



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH FOREIGN NET TRADING DAN DOMESTIC
TRADING SHARE TERHADAP VOLATILITAS SAHAM
SEKTOR PERBANKAN PADA INDEKS IDX-PEFINDO
PRIME BANK PERIODE 2024–2025**



Disusun oleh:

Rachel Verneta Pasaribu/2204441051

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2026



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH FOREIGN NET TRADING DAN DOMESTIC
TRADING SHARE TERHADAP VOLATILITAS SAHAM
SEKTOR PERBANKAN PADA INDEKS IDX-PEFINDO
PRIME BANK PERIODE 2024–2025**



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Politeknik
Negeri Jakarta

Disusun oleh:

Rachel Verneta Pasaribu/2204441051

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2026



Hak Cipta :

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

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Rachel Verneta Pasaribu

NIM : 2204441051

Program Studi : Manajemen Keuangan

Depok, 03 Juni 2026

**POLITEK
NEGERI
JAKARTA**



Rachel Verneta Pasaribu

NIM. 2204441051



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Rachel Verneta Pasaribu

NIM : 2204441051

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh *Foreign Net Trading* dan *Domestic Trading Share* terhadap Volatilitas Saham Sektor Perbankan pada Indeks IDX-Pefindo Prime Bank Periode 2024–2025

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Nurfala Safitri, S.E., M.E.

()

Anggota Penguji : Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak, M.M.

()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 07 Juli 2026

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., SAS., M.Si.

NIP. 197009131999031002



Hak Cipta :

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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Rachel Verneta Pasaribu
NIM : 2204441051
Jurusan / Program Studi : Akuntansi/Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Foreign Net Trading* dan *Domestic Trading Share* Terhadap Volatilitas Saham Sektor Perbankan Pada Indeks IDX-Pefindo Prime Bank Periode 2024-2025

Disetujui oleh Pembimbing

Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak, M.M.

NIP. 199511072024062004

Diketahui Oleh

Kepala Program Studi

Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak, M.M.

NIP. 199511072024062004



Hak Cipta :

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

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Foreign Net Trading* dan *Domestic Trading Share* terhadap Volatilitas Saham Sektor Perbankan pada Indeks IDX-Pefindo Prime Bank Periode 2024–2025” dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen pada Program Studi Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa terdapat banyak pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, bimbingan, serta motivasi baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Dr. Syamsurizal, S.E., M.M., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., SAS., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta sekaligus Dosen Pembimbing penulis yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, bimbingan, masukan, serta motivasi selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Kedua orang tua penulis yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan, semangat, dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan dan penyusunan skripsi ini.
5. Abang penulis yang selalu memberikan dukungan, motivasi, ide, serta semangat kepada penulis selama menempuh pendidikan hingga penyusunan skripsi ini.
6. Para anggota grup IOS yang telah menjadi tempat bertukar pikiran, berbagi cerita, serta saling memberikan dukungan dan semangat selama proses penyusunan skripsi ini.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

7. Teman-teman terdekat penulis yang senantiasa memberikan doa, perhatian, motivasi, dan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta yang telah menjadi rekan belajar dan berbagi pengalaman selama masa perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.
9. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan kontribusi dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun guna perbaikan penelitian di masa mendatang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat, menambah wawasan, serta menjadi referensi bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan, khususnya dalam kajian mengenai aktivitas perdagangan investor dan volatilitas saham di pasar modal Indonesia.

