random Effect Model*

*Random Effect Model* adalah teknik estimasi yang menambahkan variabel gangguan (*error terms*) yang kemungkinan dapat muncul pada hubungan antar waktu dan antar individu.<sup>59</sup> Perbedaan antar individu serta antar waktu diperlihatkan lewat *error*. Karena adanya hubungan antar variabel gangguan (*error terms*) maka metode *Ordinary Least Square (OLS)* tidak dapat digunakan, sehingga model yang digunakan pada *Random Effect Model* ialah metode *Generalized Least Square (GLS)*.

#### b. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel

Terdapat tiga pendekatan yang dapat digunakan untuk menentukan model regresi data panel, yaitu pendekatan *Common Effect Model*, *Fixed Effect Model*, serta *Random Effect Model*. Dari ketiga pendekatan tersebut, kemudian dipilih model mana yang paling sesuai dengan tujuan

<sup>59</sup> Nur Muhammad Yusuf Wakhiri, “*Analisis Pendekatan Pada Model Regresi Data Panel Berganda*”, (Skripsi: Universitas Pendidikan Indonesia, 2017), h. 28.

## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dari penelitian. Terdapat tiga uji yang digunakan untuk memilih model regresi data panel untuk suatu permasalahan yang ada, yaitu:<sup>60</sup>

1) Uji *Chow*

Uji *chow* merupakan pengujian yang dilakukan untuk menentukan model *common effect* atau *fixed effect* yang paling tepat digunakan dalam mengestimasi data panel. Hipotesis yang digunakan dalam uji *chow* adalah sebagai berikut:

Ho: *Common Effect Model*

Ha: *Fixed Effect Model*

Kriteria:

- a) Jika nilai Prob > 0,05 maka Ho diterima (metode yang digunakan adalah *Common Effect Model*)
- b) Jika nilai Prob < 0,05 maka Ha diterima (metode yang digunakan adalah *Fixed Effect Model*)

Apabila dari hasil pengujian tersebut maka ditentukan menggunakan model *Common Effect*, maka tidak perlu melakukan uji *hausman*. Namun, apabila dari hasil pengujian tersebut ditentukan menggunakan model *Fixed Effect*, maka perlu melakukan uji lanjutan yaitu uji *hausman* untuk menentukan penggunaan model *Fixed Effect* atau model *Random Effect*.

<sup>60</sup> Agus widarjono, *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*, Edisi Kedua, (Yogyakarta: Ekonisia FE Universitas Islam Indonesia, 2007), h. 258.

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2) Uji *Hausman*

Uji *hausman* adalah pengujian yang dilakukan untuk memilih apakah model *Fixed Effect* atau *Random Effect* yang paling tepat untuk digunakan. Hipotesis yang digunakan dalam uji ini adalah:

Ho: *Random Effect Model*

Ha: *Fixed Effect Model*

Kriteria:

- a) Jika nilai Prob > 0,05 maka Ho diterima (metode yang digunakan adalah *Random Effect Model*)
- b) Jika nilai Prob < 0,05 maka Ha diterima (metode yang digunakan adalah *Fixed Effect Model*)

3) Uji *Lagrange Multiplier*

Uji *lagrange multiplier* adalah metode yang digunakan untuk mengetahui apakah model *Random Effect* lebih baik dari pada model *Common Effect*. Hipotesis yang digunakan pada uji *lagrange multiplier* adalah:

Ho: *Random Effect Model*

Ha: *Common Effect Model*

Kriteria:

- a) Jika nilai prob > 0,05 maka Ho diterima (metode yang digunakan adalah *Random Effect Model*)

## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- b) Jika nilai prob  $< 0,05$  maka  $H_a$  diterima (metode yang digunakan adalah *Common Effect Model*)

### 3. Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik merupakan syarat statistik yang harus dipenuhi pada analisis regresi dengan metode *Ordinary Least Square* (OLS) yang dilakukan dengan tujuan untuk menghitung nilai pada variabel tertentu.<sup>61</sup> Model *Common Effect* dan *Fixed Effect* menggunakan pendekatan *Ordinary Least Square* (OLS) sedangkan model *Random Effect* menggunakan *Generalized Least Squares* (GLS). Pada pendekatan OLS tidak semua uji asumsi klasik dilakukan.

Uji asumsi klasik yang dapat dilakukan yaitu terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi. Pada model regresi data panel tidak semua uji asumsi klasik dapat dilakukan serta tidak dijadikan syarat *Best Linear Unbiase Estimator* (BLUE). Apabila model yang terpilih adalah *Common Effect Model* atau *Fixed Effect Model* maka uji asumsi klasik yang dilakukan adalah uji multikolenearitas dan uji heteroskedastisitas saja.<sup>62</sup> Namun, jika model yang terpilih ialah *Random Effect Model* maka uji asumsi klasik tidak perlu dilakukan.

Berikut merupakan uji asumsi klasik yang akan digunakan dalam penelitian ini:

<sup>61</sup> Vita Annisaa Ratnasari, “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi: Kasus Pada Perusahaan Pertambangan di Indonesia”, (Tesis: Universitas Islam Indonesia Yogyakarta, 2021), h. 75.

<sup>62</sup> *Ibid.*, h. 76.



## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## a. Uji Normalitas

Uji normalitas data dilakukan bertujuan untuk menguji apakah persebaran data pada penelitian yang dilakukan berdistribusi secara normal atau tidak. Analisis regresi yang baik ialah yang memiliki residu yang terdistribusi secara normal.<sup>63</sup> Apabila hasil dari suatu variabel ditemukan tidak berdistribusi secara normal, maka hasil dari uji statistik yang dilakukan akan menurun. Uji normalitas yang dapat digunakan yaitu uji *jarque-bera* dikarenakan pada penelitian ini menggunakan program Eviews untuk mengolah datanya. Pengambilan keputusan uji normalitas pada uji *jarque-bera* adalah sebagai berikut:

- 1)  $H_0$ : Jika  $\text{prob } Jarque-bera > 0,05$  maka  $H_0$  diterima (residual berdistribusi secara normal)
- 2)  $H_a$ : Jika  $\text{prob } Jarque-bera < 0,05$  maka  $H_0$  ditolak (residual tidak berdistribusi secara normal)

## b. Uji Multikolinearitas

Pengujian multikolinearitas menentukan apakah terdapat korelasi yang tinggi antara suatu variabel independen dengan variabel independen lainnya.<sup>64</sup> Jika hasil uji multikolinearitas menunjukkan bahwa suatu variabel independen berkorelasi dengan variabel independen lainnya, maka nilai uji statistik menjadi berkurang. Ini dikarenakan antar variabel independen tersebut tidak boleh terjadi korelasi yang tinggi.

<sup>63</sup> Mad Enginer, *Uji Asumsi Klasik Dalam Penelitian dan Jenis-Jenisnya*, artikel dari <https://madenginer.com/uji-asumsi-klasik/>. Diakses pada 27 Februari 2024.

<sup>64</sup> *Ibid.*

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Metode yang digunakan untuk uji statistik multikolinearitas ialah VIF (*Variance Inflation Factor*) dan korelasi berpasangan. Hasil dari uji VIF yang lebih besar dari 10 menunjukkan adanya korelasi yang tinggi antar variabel independen. Semakin tinggi hasil uji VIF dapat disimpulkan permasalahan multikolinearitas atau korelasi antar variabel independen dalam penelitian tersebut semakin serius. Penggunaan metode korelasi berpasangan lebih menguntungkan, karena dalam metode ini peneliti dapat mengetahui dengan detail variabel independen mana saja yang memiliki hubungan yang kuat. Pengambilan keputusan pada uji multikolinearitas adalah sebagai berikut:

- 1) Ho ditolak: jika nilai korelasi tiap variabel independen  $> 0,85$  maka  
Ho ditolak (terjadi masalah multikoleniaritas)
  - 2) Ho diterima: jika hubungan antar variabel independen  $< 0,85$  maka  
Ho diterima (tidak terjadi masalah multikolinearitas)
- c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas adalah uji yang digunakan karena meningkatnya variabel dependen yang mengakibatkan meningkatnya variabel independen sehingga terjadi heteroskedastisitas.<sup>65</sup> Uji heteroskedastisitas adalah nilai varian dari faktor pengganggu yang tidak sama untuk semua variabel. Untuk mendeteksi hasil uji heteroskedastisitas dalam suatu penelitian, dapat menggunakan uji white.

<sup>65</sup> Vita Annisaa Ratnasari, *Loc.Cit.*, h. 79.

## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pengujian ini dapat dilakukan dengan adanya *cross terms* maupun tanpa adanya *cross terms* Berikut hipotesis uji heteroskedastisitas:

- 1)  $H_0$ : Jika prob *chi square* hitung  $>$  *chi square* tabel, maka  $H_0$  diterima (tidak terjadi masalah heteroskedastisitas)
- 2)  $H_a$ : Jika prob *chi square* hitung  $<$  *chi square* tabel, maka  $H_0$  ditolak (terjadi masalah heteroskedastisitas)

## d. Uji Autokorelasi

Autokorelasi adalah korelasi yang terjadi antar observasi dalam satu variabel.<sup>66</sup> Untuk melakukan uji autokorelasi menggunakan Eviews dapat dilakukan dengan metode *lagrange multiplier*. Hipotesis dari uji autokorelasi dengan menggunakan metode *lagrange multiplier* adalah sebagai berikut:

- 1)  $H_0$ : Jika prob *chi square* hitung  $>$  *chi square* tabel, maka  $H_0$  diterima (tidak terjadi autokorelasi)
- 2)  $H_a$ : Jika prob *chi square* hitung  $<$  *chi square* tabel, maka  $H_0$  ditolak (terjadi autokorelasi)

## 4. Uji Hipotesis

Uji hipotesis digunakan untuk mengetahui tingkat signifikan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara parsial maupun simultan dan juga untuk mengambil keputusan yang didasarkan dari analisis data. Uji hipotesis yang digunakan penulis adalah sebagai berikut:

<sup>66</sup> N. Djalal Nachrowi dan Hardius Usman, *Pendekatan Populer dan Praktid Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*, (Jakarta: LPEE Universitas Indonesia, 2006), h. 183.

## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

a. Uji Parsial (Uji t)

Uji t merupakan pengujian yang dilakukan untuk menguji hipotesis penelitian mengenai pengaruh dari masing-masing variabel bebas secara parsial terhadap variabel terikat.<sup>67</sup> Dari pengujian tersebut dapat diketahui apakah variabel-variabel independen (volatilitas harga saham dan *return* saham) secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen (volume perdagangan saham). Kriteria dalam pengambilan keputusan pada penelitian ini yaitu:

- 1) Jika signifikansi  $> 0.05$ , maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak. Yang berarti variabel independen secara parsial tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.
- 2) Jika signifikansi  $< 0.05$ , maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Yang berarti variabel independen secara parsial berpengaruh terhadap variabel dependen.

b. Uji Simultan (Uji f)

Uji f dilakukan bertujuan untuk menguji apakah variabel independen berpengaruh secara simultan (bersama-sama) dengan variabel dependen atau untuk melihat pengaruh dari variabel-variabel bebas secara bersama-sama terhadap variabel terikat.<sup>68</sup> Dari kedua variabel independen dalam penelitian

<sup>67</sup> BINUS, *Memahami Uji T Dalam Regresi Linear*, artikel dari <https://accounting.binus.ac.id/2021/08/12/memahami-uji-t-dalam-regresi-linear/>. Diakses pada 27 Februari 2024.

