

**SKRIPSI**

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS DALAM  
MENENTUKAN VOLATILITAS HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI  
PERIODE 2020-2024**

**The Impact of Liquidity and Profitability on Stock Price Volatility  
in Energy Sector Companies Listed on the Indonesia Stock  
Exchange ( 2020–2024)**



**NURHALIMAH  
C01 21 331**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SULAWESI BARAT  
MAJENE  
2026**

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS DALAM  
MENENTUKAN VOLATILITAS HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI  
PERIODE 2020 -2024**

**The Impact of Liquidity and Profitability on Stock Price Volatility  
in Energy Sector Companies Listed on the Indonesia Stock  
Exchange ( 2020–2024)**



**NURHALIMAH  
CO1 21 331**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SULAWESI BARAT  
MAJENE  
2026**

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS DALAM  
MENENTUKAN VOLATILITAS HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI  
PERIODE 2020 -2024**

**The Impact of Liquidity and Profitability on Stock Price Volatility  
in Energy Sector Companies Listed on the Indonesia Stock  
Exchange ( 2020–2024)**

**SKRIPSI**

Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana

PROGRAM STUDI  
MANAJEMEN

Nurhalimah  
C0121331

PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SULAWESI BARAT  
MAJENE  
2026

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS DALAM  
MENENTUKAN VOLATILITAS HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI  
PERIODE 2020-2024**



Nurhalimah  
C0121331

Skripsi Sarjana Lengkap Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Manajemen  
Universitas Sulawesi Barat

Telah Disetujui oleh

Pembimbing I

Sri Utami Permata, S.E., M.M.  
NIP 198703312019032018

Pembimbing II

Nur Fitriani, S.E., M.M.  
NIP 19970105 202203 2 021

Menyetujui,

Koordinator Program Studi Manajemen

Erwin, S.E., M.M.  
NIP 19890903 201903 1 013





**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS DALAM  
MENENTUKAN VOLATILITAS HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI  
PERIODE 2020-2024**

Dipersiapkan dan disusun Oleh :

**NURHALIMAH  
C0121331**

Telah diuji dan diterima Panitia ujian Pada  
tanggal 17 April 2026 dan dinyatakan Lulus

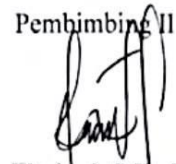
**TIM PENGUJI**

<b>Nama Penguji</b>	<b>Jabatan</b>	<b>Tanda Tangan</b>
1. Sri Utami Permata, S.E., M.M.	Ketua	1) 
2. Nur Fitriani, S.E., M.M.	Sekretaris	2) 
3. Dr. Wahyu Maulid Adha, S.E., M.M	Penguji I	3) 
4. Arlistria Muthmainnah, S.E., M.M	Penguji II	4) 
5. Nur Ariyandani, S.AB., M.M	Penguji III	5) 

Telah Disetujui Oleh :

  
Pembimbing I

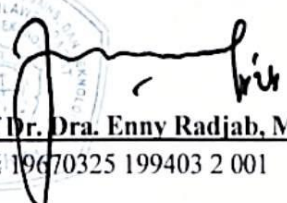
Sri Utami Permata, S.E., M.M.  
NIP: 19870331 201903 2 018

  
Pembimbing II

Nur Fitriani, S.E., M.M.  
NIP: 19970105 202203 2 021

Mengesahkan  
Dekan Fakultas Ekonomi



  
Prof. Dr. Enny Radjab, M.AB  
NIP: 19670325 199403 2 001

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nurhalimah

NIM : C0121331

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi yang berjudul :

Judul Skripsi : **"PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS  
DALAM MENENTUKAN VOLATILITAS HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI PERIODE 2020-2024"**

Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya susun merupakan hasil karya saya sendiri dan bukan merupakan hasil plagiasi, baik sebagian maupun seluruhnya, dari karya orang lain. Apabila dikemudian hari ternyata dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur unsur jiplakan, saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut dan diproses sesuai dengan perundang undangan yang berlaku (UU No 20 Tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70).