Depok, 03 Juni 2026

Peneliti,

Rachel Verneta Pasaribu

NIM. 2204441051



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rachel Verneta Pasaribu
NIM : 2204441051
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul: Pengaruh *Foreign Net Trading* dan *Domestic Trading Share* Terhadap Volatilitas Saham Sektor Perbankan Pada Indeks IDX-Pefindo Prime Bank Periode 2024-2025. Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 03 Juni 2026

Yang menyatakan

(Rachel Verneta Pasaribu)



Hak Cipta :

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

PENGARUH *FOREIGN NET TRADING* DAN *DOMESTIC TRADING SHARE* TERHADAP VOLATILITAS SAHAM SEKTOR PERBANKAN PADA INDEKS IDX-PEFINDO PRIME BANK PERIODE 2024–2025

Rachel Verneta Pasaribu

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Perubahan struktur investor di pasar modal Indonesia yang ditandai dengan meningkatnya dominasi investor domestik di tengah aksi *net sell* investor asing menimbulkan pertanyaan mengenai faktor-faktor yang memengaruhi volatilitas saham. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *foreign net trading* dan *domestic trading share* terhadap volatilitas saham sektor perbankan pada indeks IDX-Pefindo Prime Bank periode 2024–2025. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data panel harian yang dianalisis menggunakan *Random Effect Model* (REM) dan *White Cross-section Robust Standard Errors*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *foreign net trading* dan *domestic trading share* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas saham. Secara simultan, kedua variabel juga berpengaruh signifikan terhadap volatilitas saham. Temuan ini menunjukkan bahwa aktivitas perdagangan investor asing dan dominasi investor domestik memiliki peran penting dalam menjelaskan dinamika volatilitas saham sektor perbankan di Indonesia.

Kata kunci: *foreign net trading*, *domestic trading share*, volatilitas saham, sektor perbankan, pasar modal Indonesia.



Hak Cipta :

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

THE EFFECT OF FOREIGN NET TRADING AND DOMESTIC TRADING SHARE ON STOCK VOLATILITY OF BANKING STOCKS LISTED IN THE IDX-PEFINDO PRIME BANK INDEX DURING 2024–2025

Rachel Verneta Pasaribu

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRACT

The shift in the investor structure in Indonesia's capital market, characterized by a growing dominance of domestic investors and net selling actions by international investors, raises concerns about the factors driving stock volatility. This study aims to analyze the influence of foreign net trading and domestic trading share on the volatility of banking sector stocks in the IDX-Pefindo Prime Bank Index for 2024-2025. The research uses a quantitative approach with daily panel data analyzed using the Random Effect Model (REM) and White Cross-section Robust Standard Errors. The research results show that foreign net trading and domestic trading share have a negative and significant impact on stock volatility. Simultaneously, both variables also have a significant impact on stock volatility. These findings suggest that international investors' trading activities, as well as domestic investors' dominance, play an important role in explaining the dynamics of stock volatility in Indonesia's banking industry.

Keywords: *foreign net trading, domestic trading share, stock volatility, banking sector, Indonesia stock market.*



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	7
1.6 Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Market Microstructure Theory	11
2.1.2 Order Flow Theory.....	12
2.1.3 Heterogeneous Beliefs Theory	13
2.1.4 Volatilitas Harga Saham	14
2.1.5 Foreign Net Trading (FNT).....	16
2.1.6 Domestic Trading Share (DTS)	17
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Kerangka Pemikiran.....	26
2.4 Pengembangan Hipotesis	28
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	32
3.1 Jenis Penelitian.....	32
3.2 Objek Penelitian	32



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	33
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	35
3.5 Metode Pengumpulan Data	36
3.6 Metode Analisis Data	37
3.6.1 Regresi Data Panel	39
3.6.2 Pemilihan Model Panel	41
3.6.3 Uji Asumsi Klasik	42
3.6.4 Penanganan Potensi Endogenitas	43
3.6.5 Uji Hipotesis	45
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	47
4.1 Hasil Penelitian	47
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	47
4.1.2 Hasil Uji Analisis Deskriptif	48
4.1.3 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	49
4.1.4 Hasil Uji Asumsi Klasik	51
4.1.5 Hasil Uji Hipotesis	52
4.2 Pembahasan	55
4.2.1 <i>Foreign Net Trading</i> terhadap Volatilitas Saham	55
4.2.2 <i>Domestic Trading Share</i> terhadap Volatilitas Saham	57
4.2.3 Pengaruh <i>Foreign Net Trading</i> dan <i>Domestic Trading Share</i> terhadap Volatilitas Saham	58
4.2.4 Implikasi Teoritis, Praktis, dan Kebijakan	59
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	63
5.1 Kesimpulan	63
5.2 Saran	64
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN	76