<sup>68</sup> BINUS, *Memahami Uji F (Uji Simultan) Dalam Regresi Linear*, artikel dari <https://accounting.binus.ac.id/2021/08/12/memahami-uji-f-uji-simultan-dalam-regresi-linear/>. Diakses pada 27 Februari 2024.

## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ini yaitu volatilitas harga saham dan *return* saham apakah secara bersama-sama berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen yaitu volume perdagangan saham. Berikut adalah dasar pengambilan keputusan untuk menerima atau menolak  $H_0$  pada uji simultan (uji f):

- 1) Jika signifikansi  $> 0.05$ , maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak. Yang artinya variabel independen secara simultan tidak memiliki pengaruh terhadap variabel dependen.
- 2) Jika signifikansi  $< 0.05$ , maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Yang artinya variabel independen secara simultan memiliki pengaruh terhadap variabel dependen.

### 5. Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Pengujian koefisien determinasi ( $R^2$ ) dilakukan dengan tujuan untuk mengukur seberapa berpengaruh variabel independent secara bersama-sama (simultan) terhadap variabel dependen.<sup>69</sup> Koefisien determinasi dapat dilihat melalui nilai R-square ( $R^2$ ) yaitu berada di antara nol dan satu. Nilai  $R^2$  yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menguraikan variasi variabel dependen sangat terbatas. Sedangkan apabila nilai  $R^2$  yang mendekati satu memiliki arti bahwa variabel-variabel independen tersebut memberikan hampir semua informasi yang diperlukan untuk memprediksi variabel dependen.

<sup>69</sup> BINUS, *Memahami Koefisien Determinasi Dalam Regresi Linear*, artikel dari <https://accounting.binus.ac.id/2021/08/12/memahami-koefisien-determinasi-dalam-regresi-linear/>. Diakses pada 27 Februari 2024.

## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## H. Gambaran Umum Objek Penelitian

Salah satu sektor yang berkembang pesat pada saat ini pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yaitu sektor properti dan *real estate*. Hal ini terjadi dikarenakan kebutuhan akan perumahan dan lahan semakin meningkat akibat pertumbuhan penduduk, namun lahan yang tersedia terbatas. Secara garis besar, sektor properti dan *real estate* ini mengoperasikan, menjual, mengembangkan, serta menyewakan bangunan seperti rumah, apartemen, perkantoran, pertokoan, tanah, dan lain-lain.<sup>70</sup>

Populasi pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor properti dan *real estate* yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2019-2023 yaitu sebanyak 92 perusahaan. Dari keseluruhan populasi, dilakukan teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dengan menyeleksi perusahaan dengan kriteria yang telah ditetapkan. Dari hasil teknik *purposive sampling* tersebut diperoleh 30 perusahaan yang dijadikan sampel pada penelitian ini.

<sup>70</sup> Weri Mahendra dan Siti Ainunnisa Sahibuddin, "Determinan Nilai Perusahaan pada Sektor Perusahaan Properti dan Real Estate di Indeks Saham Syariah Indonesia", dalam *Jurnal Nominal Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen*, Vol. 11., No. 2., (2022), h. 221.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan dengan menggunakan analisis regresi data panel, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis secara parsial (uji T) dalam penelitian ini menunjukkan bahwa Volatilitas Harga Saham ( $X_1$ ) memiliki nilai *t-Statistic* sebesar 2,833 dengan nilai *Prob. (signifikansi)* sebesar 0,0053 lebih kecil dari 0,05 ( $0,0053 < 0,05$ ) maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Hal ini membuktikan bahwa Volatilitas Harga Saham ( $X_1$ ) berpengaruh secara signifikan terhadap Volume Perdagangan Saham (Y). Sedangkan uji parsial (uji T) pada *Return Saham* ( $X_2$ ) memiliki nilai *t-Statistic* sebesar 0,162 dengan nilai *Prob. (signifikansi)* sebesar 0,8709 lebih besar dari 0,05 ( $0,8709 > 0,05$ ) maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak. Hal ini membuktikan bahwa *Return Saham* ( $X_2$ ) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Volume Perdagangan Saham (Y).
2. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis secara simultan (uji F) dalam penelitian ini menunjukkan bahwa Volatilitas Harga Saham ( $X_1$ ) dan *Return Saham* ( $X_2$ ) memiliki nilai *f-statistic* sebesar 5,330 dengan nilai *Prob. (F-statistic)* sebesar 0,0058 lebih kecil dari 0,05 ( $0,0058 < 0,05$ ) maka bisa ditarik kesimpulan bahwa variabel independent yaitu Volatilitas Harga Saham ( $X_1$ ) dan *Return Saham* ( $X_2$ ) berpengaruh signifikan secara

simultan (bersamaan) terhadap variabel dependen yaitu Volume Perdagangan Saham (Y).

3. Dalam perspektif ekonomi syariah, segala hal yang berkaitan dengan kegiatan ekonomi itu diperbolehkan, selama tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah. Pada perdagangan saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) telah memenuhi prinsip-prinsip syariah yang melarang praktik riba, gharar, maisir, dan hal haram lainnya, serta telah melakukan prinsip transparansi dan akuntabilitas dengan baik.

#### B. Saran

1. Diharapkan kepada pihak manajemen perusahaan untuk mengkomunikasikan kebijakan perusahaan terkait *return* saham yaitu dividen dan capital gain secara transparan sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor. Manajemen perusahaan juga diharapkan mampu menyesuaikan kebijakan *return* saham dengan kondisi pasar dan kebutuhan perusahaan untuk menjagastabilitas volume perdagangan saham.
2. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya bagi peneliti untuk memperluas variabel penelitian serta objek penelitian yang tidak terbatas pada sektor properti dan *real estate* saja, melainkan juga dapat menjangkau sektor lainnya yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), sehingga mendapat gambaran dari hasil penelitian yang lebih luas mengenai Volume Perdagangan Saham.