Yang membuat pernyataan

Majene 20 APRIL 2026



Nurhalimah

## ABSTRAK

**NURHALIMAH,** Pengaruh likuiditas dan profitabilitas dalam menentukan volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi periode 2020-2024 dibimbing oleh Sri Utami Permata dan Nur Fitriani

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas dan profitabilitas dalam menentukan volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini meliputi likuiditas yang diukur dengan Current Ratio (CR), profitabilitas yang diukur dengan Return on Equity (ROE), serta volatilitas harga saham yang dihitung menggunakan SPV. Metode yang digunakan adalah regresi data panel dengan tahapan pemilihan model melalui uji Chow, uji Hausman, dan uji Lagrange Multiplier, yang secara keseluruhan menunjukkan bahwa model paling tepat untuk digunakan adalah Common Effect Model (CEM).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham, sedangkan profitabilitas berpengaruh positif namun tidak signifikan. Secara simultan, kedua variabel independen berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham berdasarkan nilai F-statistic. Nilai koefisien determinasi ( $R^2$ ) sebesar 0,2326 mengindikasikan bahwa variabel likuiditas dan profitabilitas mampu menjelaskan 23,26% variasi volatilitas harga saham, sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian. Temuan ini menegaskan bahwa kondisi keuangan internal perusahaan, khususnya likuiditas, memiliki peran penting dalam menentukan tingkat volatilitas harga saham pada sektor energi.

**Kata Kunci:** Likuiditas, Profitabilitas, Volatilitas Harga Saham, Data Panel, Sektor Energi.

## ABSTRACT

**NURHALIMAH**, *The Effect of Liquidity and Profitability in Determining Stock Price Volatility in Energy Sector Companies for the 2020–2024 Period, supervised by Sri Utami Permata and Nur Fitriani*

*This study aims to analyze the influence of liquidity and profitability in determining stock price volatility among energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period. The variables used in this research consist of liquidity measured by the Current Ratio (CR), profitability measured by Return on Equity (ROE), and stock price volatility. The analytical method employed is panel data regression, preceded by model selection through the Chow test, Hausman test, and Lagrange Multiplier test, all of which indicate that the Common Effect Model (CEM) is the most appropriate model for this study. The results reveal that liquidity has a positive and significant effect on stock price volatility, while profitability shows a positive but insignificant effect. Simultaneously, both independent variables significantly influence stock price volatility, as indicated by the F-statistic. The coefficient of determination ( $R^2$ ) of 0.2326 indicates that liquidity and profitability jointly explain 23,26% of the variation in stock price volatility, while the remaining percentage is influenced by factors outside the model. These findings highlight that internal financial conditions, particularly liquidity, play an important role in determining the level of stock price volatility in the energy sector.*

**Keywords:** *Liquidity, Profitability, Stock Price Volatility, Panel Data, Energy Sect*

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Pasar modal memiliki peran penting sebagai tempat pihak yang membutuhkan dana dan pihak yang memiliki kelebihan dana. Keberadaan pasar modal turut mendukung pertumbuhan ekonomi suatu negara karena membantu terciptanya alokasi modal yang efisien (Nabella dkk., 2022). Salah satu bentuk investasi yang banyak diminati masyarakat saat ini adalah investasi di pasar modal. Banyak investor di Indonesia tertarik berinvestasi di pasar modal karena dianggap dapat memberikan keuntungan besar dalam waktu yang relatif singkat. Namun, agar tidak mengalami kerugian, investor perlu memahami dan mampu membaca pergerakan harga saham dengan baik (Elizabeth Sugiarto Dermawan, 2019). Hal ini menunjukkan bahwa pengetahuan investor terhadap dinamika pasar menjadi dasar penting dalam memahami pergerakan harga saham yang sering berfluktuasi dan dipengaruhi berbagai faktor.

Seiring meningkatnya aktivitas investasi, para investor dan pemegang saham semakin memperhatikan kinerja serta prospek suatu perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi. Pihak manajemen berupaya menunjukkan tata kelola yang baik untuk membangun kepercayaan investor terhadap kemampuan perusahaan memenuhi kewajibannya (Adiputra & Hermawan, 2020). Pasar modal sangat sensitif terhadap perubahan ekonomi global, kebijakan pemerintah, maupun kondisi domestik. Oleh karena itu, fluktuasi harga saham menjadi indikator penting bagi investor dalam menilai risiko dan potensi keuntungan investasi (Nurhayati dkk., 2023). Kondisi tersebut menegaskan pentingnya

memahami faktor-faktor yang berpengaruh terhadap pergerakan harga saham agar investor dapat mengambil keputusan dengan lebih tepat.