Hak Cipta :

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

DAFTAR TABEL

Table 2.1 Penelitian Terdahulu	19
Table 3.1 Proses Pemilihan Sampel	34
Table 3.2 Daftar Saham Terpilih.....	34
Table 4.1 Hasil Uji Analisis Deskriptif.....	48
Table 4.2 Hasil Uji Chow.....	49
Table 4.3 Hasil Uji Hausman.....	50
Table 4.4 Hasil Uji LM	50
Table 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	52





Hak Cipta :

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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Average Trading Value 2021-2025	1
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	27





Hak Cipta :

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

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Variabel Penelitian.....	76
Lampiran 2. Output Eviews Statistik Deskriptif.....	76
Lampiran 3. Output Eviews Uji Multikolinearitas.....	76
Lampiran 4. Output Eviews Uji Chow.....	77
Lampiran 5. Output Eviews Uji Hausman.....	77
Lampiran 6. Output Eviews Uji Lagrange Multiplier.....	78
Lampiran 7. Output Eviews Hasil Regresi REM.....	78
Lampiran 8. Output Eviews Robust SE.....	79
Lampiran 9. Output Eviews Uji T, F, dan Koefisien Determinasi.....	79



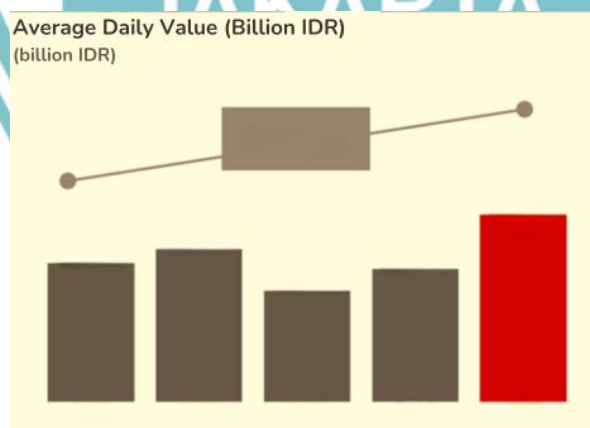
Hak Cipta :

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

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal Indonesia dalam beberapa tahun terakhir mengalami pertumbuhan yang pesat, baik dari sisi jumlah investor maupun tingkat keaktifan perdagangan. Hal ini tercermin dari jumlah investor, rata-rata nilai transaksi harian, dan total kapitalisasi pasar. Berdasarkan data statistik Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI, 2025), jumlah *Single Investor Identification* (SID) mencapai 20,3 juta per Desember 2025, meningkat signifikan dibandingkan 1,6 juta per Desember 2018. Rata-rata nilai transaksi harian (Average Daily Value) juga menunjukkan tren peningkatan, selama periode 2021-2025 ADV secara rata-rata tumbuh 7,81% per tahun (BEI, 2025). Selain itu, kapitalisasi pasar meningkat dari Rp6.970 triliun pada tahun 2021 menjadi Rp15.849 triliun pada tahun 2025, dengan total 956 emiten tercatat di Bursa Efek Indonesia. Perkembangan tersebut tidak lepas dari kemajuan teknologi dan digitalisasi layanan pasar modal. Munculnya *platform* perdagangan daring dan aplikasi seluler telah mendemokratisasi partisipasi pasar saham, memungkinkan investor ritel untuk berdagang dan berinvestasi dengan mudah (Khurana et al., 2025). Peningkatan jumlah investor dan intensitas transaksi ini turut memengaruhi dinamika pembentukan harga di pasar, yang salah satunya tercermin melalui pola volatilitas harga saham.