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.





## DAFTAR PUSTAKA

### A. Buku

- Darmaji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat. 2001.
- Departemen Agama RI. *Al-Qur'an dan Terjemah*. Bandung: Sygma Exagrafika. 2017.
- Fahmi, Irham. *Manajemen Investasi Teori dan Soal Jawab*. Jakarta: Salemba Empat. 2012.
- Ghozali, Imam. *Analisis Multivariate Lanjutan Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. 2009.
- Kasmir. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Cet. Ke-18. Jakarta: Rajawali Pers. 2017.
- Nachrowi, N. Djalal dan Hardius Usman. *Pendekatan Populer dan Praktid Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: LPEE Universitas Indonesia. 2006.
- Rahmadi. *Pengantar Metodologi Penelitian*. Cet. Ke-1. Banjarmasin: Antasari Press. 2011.
- Sakti, Indra. *Analisis Regresi Data Panel Menggunakan Eviews*. Jakarta Barat: Universitas Esa Unggul. 2018.
- Savitri, Citra, et.al. *Statistik Multivariat Dalam Riset*. Bandung: Widina Bhakti Persada Bandung. 2021.
- Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta. 2019. Cet. Ke-1.
- Sutrisno. *Manajemen Keuangan: Pengantar Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia. 2007.
- Widarjono, Agus. *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis, Edisi Kedua*. Yogyakarta: Ekonisia FE Universitas Islam Indonesia. 2007.
- ### B. Jurnal
- Bhantar P.D, Charara, et.al., "Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Volatilitas Harga Saham dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perdagangan Besar Yang Terdafatr Pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2020". *Festival Riset Ilmiah Manajemen dan Akuntansi*. No. 6. 2023.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Baliantini, Anggraeni Dwi, et.al. “Analisis Harga Saham dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Bid Ask Spread Pada Saham Syariah Perusahaan *Properti dan Real Estate* yang Terdaftar di ISSI Periode 2014-2017”. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*. Vol. 6. No. 8. 2019.
- Dzakwan, Naufal. et.al. “Pengaruh ROA, NPM, EPS, dan PBV Terhadap Harga Saham Sektor Energi yang Terdaftar di BEI”. *Jurnal Ganec Swara*. Vol. 17. No. 1. 2023.
- Fadilah, Alfian, et.al., “Pengaruh Harga Saham, *Return Saham*, Volatilitas Harga Saham, Ukuran Perusahaan dan Volume Perdagangan Saham Terhadap *Bid-Ask Spread Saham*”. *Festival Riset Ilmiah Manajemen dan Akuntansi*. No. 6. 2023.
- Hartati, Neneng. “Investasi Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia dalam Perspektif Hukum Ekonomi Syariah”. *Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*. Vol. 05. No. 01. 2021.
- Indrayani, et.al. “Analisis Perbandingan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock split*”. *Berkala Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol. 5. No. 2. 2020.
- Khajar, Ibnu. “Analisis *Stock Split* Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Indeks LQ-45 Periode 2010-2016”. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol. 20. No. 3. 2016.
- Lakoni, Idham. “Pengaruh Pengumuman Laporan Keuangan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan *Go public* di Bursa Efek Indonesia”. *Creative Research Management Journal*. Vol. 1. No. 1. 2018.
- Mahendra, Weri dan Siti Ainunnisa Sahbibuddin. “Determinan Nilai Perusahaan pada Sektor Perusahaan Properti dan Real Estate di Indeks Saham Syariah Indonesia”. *Jurnal Nominal Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen*. Vol. 11. No. 2. 2022.
- Mardhiyah, Ainun. “Peranan Analisis Return dan Risiko Dalam Investasi”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 2. No. 1. 2017.
- Maulida, Dina dan Arya Samudra Mahardika. “Analisis Perbedaan Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan *Return Saham* Sebelum dan Sesudah *Stok Split*”. *Jurnal Akuntansi*. Vol. 16. No. 1. 2021.
- Nari, Mikha Gorbyanto dan Astuti Yuli Setyani. “Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 13. No. 1. 2017.

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hardiansyah, Elif. “Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris”. *Economica: Jurnal Ekonom Islam*. Vol. 8. No. 2. 2017.

Patama, Yoga Dimas dan Hotman Tohir Pohan. “Analisis Pengaruh Likuiditas Saham, *Earning Per Share*, *Return Saham* dan *Price Earning Ratio* Terhadap Keputusan *Stock Split*”. *Jurnal Ekonomi Trisakti*. Vol. 3. No. 2. 2023.

Rahmawati, Pita, et.al. “Analisis Perbedaan Harga Saham, *Return Saham*, dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* Pada Perusahaan *High Profile* dan *Low Profile* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Fokus Manajemen Bisnis*. Vol. 11. No. 1. 2021.

Raiferiana, Auranisa, et.al. “Pengaruh Volume Perdagangan, Volatilitas Harga Saham dan Kapitalisasi Parar Terhadap *Return Saham* (Studi Pada Saham Index JII di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)”. *Bandung Conference Series: Business and Management*. Vol. 4. No. 1. 2024.

Rosyida, Hasna, et.al. “Volatilitas Harga Saham: *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset”. *Jurnal Akuntansi Syariah*. Vol. 4. No. 2. 2020.

Selpiana, Komang Ria dan Ida Bagus Badjra. “Pengaruh Kebijakan Dividen, Nilai Tukar, *Leverage* dan *Firm Size* Terhadap Volatilitas Harga Saham”. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol. 7. No. 3. 2018.

Yuliani, Zakia. “Perbandingan Return and Risk Antara Saham-Saham Syariah dan Non Syariah yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia”. *Manajemen Bisnis*. Vol. 5. No. 1. 2015.