Fluktuasi harga saham sering disebut dengan istilah volatilitas, yaitu ukuran statistik yang menggambarkan seberapa besar perubahan harga suatu sekuritas pada periode tertentu. Semakin tinggi volatilitas, semakin besar pula risiko yang dihadapi investor karena harga saham bergerak secara tidak stabil (Ridho, 2024). Volatilitas mencerminkan tingkat ketidakpastian pasar yang dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor internal maupun eksternal perusahaan. Guncangan negatif sering kali menyebabkan volatilitas meningkat karena menimbulkan reaksi berlebihan dari investor (Ridha & Wibowo, 2020). Oleh karena itu, penting untuk mengidentifikasi faktor-faktor yang berpengaruh terhadap volatilitas harga saham guna menjaga kestabilan pasar dan mengurangi risiko investasi.

Salah satu faktor yang dapat memengaruhi volatilitas harga saham adalah likuiditas. Likuiditas menunjukkan seberapa mudah suatu saham diperjual belikan tanpa menimbulkan perubahan harga yang berarti. Likuiditas juga menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Taufiqurrahman & Sudaryati, 2024). Dengan demikian, likuiditas memiliki pengaruh penting terhadap volatilitas harga saham karena tingkat kelancaran perdagangan dan arus kas dapat menentukan kestabilan nilai pasar perusahaan, selain likuiditas profitabilitas juga menjadi faktor penting.

Profitabilitas juga menjadi faktor yang berpengaruh terhadap volatilitas harga saham. Profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan

menghasilkan laba dari sumber daya yang dimilikinya (Nadella dkk., 2022). Perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi biasanya dianggap stabil dan memiliki risiko yang lebih rendah, sehingga harga sahamnya cenderung lebih tenang. Sebaliknya, penurunan profitabilitas dapat memunculkan ketidakpastian dan meningkatkan reaksi investor terhadap perubahan harga saham (Fitriana & Exchange, 2024). Artinya, profitabilitas berpengaruh terhadap volatilitas harga saham karena besarnya laba dapat memengaruhi kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan.

Keterkaitan antara likuiditas, profitabilitas, dan volatilitas harga saham semakin menarik untuk dikaji pada sektor energi. Sektor ini memiliki peran vital dalam perekonomian karena menyediakan kebutuhan energi bagi masyarakat dan industri, seperti bahan bakar minyak, LPG, avtur, dan minyak pelumas (Rahmayanti dkk., 2021). Perusahaan energi menjadi perhatian utama investor dan pemerintah karena kontribusinya terhadap pembangunan ekonomi dan ketahanan energi nasional. Kinerja keuangan perusahaan energi sangat dipengaruhi oleh harga minyak dunia, kebijakan energi, serta kondisi ekonomi global (Kusuma, 2025). Dengan adanya dinamika tersebut, penting untuk meneliti pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap volatilitas harga saham pada sektor energi.

Secara teoritis, likuiditas yang tinggi diharapkan menurunkan volatilitas karena mencerminkan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek, sedangkan profitabilitas tinggi menunjukkan stabilitas perusahaan yang seharusnya mengurangi risiko. Namun dalam praktiknya, penelitian terdahulu

menunjukkan hasil yang beragam. Cahyawati & Miftah (2022) menemukan bahwa faktor keuangan berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham, Dewi dkk., (2025) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan namun likuiditas tidak, Hal ini menegaskan adanya kesenjangan antara teori keuangan dan bukti empiris.

Fenomena yang terjadi di Indonesia menunjukkan bahwa sektor energi mengalami fluktuasi yang signifikan selama periode 2020–2024. Pandemi COVID-19 pada tahun 2020 menurunkan permintaan energi nasional sehingga menekan profitabilitas dan likuiditas perusahaan energi, yang berdampak pada peningkatan volatilitas harga saham (BPS, 2021) dan menyebabkan penurunan permintaan energi global dan membuat harga minyak turun tajam, yang berdampak pada menurunnya profitabilitas serta meningkatnya volatilitas harga saham perusahaan energi. Selanjutnya, pada tahun 2022, kebijakan pemerintah terkait kenaikan harga bahan bakar minyak (BBM) meningkatkan ketidakpastian pasar yang memicu fluktuasi harga saham (Kementerian ESDM, 2022). Selain itu, transisi menuju energi baru terbarukan (EBT) memerlukan investasi besar, yang berpotensi menekan likuiditas perusahaan dan meningkatkan risiko pasar. Fenomena ini menunjukkan bahwa perubahan likuiditas dan profitabilitas memiliki keterkaitan yang signifikan dengan volatilitas harga saham pada sektor energi di Indonesia.