Gambar 1.1 Pertumbuhan Average Trading Value 2021-2025

Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2025



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Seiring dengan meningkatnya partisipasi investor, dinamika transaksi di pasar modal turut mengalami perubahan. Komposisi transaksi investor domestik dan asing menunjukkan fluktuasi, di mana pada 2024 transaksi asing mencapai 42% dan domestik 58%, sedangkan pada 2025 porsi transaksi asing menjadi 36% dan domestik 64%. Meskipun investor asing secara agregat mencatatkan *net sell* sebesar Rp17,34 triliun sepanjang tahun 2025 (BEI, 2025), aktivitas pasar modal Indonesia tetap menunjukkan kinerja yang kuat. Hal ini tercermin dari Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang mencapai *All Time High* (ATH) sebanyak 24 kali dan ditutup pada level 8.646,94 pada 30 Desember 2025, dengan pertumbuhan *year-to-date* sebesar 22,13%, tertinggi dalam satu dekade terakhir (Katadata, 2026). Pada beberapa periode, investor asing tetap mencatatkan aksi jual bersih (*net sell*), termasuk pada saham-saham berkapitalisasi besar di sektor perbankan seperti BBRI, BMRI, dan BBNI, meskipun IHSG berada dalam tren penguatan dan mencapai level tertinggi. Fenomena ini mengindikasikan bahwa perubahan aktivitas investor asing dan domestik berpotensi memengaruhi dinamika pasar melalui mekanisme yang lebih kompleks, tidak hanya terhadap arah pergerakan harga, tetapi juga terhadap tingkat fluktuasi harga saham. Dalam hal ini, meningkatnya dominasi investor domestik menimbulkan pertanyaan mengenai apakah perubahan struktur investor di pasar modal Indonesia memengaruhi stabilitas harga saham. Salah satu indikator yang dapat digunakan untuk mengukur stabilitas tersebut adalah volatilitas saham. Dalam situasi seperti ini, aktivitas transaksi investor dan dinamika partisipasi investor berpotensi memengaruhi volatilitas saham melalui mekanisme *order imbalance*. Ketidakseimbangan antara arus beli dan arus jual investor dapat menyebabkan perubahan harga yang lebih besar dan tercermin dalam tingkat fluktuasi harga saham dalam jangka pendek (Chhimwal & Bapat, 2020; Cont et al., 2023; Harimbawa & Sulindawati, 2022).

Secara teoritis, perubahan arus transaksi antarpelaku pasar dan dominasi aktivitas jual dan beli memengaruhi mekanisme pembentukan harga. Teori *Market Microstructure* menjelaskan bahwa harga saham terbentuk melalui proses perdagangan yang mencerminkan interaksi antar pelaku pasar dalam mekanisme pasar keuangan (Krishnan et al., 2024; O'hara, 1995). Dalam kondisi terjadi



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

ketidakseimbangan pesanan (order imbalance) maupun perubahan tingkat partisipasi investor di pasar, harga saham akan menyesuaikan untuk menyerap tekanan permintaan dan penawaran yang muncul dari aktivitas perdagangan. Proses penyesuaian harga akibat ketidakseimbangan permintaan dan penawaran dapat menghasilkan fluktuasi *return* dalam jangka pendek, yang pada akhirnya tercermin dalam peningkatan volatilitas harga saham (Bouchaud, 2022). Literatur tentang mikrostruktur pasar menyoroti bahwa fitur pasar, seperti likuiditas, mekanisme perdagangan, biaya perdagangan, dan aturan, dapat memengaruhi perilaku investor dan dapat menyebabkan harga menyimpang dari nilai fundamental akibat gesekan pasar (Krishnan et al., 2024). Bian et al. (2020) menjelaskan bahwa jumlah *trader* yang lebih tinggi cenderung meningkatkan persaingan likuiditas di pasar dan berkaitan positif dengan volatilitas saham. Dengan demikian, aktivitas perdagangan serta dominasi partisipasi kelompok investor tertentu berpotensi memengaruhi dinamika volatilitas harga saham melalui proses pembentukan harga dan likuiditas di pasar. Dalam konteks pasar modal Indonesia yang mengalami perubahan komposisi transaksi dan peningkatan dominasi partisipasi investor domestik, penting untuk menguji bagaimana tekanan transaksi investor asing serta perubahan struktur partisipasi investor memengaruhi volatilitas saham, khususnya pada sektor yang memiliki tingkat integrasi dan likuiditas tinggi.