### C. Disertasi, Skripsi, Thesis

Ratnasari, Vita Annisaa. “*Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi: Kasus Pada Perusahaan Pertambangan di Indonesia*”. Tesis: Universitas Islam Indonesia Yogyakarta. 2021.

Wakhiri, Nur Muhammad Yusuf. “*Analisis Pendekatan Pada Model Regresi Data Panel Berganda*”. Skripsi: Universitas Pendidikan Indonesia. 2017.

### D. Peraturan Perundang-Undangan

Otoritas Jasa Keuangan. “Peraturan OJK No. 5/POJK.04/2021 Tentang Ahli Syariah Pasar Modal”. Pasal 15 dan 17.

Otoritas Jasa Keuangan. “Peraturan OJK No. 35/POJK.04/2017 Tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah”. Pasal 2.

#### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Horitas Jasa Keuangan. “Peraturan OJK No. 17/POJK.04/2015 Tentang Penerbitan dan Persyaratan Efek Syariah Berupa Saham Oleh Emiten Syariah atau Perusahaan Publik Syariah”. Pasal 1.

Undang-Undang Republik Indonesia. “Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal”. Pasal 1.

#### E. Website

BINUS. *Memahami Analisis Regresi Linear Berganda*. Artikel diakses pada 27 Februari 2024 dari <https://accounting.binus.ac.id/2021/08/12/memahami-analisis-regresi-linear-berganda/>.

BINUS. *Memahami Koefisien Determinasi Dalam Regresi Linear*. Artikel diakses pada 27 Februari 2024 dari <https://accounting.binus.ac.id/2021/08/12/memahami-koefisien-determinasi-dalam-regresi-linear/>.

BINUS. *Memahami Uji F (Uji Simultan) Dalam Regresi Linear*. Artikel diakses pada 27 Februari 2024 dari <https://accounting.binus.ac.id/2021/08/12/memahami-uji-f-uji-simultan-dalam-regresi-linear/>.

BINUS. *Memahami Uji T Dalam Regresi Linear*. Artikel diakses pada 27 Februari 2024 dari <https://accounting.binus.ac.id/2021/08/12/memahami-uji-t-dalam-regresi-linear/>.

Gumanti, Tatang Ary. *Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan*. Artikel diakses pada 3 Desember 2023 dari [https://www.researchgate.net/publication/265554191\\_Teori\\_Sinyal\\_Dalam\\_Manajemen\\_Keuangan](https://www.researchgate.net/publication/265554191_Teori_Sinyal_Dalam_Manajemen_Keuangan).

IDN Times. *Harga Nominal: Pengertian, Nilai Tukar dan Harga Saham*. Artikel diakses pada 25 Februari 2024 dari <https://www.idntimes.com/business/finance/rinda-faradilla/apa-itu-harga-nominal?page=all>.

IDX.co.id. *Fatwa dan Regulasi*. Artikel diakses pada 18 Februari 2024 dari <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/fatwa-regulasi>.

IDX.co.id. *Indeks Saham Syariah*. Artikel diakses pada 20 Mei 2024 dari <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>.

Investasiku. *Apa Itu Volatilitas, Penyebab, Jenis, & Pengaruhnya Pada Saham*. Artikel diakses pada 16 Mei 2024 dari <https://www.investasiku.id/eduvest/saham/volatilitas-adalah/>.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Investbro. *Volatilitas Saham: Pengertian, Teori, Rumus*. Artikel diakses pada 16 Mei 2024 dari <https://investbro.id/volatilitas-saham/>.

Mad Engineer. *Uji Asumsi Klasik Dalam Penelitian dan Jenis-Jenisnya*. Artikel diakses pada 27 Februari 2024 dari <https://madengineer.com/uji-asumsi-klasik/>.

OCBC. *Apa Itu Volatilitas? Pengertian, Jenis, Penyebab & Pengaruhnya*. Artikel diakses pada 16 Mei 2024 dari <https://www.ocbc.id/id/article/2022/01/26/apa-itu-volatilitas>.

Otoritas Jasa Keuangan. *Konsep Dasar Pasar Modal Syariah*. Artikel diakses pada 5 Januari 2024 dari <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/pages/pasar-modal-syariah.aspx>.

Pintu. *Apa Itu Harga Pasar? Pengertian, Jenis dan Contohnya*. Artikel diakses pada 25 Februari 2024 dari <https://pintu.co.id/blog/apa-itu-harga-pasar-adalah#pengertian-harga-pasar>.

Safitri, Kiki dan Erlangga Djumena. *Bos OJK: Jumlah Investor Pasar Modal Indonesia dalam 4 Tahun*. Artikel diakses pada 16 Januari 2024 dari <https://money.kompas.com/read/2024/01/02/123600826/bos-ojk--jumlah-investor-pasar-modal-indonesia-naik-5-kali-lipat-dalam-4-tahun>.

Statistikian. *Penjelasan Metode Analisis Regresi Data Panel*. Artikel diakses pada 30 Mei 2024 dari <https://www.statistikian.com/2014/11/regresi-data-panel.html>.

Syariah Pedia. *Ahli Syariah Pasar Modal (ASPM)*. Artikel diakses pada 13 Juli 2024 dari <https://www.syariahpedia.com/2016/12/ahli-syariah-pasar-modal-aspm.html>.