Kebijakan pemerintah dalam mendorong transisi energi baru terbarukan (EBT) di era Society 5.0 juga memberikan tantangan bagi sektor energi. Pengembangan energi hijau membutuhkan biaya besar dan memiliki risiko tinggi, sehingga sebagian perusahaan menghadapi penurunan likuiditas akibat berkurangnya minat investor terhadap energi fosil (Handayani, 2024; Permana, 2023). Kondisi tersebut menimbulkan ketidakpastian pasar dan meningkatkan volatilitas harga saham, baik pada perusahaan energi konvensional maupun energi terbarukan. Dengan demikian, analisis mengenai pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap volatilitas harga saham di sektor energi menjadi penting untuk memahami stabilitas pasar di tengah perubahan arah kebijakan energi nasional.

Sebagian besar penelitian terdahulu masih menggunakan harga saham sebagai variabel dependen dan lebih banyak meneliti sektor manufaktur atau indeks tertentu, sedangkan penelitian pada sektor energi dengan periode terbaru 2020–2024 masih sangat terbatas. Penelitian oleh Cahyawati & Miftah (2022), menekankan pengaruh keuangan terhadap volatilitas, namun fokus pada sektor selain energi dan periode sebelum pandemi. Hal ini menunjukkan adanya kesenjangan penelitian yang perlu diisi dengan penelitian yang mengkaji pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap volatilitas harga saham pada sektor energi Indonesia selama periode 2020–2024.

Berdasarkan uraian tersebut, sektor energi di Indonesia memiliki karakteristik yang kompleks dan rentan terhadap perubahan ekonomi global. Fluktuasi likuiditas dan profitabilitas perusahaan di sektor ini secara langsung

memengaruhi volatilitas harga saham, terutama pada periode 2020–2024 yang diwarnai pandemi, konflik, dan kebijakan transisi energi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap volatilitas harga saham pada sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam bagi investor, perusahaan, dan pembuat kebijakan dalam menilai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap kestabilan harga saham sektor energi di Indonesia.

### **1.2 Rumusan Masalah**

1. Apakah likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2024?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2024?
3. Apakah likuiditas dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap positif dan signifikan volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2024?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

1. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2024.

2. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2024.
3. Untuk mengidentifikasi pengaruh likuiditas dan profitabilitas secara simultan dalam menentukan volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2024.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

##### **1. Manfaat Teoritis**

Penelitian ini akan memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu manajemen keuangan, khususnya terkait dengan pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap volatilitas harga saham. Hasil penelitian dapat memperkaya kajian teori yang ada mengenai hubungan antara manajemen keuangan dan kinerja pasar saham.

Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan pemahaman lebih mendalam mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham pada sektor energi di Indonesia, serta bagaimana kondisi likuiditas dan profitabilitas perusahaan berperan dalam mengurangi atau meningkatkan volatilitas tersebut.

##### **2. Manfaat Praktis**

Penelitian ini memberikan wawasan bagi investor untuk mempertimbangkan faktor-faktor likuiditas dan profitabilitas dalam menilai risiko investasi, serta dalam memilih saham yang memiliki potensi stabilitas harga yang lebih tinggi di pasar modal, khususnya pada sektor energi. Hasil

penelitian ini dapat memberikan informasi yang berguna bagi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, khususnya di sektor energi , dalam merancang strategi manajemen keuangan yang efektif untuk meningkatkan likuiditas dan profitabilitas guna mengurangi volatilitas harga saham dan meningkatkan daya tarik investor. Selain itu, penelitian ini dapat memberikan masukan bagi otoritas pasar modal dan regulator (seperti OJK) dalam merancang kebijakan yang dapat menciptakan stabilitas pasar, serta mendukung pengelolaan likuiditas dan profitabilitas perusahaan agar pasar saham Indonesia lebih menarik dan aman bagi para investor.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis deskriptif serta regresi data panel menggunakan *Common Effect Model* (CEM), Hasil penelitian yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa likuiditas dan profitabilitas memiliki peran dalam memengaruhi volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi periode 2020–2024. Likuiditas yang diukur menggunakan *current ratio* terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat likuiditas perusahaan, maka volatilitas harga saham cenderung meningkat, yang mengindikasikan adanya respons aktif dari investor terhadap kondisi keuangan jangka pendek perusahaan.

Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Equity* (ROE) menunjukkan pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap volatilitas harga saham. Temuan ini mengindikasikan bahwa meskipun profitabilitas memberikan sinyal mengenai kinerja perusahaan, namun dalam konteks sektor energi, variabel ini belum menjadi faktor utama yang dipertimbangkan investor dalam merespons pergerakan harga saham. Kondisi ini tidak terlepas dari karakteristik sektor energi yang lebih sensitif terhadap faktor eksternal seperti fluktuasi harga komoditas, kebijakan pemerintah, serta kondisi ekonomi global.

Secara simultan, likuiditas dan profitabilitas terbukti berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa kombinasi kedua variabel tersebut mampu memberikan gambaran yang lebih

komprehensif mengenai kondisi keuangan perusahaan, sehingga lebih relevan dalam menjelaskan dinamika volatilitas harga saham dibandingkan jika dilihat secara parsial. Investor cenderung mempertimbangkan berbagai indikator keuangan secara bersama-sama dalam pengambilan keputusan investasi, yang kemudian tercermin dalam aktivitas perdagangan saham di pasar. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa volatilitas harga saham pada perusahaan sektor energi tidak hanya dipengaruhi oleh satu faktor, melainkan oleh kombinasi berbagai indikator keuangan serta kondisi pasar yang lebih luas. Oleh karena itu, pemahaman yang komprehensif terhadap kinerja keuangan perusahaan menjadi penting bagi investor dalam menilai risiko dan mengambil keputusan investasi secara lebih tepat.

## **5.2 Implikasi Penelitian**

### **1. Implikasi bagi perusahaan sektor energi**

Perusahaan perlu menjaga likuiditas agar tetap berada dalam kondisi sehat serta mampu memenuhi kewajiban jangka pendek. Selain itu, peningkatan profitabilitas menjadi kunci dalam menurunkan risiko volatilitas harga saham. Investor cenderung merespons positif kinerja keuangan yang stabil.

### **2. Implikasi bagi investor**

Investor dapat menggunakan indikator likuiditas dan profitabilitas sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi. Saham dengan likuiditas dan profitabilitas yang lebih baik memiliki risiko volatilitas yang lebih rendah.

### 3. Implikasi bagi akademisi

Penelitian ini memperkuat bukti empiris bahwa faktor internal perusahaan berperan dalam memengaruhi volatilitas harga saham, khususnya di sektor energi yang sangat dipengaruhi oleh dinamika harga global.

### 4. Implikasi bagi regulator pasar modal

Otoritas pasar modal dapat mempertimbangkan penguatan kebijakan transparansi informasi keuangan agar investor memperoleh data yang cukup dalam menilai stabilitas saham perusahaan energi.

## **5.3 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, antara lain:

1. Periode penelitian hanya mencakup tahun 2020–2024, sehingga belum menggambarkan kondisi jangka panjang.
2. Variabel yang digunakan hanya likuiditas dan profitabilitas, sedangkan volatilitas harga saham juga dipengaruhi oleh faktor eksternal seperti suku bunga, inflasi, nilai tukar, dan harga komoditas global.
3. Pengukuran volatilitas menggunakan spv tidak mempertimbangkan volatilitas intraday atau data frekuensi tinggi.
4. Sampel terbatas pada perusahaan sektor energi tertentu sehingga hasil tidak dapat digeneralisasi ke seluruh industri di BEI.

## **5.4 Saran**

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang telah diperoleh, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

### **1. Peneliti Selanjutnya**

Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain yang berpotensi memengaruhi volatilitas harga saham, seperti faktor makroekonomi, sentimen pasar, maupun variabel eksternal lainnya. Selain itu, penelitian berikutnya dapat memperluas objek penelitian ke sektor lain atau menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang agar hasil penelitian menjadi lebih komprehensif dan memiliki tingkat generalisasi yang lebih tinggi.

### **2. Investor**

Investor disarankan untuk tidak hanya berfokus pada satu indikator keuangan dalam mengambil keputusan investasi, tetapi juga mempertimbangkan secara simultan faktor likuiditas dan profitabilitas serta kondisi pasar secara keseluruhan. Selain itu, investor perlu memperhatikan faktor eksternal seperti kondisi ekonomi global, kebijakan pemerintah, dan fluktuasi harga komoditas yang dapat memengaruhi volatilitas harga saham, khususnya pada sektor energi.