Dalam konteks penelitian ini, sektor keuangan khususnya perbankan dipilih sebagai objek kajian karena memiliki keterkaitan yang erat dengan sistem keuangan domestik maupun dinamika pasar global (Raddant & Kenett, 2021). Penelitian empiris menunjukkan bahwa pada pasar berkembang, sektor perbankan memiliki sensitivitas yang tinggi terhadap guncangan ketidakpastian dan perubahan sentimen pasar, terutama yang tercermin melalui indikator volatilitas seperti VIX (Viga, 2024). Sensitivitas tersebut mencerminkan bahwa pergerakan harga saham sektor perbankan relatif responsif terhadap dinamika tekanan pasar, termasuk perubahan arus transaksi dan likuiditas. Selain itu, sektor perbankan memiliki kapitalisasi pasar yang signifikan serta tingkat likuiditas dan frekuensi transaksi yang tinggi dibandingkan banyak sektor lainnya (Roosmawarni et al., 2022). Dalam penelitian ini, indeks IDX-Pefindo Prime Bank dipilih karena mencakup bank-bank dengan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

kualitas fundamental yang teruji dan karakteristik likuiditas tinggi, sehingga representatif untuk mengamati respons harga terhadap tekanan transaksi di pasar (BEI, 2025). Dengan demikian, sektor perbankan menyediakan konteks empiris yang relevan untuk menguji bagaimana tekanan transaksi investor memengaruhi volatilitas harga saham.

Sebagian besar literatur terdahulu mengenai dinamika pasar saham di pasar berkembang berfokus pada peran investor asing dalam memengaruhi return maupun volatilitas pasar. Studi-studi tersebut umumnya menekankan mekanisme arus modal asing sebagai determinan utama pergerakan harga, baik melalui kepemilikan maupun aktivitas perdagangan (Rudiawarni et al., 2024). Penelitian lain juga menunjukkan bahwa dinamika volatilitas di pasar berkembang dipengaruhi oleh struktur investor dan aliran transaksi. Namun demikian, fokus kajian dalam literatur masih beragam, di mana sebagian penelitian menitikberatkan pada aspek kepemilikan investor, sementara penelitian lain lebih menekankan pada likuiditas pasar atau volatilitas secara agregat (Li et al., 2024; Zheng et al., 2025). Meskipun demikian, kajian yang menguji peran investor secara simultan masih relatif terbatas. Beberapa penelitian yang menguji investor asing dan domestik secara bersamaan, seperti Chhimwal & Bapat, (2020) pada pasar saham India, menunjukkan bahwa kedua kelompok investor memiliki pengaruh yang berbeda terhadap dinamika pasar. Namun, penelitian tersebut dilakukan pada konteks negara dengan karakteristik struktur investor dan kedalaman pasar yang berbeda, sehingga hasilnya tidak dapat secara langsung digeneralisasi. Oleh karena itu, penelitian ini berupaya mengisi kesenjangan tersebut dengan menguji secara simultan pengaruh *foreign net trading* (FNT) dan *domestic trading share* (DTS) terhadap volatilitas saham, khususnya dalam konteks pasar modal Indonesia yang mengalami peningkatan partisipasi investor domestik dan perubahan komposisi investor dalam beberapa tahun terakhir.