## LAMPIRAN

Lampiran 1: Volume Perdagangan Saham Perusahaan Saham Properti dan Real Estate Tahun 2019-2023

No.	Kode Saham	Volume Perdagangan Saham				
		2019	2020	2021	2022	2023
1.	APLN	945.823.008	1.309.512.575	812.616.975	705.654.017	441.826.775
2.	ASRI	182.996.400	2.367.276.450	1.414.553.325	437.167.192	324.382.517
3.	BAPA	18.660.342	34.326.700	412.921.500	1.087.026.533	104.296.008
4.	BCIP	80.676.042	71.844.317	993.772.925	336.344.225	93.751.383
5.	BEST	328.046.267	2.473.125.575	585.051.558	681.581.175	643.613.425
6.	BIKA	249.300	209.592	15.879.683	13.005.283	1.412.300
7.	BIPP	4.706.542	7.827.792	164.329.225	18.270.550	1.505.275
8.	BKSL	0	0	0	1.927.659.811	611.467.550
9.	CITY	13.488.041,67	887.725,00	9.718.025,00	6.635.333,33	78.396.208,33
10.	CSIS	336.840.025	27.959.200	790.439.567	229.702.800	31.266.917
11.	CTRA	631.436.600	813.795.250	639.848.900	510.639.492	472.536.042
12.	DILD	127.274.408	345.561.050	346.229.217	216.326.375	568.476.975
13.	DMAS	868.911.083	1.667.064.617	875.275.117	746.546.883	459.138.950
14.	DUTI	21.467	153.358	57.967	481.058	68.675
15.	EMDE	1.521.542	583.667	630.367	750.325	816.150
16.	FMII	867.200	3.533	2.102.100	267.617	10.612.220
17.	GMTD	1.167.000	36.750	1.833	750	3.917
18.	GPRA	9.917.792	83.148.233	201.127.067	284.276.383	226.163.883
19.	JRPT	116.289.542	76.977.983	49.867.642	42.614.392	28.034.267
20.	KIJA	160.842.442	329.178.833	320.368.550	69.963.283	935.387.033
21.	LAND	15.434.158	2.858.842	231.902.333	1.147.084.108	3.255.958
22.	LPKR	2.412.802.328	1.369.183.883	2.118.508.858	851.623.233	434.837.417
23.	MKPI	9.967	8.492	1.742	483.492	2.775.100
24.	MTLA	24.690.858	1.007.083	12.830.833	10.859.583	8.931.483
25.	MTSM	177.908	53.725	12.088.358	2.679.750	23.670.892
26.	MMRE	12.885	4.450	321.019	490.186	625.517
27.	PLIN	145.475	158.283	850	122.858	268.350
28.	PWON	733.207.142	2.193.588.433	1.168.012.517	814.823.225	611.467.167
29.	RBMS	154.339.242	15.595.608	1.073.357.083	908.609.742	7.215.575
30.	RISE	34.467.375	9.169.400	5.177.542	32.032.033	1.667.700

1. Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang. Diarangi mengutip sebagian atau seluruhnya atau melakukan tindakan yang sama tanpa izin tertulis dari penerbit, kecuali dalam hal ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 2: Volatilitas Harga Saham Perusahaan Saham Properti dan Real Estate Tahun 2019-2023

No.	Kode Saham	Volatilitas Harga Saham				
		2019	2020	2021	2022	2023
1.	APLN	66%	74%	28%	25%	25%
2.	ASRI	26%	82%	39%	24%	20%
3.	BAPA	12%	33%	20%	69%	26%
4.	BCIP	31%	39%	69%	32%	235
5.	BEST	59%	56%	31%	27%	36%
6.	BIKA	26%	34%	69%	38%	35%
7.	BIPP	45%	43%	18%	8%	2%
8.	BKSL	0%	0%	0%	22%	14%
9.	CITY	28%	119%	89%	24%	107%
10.	CSIS	209%	54%	60%	37%	18%
11.	CTRA	37%	93%	38%	27%	17%
12.	DILD	38%	45%	21%	24%	33%
13.	DMAS	41%	70%	30%	18%	8%
14.	DUTI	113%	38%	14%	26%	20%
15.	EMDE	9%	8%	19%	10%	20%
16.	FMII	39%	75%	145%	23%	160%
17.	GMTD	24%	25%	6%	9%	33%
18.	GPRA	14%	47%	38%	35%	24%
19.	JRPT	53%	39%	22%	11%	15%
20.	KIJA	22%	92%	42%	9%	31%
21.	LAND	63%	68%	58%	114%	109%
22.	LPKR	26%	94%	43%	27%	19%
23.	MKPI	47%	53%	7%	55%	39%
24.	MTLA	18%	44%	27%	36%	23%
25.	MTSM	57%	64%	93%	56%	78%
26.	OMRE	66%	81%	113%	103%	29%
27.	PLIN	42%	32%	0%	23%	40%
28.	PWON	24%	70%	29%	27%	19%
29.	RBMS	44%	31%	54%	30%	3%
30.	RISE	32%	29%	14%	56%	22%

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 3: Return Saham Perusahaan Saham Properti dan Real Estate Tahun 2019-2023

No.	Kode Saham	Return Saham				
		2019	2020	2021	2022	2023
1.	APLN	3%	3%	-3%	2%	-1%
2.	ASRI	-2%	3%	-3%	0%	0%
3.	BAPA	-3%	-3%	3%	5%	-3%
4.	BCIP	-2%	2%	4%	-2%	-1%
5.	BEST	2%	0%	-4%	2%	1%
6.	BIKA	-2%	0%	4%	-7%	-5%
7.	BIPP	-4%	1%	1%	-1%	0%
8.	BKSL	0%	0%	0%	-1%	0%
9.	CITY	-10%	3%	10%	-2%	-2%
10.	CSIS	1%	-1%	9%	-6%	-3%
11.	CTRA	1%	2%	0%	0%	2%
12.	DILD	-1%	-1%	-3%	1%	2%
13.	DMAS	6%	0%	-2%	-1%	0%
14.	DUTI	6%	-2%	-1%	2%	1%
15.	EMDE	-1%	-1%	-1%	-2%	0%
16.	FMII	-3%	5%	3%	-3%	21%
17.	GMTD	1%	1%	-1%	-1%	5%
18.	GPRA	-3%	1%	2%	2%	0%
19.	JRPT	-1%	1%	-1%	0%	3%
20.	KIJA	1%	0%	-1%	-1%	0%
21.	LAND	2%	-12%	-4%	1%	-6%
22.	LPKR	2%	2%	-3%	-4%	2%
23.	MKPI	-2%	6%	-1%	5%	-2%
24.	MTLA	2%	-2%	1%	-1%	1%
25.	MTSM	1%	1%	7%	-4%	7%
26.	OMRE	-3%	-7%	16%	8%	-4%
27.	PLIN	2%	-2%	0%	-1%	3%
28.	PWON	0%	1%	0%	0%	0%
29.	RBMS	-2%	-2%	6%	-4%	0%
30.	RISE	2%	-3%	-1%	11%	-1%