### **3. Perusahaan**

Perusahaan, khususnya di sektor energi, disarankan untuk mengelola likuiditas secara optimal agar tidak terjadi kelebihan dana yang tidak produktif, serta meningkatkan efisiensi dalam penggunaan aset untuk

mendukung peningkatan profitabilitas. Pengelolaan kinerja keuangan yang baik diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor serta menjaga stabilitas harga saham di pasar.

#### **4. Regulator Dan Otoritas Pasar Modal**

Regulator dan otoritas pasar modal disarankan untuk terus meningkatkan transparansi informasi dan pengawasan terhadap aktivitas pasar guna menjaga stabilitas dan kepercayaan investor. Selain itu, diperlukan kebijakan yang mendukung penguatan kinerja keuangan perusahaan serta stabilitas sektor energi agar pasar modal Indonesia semakin kondusif dan menarik bagi investor.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adiputra, I. G., & Hermawan, A. (2020). The effect of corporate social responsibility, firm size, dividend policy and liquidity on firm value: Evidence from manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(6), 325–338.
- Akbar, R. R., & Machdar, N. M. (2025). *Kinerja Saham dalam Konteks Determinan Pasar Keuangan di Perusahaan Energi. 1.*
- Alfarisi, M. R. (2025). *Pengaruh Dividend Payout Ratio, Earning Volatility, Cash Holding, Dan Price Earning Ratio (Per) Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)* (Doctoral dissertation, Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau).
- Alfatih, A. (2017). Buku Pedoman Mudah Melaksanakan Penelitian Deskriptif Kualitatif. *Universitas Sriwijaya*.
- Amin, N. F., Garancang, S., dan Abunawas, K., 2023. Konsep Umum Populasi Dan Sampel Dalam Penelitian. *Jurnal Pilar*, 14(1).
- Amir Paisal, Alifia Rachma Suhandoko, Dinah Siti Rubai'ah Adawiyah, Pebi Pebrianti, & Ujang Suherman. (2023). Kinerja Portofolio Investasi Saham Dengan Standar Deviasi Untuk Mengukur Volatilitas Pasar Ekuitas Pada Pasar Modal Indonesia. *Maeswara : Jurnal Riset Ilmu Manajemen Dan Kewirausahaan*, 2(1), 268–279.
- Ambari, R., Indrawan, A., & Sudarma, A. (2020, H.79). Pengaruh total debt equity ratio (DER) dan total asset turnover (TATO) terhadap profitabilitas (ROE) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek. *Journal of Business, Management and Accounting*, 1(2), 73-82.
- Arifin, N. F., & Agustami, S. (2017). pengaruh likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, rasio pasar, dan ukuran perusahaan terhadap harga saham (Studi Pada Perusahaan Subsektor Perkebunan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 4(3), 1189–1210.
- Asrirawan, A., Permata, S. U., & Fauzan, M. I. (2022). Pendekatan Univariate Time Series Modelling untuk Prediksi Kuartalan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Pasca Vaksinasi covid-19. *Jambura Journal of Mathematics*, 4(1), 86–103.
- Atika Sasaki Dewi, M., Siska, E., Jl Kramat Raya No, A., Senen, K., Jakarta Pusat, K., & Khusus Ibukota Jakarta, D. (2024). Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Return Saham PT Indofood CBP

- Sukses Makmur Tbk Tahun 2016-2023. *Jurnal Bintang Manajemen (JUBIMA)*, 2(2), 223–235.
- Avishadewi, L., & Sulastiningsih, S. (2021). Analisis Pengaruh Return on Equity (Roe), Debt To Equity Ratio (Der), Price To Book Value (Pbv), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Return Saham. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 1(2), 301–321.
- Danil, A., & Yusra, I. (2019). *Pengaruh Kausal Antara Ukuran Perusahaan, Nilai Buku Dan Likuiditas Saham Di Bursa Efek Indonesia*. 1–11.
- Dewi, S., & Paramita, R. A. S. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Volume Perdagangan, Earning Volatility, Leverage, Dan Firm Size Terhadap Volatilitas Harga Saham Perusahaan Lq45. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7, 761–771.
- Dwipa, B. M., Wahyuni, I., & Subaida, I. (2023). Dampak Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Energy Yang Terdaftar Di Bei Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening. *JurnalMahasiswaEntrepreneurship(JME)*,2(6),1350.
- Elizabeth Sugiarto Dermawan, S. L. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *JurnalParadigmaAkuntansi*,1(2), 381.
- Ekonomi, F., Akuntansi, B., & Suliyanti, N. (2022). *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas pada Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia*. 01(02), 244–254.
- Fitriana, E., & Exchange, I. S. (2024). *Yang terdaftar pada bursa efek indonesia periode tahun 2018-2023 ( Studi Pada BPKAD Tanah Bumbu )*. 1–12.
- Handayani, K. (2024). Strategi Adaptif untuk Mempertahankan Tenaga Kerja di Era Society5.0: Menghadapi Tantangan Cobot. *Penelitian Multidisiplin Bangsa*, 1(3), 185–200.
- Hendra, D. (2019, H. 82). Pengaruh debt to equity ratio (DER), current ratio (CR), return on asset (ROA) dan return on equity (ROE) terhadap harga saham dan implikasinya terhadap return saham pada industri penerbangan (Studi kasus pada perusahaan maskapai Asia). *KREATIF: Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas Pamulang*, 7(1), 80.
- Humaira, F., Agung, S., & Kuraesin, E. (2020). Pengaruh Integritas Dan Pengembangan Karir Terhadap Kinerja Karyawan. *Manager : Jurnal Ilmu Manajemen*, 2(3), 329. <https://doi.org/10.32832/manager.v2i3.3706>
- Hugida, L., & Sofian, S. (2011). *Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi volatilitas harga saham (Studi pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 periode 2006–2009)* (Doctoral dissertation, Universitas

Diponegoro

- Irfan Syahroni, M. (2022). Prosedur Penelitian Kuantitatif. *EJurnal Al Musthafa*, 2(3), 43–56.
- Iv, B. A. B. (2019). *HASIL DAN PEMBAHASAN A . Data Penelitian Populasi yang digunakan pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia ( ISSI ) per Juni-November 2019 yaitu sebanyak 395 perusahaan . Perusahaan yang memenuhi krit.*
- Jaya, A., Kuswandi, S., Prastyandari, C. W., Baidlowi, I., Mardiana, Ardana, Y., Sunandes, A., Nurlina, Palnus, & Muchsidin, M. (2018). Manajemen Keuangan. In *Modul Kuliah* (Vol. 7, Issue 2).
- Khaeruddin, F. (2024). Analisis tingkat profitabilitas. *Mars journal*, 4(3).
- Kusuma, A. E. (2025). *Analisa Pengaruh Likuiditas , Rentabilitas terhadap Kinerja Keuangan ( ROA , ROE ) di Sektor Oil and Gas.*
- Linda Karlina Saria, dkk. (2017). *Jurnal Ekonomi dan Pembangunan Indonesia Pemodelan Volatilitas Return Saham : Studi Kasus Pasar Saham Asia Pemodelan Volatilitas Return Saham : Studi Kasus Pasar Saham Asia Modelling Volatility of Return Stock Index : Evidence from Asian Countries Pendahu. 18(1). <https://doi.org/10.21002/jepi.2018.03>*
- Martono, N. (2010). *Metode penelitian kuantitatif: Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder (sampel halaman gratis)*. RajaGrafindo Persada.
- Manullang, J., Sainan, H., Phillip, P., & Halim, W. (2019). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Solvabilitas, dan Likuiditas terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018. *Owner*, 3(2), 129.
- Mustifa, A. A., Mustifa, A. A., Muna, N., Muna, N., Hafidz, N., Darmawan, D., & Jufri, A. (2023). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Energi Berdasarkan Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas. *AKRUAL : Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(2), 1–15.
- Nabella, S. D., Munandar, A., & Tanjung, R. (2022). Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Tambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Measurement Jurnal Akuntansi*, 16(1), 97–102.
- Nadella, S. D., Munandar, A., & Tanjung, R. (2022). Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 16(1), 97–102.
- Natsir, K., Bangun, N., & Waani, A. M. (2023). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Likuiditas Pasar Saham. *Jurnal Ekonomi*, 28(2), 155–176.