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 4: Data Eviews 12

1. Hasil Uji Deskriptif Volatilitas Harga Saham, Return Saham dan Volume Perdagangan Saham

Date: 06/09/24 Time: 10:30  
Sample: 2019 2023

	X1	X2	Y
Mean	0.416800	0.002933	3.32E+08
Median	0.320000	0.000000	33179367
Maximum	2.090000	0.210000	2.47E+09
Minimum	0.000000	-0.120000	0.000000
Std. Dev.	0.325754	0.039571	5.39E+08
Skewness	1.890254	1.359264	2.162708
Kurtosis	8.084384	9.237923	7.641486
Jarque-Bera Probability	250.8950 0.000000	289.3880 0.000000	251.5788 0.000000
Sum	62.52000	0.440000	4.99E+10
Sum Sq. Dev.	15.81126	0.233309	4.34E+19
Observations	150	150	150

2. Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests  
Equation: Untitled  
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	5.868220	(29,118)	0.0000
Cross-section Chi-square	133.934259	29	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:  
Dependent Variable: Y  
Method: Panel Least Squares  
Date: 06/09/24 Time: 10:46  
Sample: 2019 2023  
Periods included: 5  
Cross-sections included: 30  
Total panel (balanced) observations: 150

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.57E+08	74777340	3.435190	0.0008
X1	1.80E+08	1.48E+08	1.216337	0.2258
X2	1.65E+08	1.22E+09	0.135380	0.8925
R-squared	0.013060	Mean dependent var		3.32E+08
Adjusted R-squared	-0.000368	S.D. dependent var		5.39E+08
S.E. of regression	5.40E+08	Akaike info criterion		43.07009
Sum squared resid	4.28E+19	Schwarz criterion		43.13031
Log likelihood	-3227.257	Hannan-Quinn criter.		43.09456
F-statistic	0.972626	Durbin-Watson stat		1.038927
Prob(F-statistic)	0.380508			

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	3.575395	2	0.1673

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1	4471899...	374654767...	23451289...	0.1342
X2	66565568...	154548319...	43296737...	0.6724

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 06/09/24 Time: 10:52

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 30

Total panel (balanced) observations: 150

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.46E+08	65444144	2.229596	0.0277
X1	4.47E+08	1.41E+08	3.175300	0.0019
X2	66565569	9.72E+08	0.068494	0.9455

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.595879	Mean dependent var	3.32E+08
Adjusted R-squared	0.489712	S.D. dependent var	5.39E+08
S.E. of regression	3.85E+08	Akaike info criterion	42.56387
Sum squared resid	1.75E+19	Schwarz criterion	43.20613
Log likelihood	-3160.290	Hannan-Quinn criter.	42.82480
F-statistic	5.612640	Durbin-Watson stat	2.459715
Prob(F-statistic)	0.000000		

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### 4. Hasil Uji Lagrange Multiplier

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects  
 Null hypotheses: No effects  
 Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	65.95892 (0.0000)	0.099221 (0.7528)	66.05814 (0.0000)
Honda	8.121509 (0.0000)	-0.314993 (0.6236)	5.520040 (0.0000)
King-Wu	8.121509 (0.0000)	-0.314993 (0.6236)	2.532260 (0.0057)
Standardized Honda	8.404145 (0.0000)	0.013224 (0.4947)	1.836537 (0.0331)
Standardized King-Wu	8.404145 (0.0000)	0.013224 (0.4947)	-0.145569 (0.5579)
Gourieroux, et al.	--	--	65.95892 (0.0000)

#### 5. Hasil Uji Random Effect Model

Dependent Variable: Y  
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
 Date: 06/09/24 Time: 15:42  
 Sample: 2019 2023  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 30  
 Total panel (balanced) observations: 150  
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.76E+08	92677904	1.897848	0.0597
X1	3.75E+08	1.32E+08	2.833009	0.0053
X2	1.55E+08	9.49E+08	0.162802	0.8709

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		3.75E+08	0.4868
Idiosyncratic random		3.85E+08	0.5132

Weighted Statistics			
R-squared	0.067617	Mean dependent var	1.39E+08
Adjusted R-squared	0.054932	S.D. dependent var	3.98E+08
S.E. of regression	3.87E+08	Sum squared resid	2.21E+19
F-statistic	5.330266	Durbin-Watson stat	1.956948
Prob(F-statistic)	0.005824		

Unweighted Statistics			
R-squared	-0.000645	Mean dependent var	3.32E+08
Sum squared resid	4.34E+19	Durbin-Watson stat	0.995120



**PENGESAHAN PERBAIKAN SKRIPSI**

Skripsi dengan judul **“PENGARUH VOLATILITAS HARGA SAHAM DAN RETURN SAHAM TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PADA SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERGABUNG DALAM INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) TAHUN 2019-2023”**, yang ditulis oleh:

Nama : Sekar Ayu Nursya  
 Nim : 12020527021  
 Program Studi : Ekonomi Syariah

Telah diperbaiki sesuai dengan permintaan Tim Penguji Munaqasyah Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

**Pekanbaru, 16 Juli 2024**  
**TIM PENGUJI MUNAQASYAH**

Ketua  
**Dr. Nurnasrina, SE, M.Si**

Sekretaris  
**Nuryanti, S.E.I, M.E.Sy**

Penguji I  
**Dr. Muhammad Albahi, SE, M.Si. Ak**

Penguji II  
**Dr. Drs. H. Muh Said. HM, MA, MM**

Mengetahui  
 Wakil Dekan I Bagian Akademik  
 Dan Pengembangan Lembaga

**Dr. H. Akmal Abdul Munir, Lc., MA**  
 NIP.197110062002121003

© Hak Cipta dimiliki UIN Suska Riau  
 State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Skripsi yang diajukan untuk dipertimbangkan oleh Tim Penguji Munaqasyah harus memenuhi persyaratan sebagai berikut:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU  
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM

كلية الشريعة و القانون

FACULTY OF SHARIAH AND LAW

Jl. H.R. Soebrantas No.155 KM.15 Tuah Madani - Pekanbaru 28298 PO Box. 1004 Telp/Fax. 0761-562052  
Web. www.fasih.uin-suska.ac.id, Email: fasih@uin-suska.ac.id

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Pekanbaru, 03 Juni 2024

: Un.04/F.I/PP.00.9/5319/2024  
: Bina  
: (Satu) Proposal  
: **Mohon Izin Riset**

Kepada Yth.  
Pimpinan Bursa Efek Indonesia  
Provinsi Riau

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Disampaikan bahwa salah seorang mahasiswa Fakultas Syari'ah dan Hukum Universitas Sultan Syarif Kasim Riau :

Nama	: SEKAR AYU NURSYA
NIM	: 12020527021
Jurusan	: Ekonomi Syariah S1
Semester	: VIII (Delapan)
Lokasi	: Bursa Efek Indonesia

bermaksud akan mengadakan riset guna menyelesaikan Penulisan Skripsi yang berjudul :  
Pengaruh Volatilitas Harga Saham dan Return Saham Terhadap Volume Perdagangan Saham  
Pada Sektor Properti dan Real Estate Yang Tergabung Dalam Indeks Saham Syariah  
Indonesia (ISSI) Tahun 2019-2023

Pelaksanaan kegiatan riset ini berlangsung selama 3 (tiga) bulan terhitung mulai  
tanggal surat ini dibuat. Untuk itu kami mohon kiranya kepada Saudara berkenan  
memberikan izin guna terlaksananya riset dimaksud.

Demikian disampaikan, terima kasih.



a.n. Rektor  
Dekan

Dr. Zulfahri, M. Ag

NIP. 19741006 200501 1 005

tembusan :  
Rektor UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
2. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.  
3. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



**FORMULIR KETERANGAN**

Form-Riset-00282/BEIPSR/06-2024  
 10 Juni 2024  
 Kepada Yth. : Bapak Dr. Zulkifli, M.Ag  
 Dekan Fakultas Syariah dan Hukum  
 UIN Suska Riau

Alamat : Jl. H.R Soebrantas No 155 KM. 15 Tuahmadani, Panam Pekanbaru

Dengan ini kami menerangkan bahwa mahasiswa di bawah ini:

Nama : Sekar Ayu Nursya  
 NIM : 12020527021  
 Jurusan : Ekonomi Syariah

Telah menggunakan data yang tersedia di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk penyusunan Skripsi dengan judul **“Pengaruh Volatilitas Harga Saham dan Return Saham Terhadap Volume Perdagangan Saham Pada Sektor Properti dan Real Estate Yang Tergabung Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2019-2023”**

Selanjutnya mohon untuk mengirimkan 1 (satu) copy skripsi tersebut sebagai bukti bagi kami dan untuk melengkapi Referensi Penelitian di Pasar Modal Indonesia.

Hormat kami,

**Emon M. Laeman**  
 Kepala Kantor Perwakilan BEI Riau

Hak cipta milik UIN Suska Riau

Sate Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.  
 2. Diarangi mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU



### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS



**Sekar Ayu Nursya**, lahir di Lahat, 10 Oktober 2002, anak pertama dari tiga bersaudara dari pasangan Ayahanda Ahmad Taufik Hidayat dan Ibunda Iis Tari Yanti, dan memiliki dua saudara kandung yaitu Dzakki Muhammad Ridhwan dan Khalifah Ahmad Habibi. Pendidikan formal penulis dimulai pada tahun 2008 dengan Sekolah Dasar di SD N 47 Percontohan Lahat dan tamat pada tahun 2014, kemudian melanjutkan Pendidikan di SMP N 10 Lahat dan tamat pada tahun 2017, selanjutnya penulis melanjutkan sekolah di SMA Unggul N 4 Lahat dan tamat pada 2020. Selanjutnya melanjutkan pendidikan di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau dengan Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Syariah dan Hukum pada tahun 2020 dan tamat pada tahun 2024.

Selama dibangku perkuliahan penulis telah melaksanakan Praktek Kerja Lapangan (PKL) di PT. Bank Syariah Indonesia KCP Pekanbaru Sudirman Atas. Kemudian penulis melaksanakan Kuliah Kerja Nyata (KKN) di Desa Tabing Kecamatan Koto Kampar Hulu. Kemudian untuk menyelesaikan pendidikan di UIN SUSKA Riau penulis melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Volatilitas Harga Saham dan Return Saham Terhadap Volume Perdagangan Saham Pada Sektor Properti dan Real Estate Yang Tergabung Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2019-2023”** dan telah lulus setelah ujian Munaqasah pada Tanggal 10 Juli 2024 hingga mendapat gelar sebagai Sarjana Ekonomi (S.E).