- Nia Wati, & Ayu Puspitaningtyas. (2023). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Tingkat Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Volatilitas Harga Saham Sub Sektor Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana*, 11(2), 881–890.
- Natta, D. (2021). Kajian Annual Report Sebagai Bentuk Laporan Keuangan Dalam Perspektif Signalling Theory. *Academia.Edu*.
- Nurhayati, N., Pratiwi, S., & Djuanda, G. (2023). Reaksi Pasar Modal Pada Masa Pandemi Covid-19 Pada Industri Barang Konsumsi (Sub Sektor Farmasi, Sub Sektor Rokok, Dan Sub .... In *Penerbit Tahta Media*.
- Permana, S. H. (2023). Tantangan Investasi Energi Baru Dan Energi Terbarukan Menuju Indonesia Net Zero Emission. *info Singkat: Kajian Singkat Terhadap Isu Aktual Dan Strategis*, XV(11), 16–20.
- Permata, S. U., Halisa, N., & Hendra Halim. (2024). The Influence of The Level of Credit Risk and Liquidity Risk on Profitability in Banking Listed on The Bei for the 2018-2021 Period. *Journal of Scientific Research, Education, and Technology (JSRET)*, 3(2), 798–806.
- Pratikno, A. S., Prastiwi, A. A., & Rahmawati, S. (2020). Penyajian Data, Variasi Data, dan Jenis Data. *OSF Preprints*, 25(03), 1–4.
- Putu, N., Aryawati, A., Si, M., Harahap, T. K., Sos, S., & Si, M. (2022). *Manajemen Keuangan*.
- Rahmayanti, L., Rahmah, D. M., & Larashati, D. (2021). Analisis Pemanfaatan Sumber Daya Energi Minyak Dan Gas Bumi Di Indonesia. *Jurnal Sains Edukatika Indonesia (JSEI)*, 3(2), 9–16.
- Ridha, R., & Wibowo, A. (2020). Analisis Volatilitas Return Indeks Saham Sektor Barang Konsumsi Di Indonesia: Aplikasi Metode Treshold-Garch (Tgarch). *VARIANCE: Journal of Statistics and Its Applications*, 2(1), 35–43.
- Ridho, M. (2024). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia*. 3(2), 1–10.
- Ramadhani, A., Panggiarti, E. K., & Rokhaniyah, S. (2025). *Pengaruh Profitabilitas Saham, Ekspektasi Pertumbuhan, dan Volume Perdagangan Saham terhadap Volatilitas Harga Saham Berbasis Syariah*. 147–164.
- Romadhany, D., Kusumawardhani, R., & Rinofah, R. (2024). Pengaruh Volume Penjualan Saham, Profitabilitas, Solvabilitas, Earning Volatility dan Trading Volume terhadap Volatilitas Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 8(2), 1652–1660.
- Ruliana, & Rais, Z. (2022). Regresi Data Panel dan Aplikasinya dalam Kinerja

- Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan Idx Lq45 Bursa Efek Indonesia. *VARIANSI: Journal of Statistics and Its Application on Teaching and Research*, 4(2), 79–94.
- Sharma, M. (2019). A Comparative Study on Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE) of The Three Biggest Banks of India. *Journal of Development Research*, 12(4), 13.
- Subadriyah, Lu'luatuwwafiroh, & Aliyah, S. (2022). Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas Dan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Indonesian Accounting Literacy Journal*, 3(01), 798–809.
- Suherman, A., & Siska, E. (2021). Manajemen keuangan. In *Badan Penerbitan Lpkd Press*.
- Septian Dwi Permana Putra<sup>1\*</sup>, T. (2024). *The effect of profitability, leverage, stock trading volume on stock price volatility*. 7, 3315–3324.
- Syahrani, S., & Sisdianto, E. (2024). PT. Media Akademik Publisher analisis pengaruh likuiditas terhadap kinerja. *Jma*, 2(11), 1–14.
- Tampubolon, R. B. D., Zai, S. N. P., & Agustin, H. (2023). the Impact of Fuel Oil Increase on Stock Prices: anEvent Study Approach on the Idx80 Indonesia StockExchange 2022. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)* , 7(1), 979–988.
- Taufiqurrahman, M. A., & Sudaryati, E. (2024). Pengaruh Analisis Profitabilitas & Likuiditas Terhadap Harga Saham Sektor Energi 2017-2022. *Owner*, 8(2), 1200–1215.
- W, K. M. A., Inayati, T., & Fatimah, F. (2023). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Volatilitas Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening Sebelum dan Selama Covid-19. *Owner*, 7(3), 2234–2245.
- Wairisal, P. L. (2024). Implikasi Return On Equity (ROE) Dalam Membangun Kinerja Perusahaan yang Berkelanjutan. *Jurnal Ilmu Pendidikan, Ekonomi Dan Teknologi*, 1(4), 238–249.
- Yosevin Gloria Angesti, L. S. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi*, 24(1), 46.