Di sisi lain, penelitian domestik di Indonesia masih banyak berfokus pada *return* saham sebagai variabel dependen, dengan menggunakan pendekatan kepemilikan atau variabel perdagangan secara terpisah (Heriyanto & Oliyan, 2020; Naraswari & Viverita, 2021). Kajian yang secara khusus menganalisis pengaruh



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

foreign net trading (FNT) dan *domestic trading share* (DTS) terhadap volatilitas harga saham, khususnya pada sektor yang bersifat sistemik seperti perbankan, masih relatif terbatas. Padahal, literatur mikrostruktur menekankan bahwa volatilitas merupakan refleksi dari intensitas fluktuasi harga akibat dinamika permintaan dan penawaran jangka pendek (Bouchaud, 2022). Dengan demikian, pengujian terhadap volatilitas harga saham memberikan perspektif yang lebih relevan dalam memahami dampak tekanan transaksi investor dan perubahan struktur partisipasi investor dibandingkan hanya menggunakan *return* saham.

Secara metodologis, penggunaan data harian dan pendekatan panel memberikan keuntungan dalam merekam dinamika aktivitas perdagangan dan tekanan transaksi yang bergerak cepat di pasar. Volatilitas harga saham sering kali dipengaruhi oleh perubahan sentimen global, guncangan ketidakpastian, serta respons investor terhadap arus modal yang bersifat jangka pendek (Viga, 2024). Data harian memungkinkan peneliti menangkap perubahan aktivitas perdagangan serta struktur partisipasi investor secara lebih akurat dibandingkan data dengan frekuensi yang lebih rendah. Selain itu, pendekatan panel data memungkinkan pengendalian efek tetap antar saham, sehingga menghasilkan estimasi yang lebih efisien dan mampu mengurangi bias yang timbul akibat heterogenitas individual melalui pengendalian *unobserved heterogeneity* dengan efek tetap (Loyo & Boot, 2025).

Penelitian ini bertujuan untuk mengisi kekosongan literatur dalam konteks pasar modal Indonesia dengan menganalisis pengaruh *foreign net trading* dan *domestic trading share* secara simultan terhadap volatilitas harga saham sektor perbankan yang tergabung dalam indeks IDX-Pefindo Prime Bank selama periode 2024–2025. Berbeda dengan penelitian terdahulu yang lebih menitikberatkan pada *return* saham atau hanya pada aktivitas investor asing, studi ini menguji tekanan transaksi investor asing dan struktur partisipasi investor domestik secara simultan untuk mengidentifikasi kontribusi relatif masing-masing terhadap dinamika volatilitas harga saham.

Urgensi penelitian ini terletak pada pentingnya memahami bagaimana perubahan komposisi dan tekanan transaksi antar kelompok investor mempengaruhi fluktuasi harga pada sektor yang terintegrasi dengan sistem



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

keuangan domestik dan global. Dalam konteks meningkatnya partisipasi investor domestik serta fluktuasi arus modal asing pada periode 2024–2025, pemahaman terhadap determinan volatilitas sektor perbankan menjadi relevan baik secara teoritis maupun praktis. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan teori mikrostruktur pasar di negara berkembang serta memberikan implikasi bagi investor dan regulator dalam memahami dinamika tekanan transaksi dan perubahan struktur partisipasi investor terhadap stabilitas harga saham. Berdasarkan uraian tersebut, penelitian ini diberi judul: **“Pengaruh *Foreign Net Trading* dan *Domestic Trading Share* terhadap Volatilitas Saham Sektor Perbankan pada Indeks IDX-Pefindo Prime Bank Periode 2024–2025.”**

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, pasar modal Indonesia menunjukkan peningkatan aktivitas perdagangan dan partisipasi investor, namun diikuti oleh perubahan komposisi transaksi antara investor asing dan domestik pada periode 2024–2025, yang ditandai dengan *net sell* investor asing di tengah dominasi aktivitas perdagangan investor domestik dan volatilitas harga saham yang masih berfluktuasi. Kondisi ini mengindikasikan adanya tekanan transaksi serta perubahan struktur partisipasi investor yang berpotensi memengaruhi dinamika pembentukan harga saham, khususnya pada sektor perbankan yang memiliki keterkaitan erat dengan sistem keuangan. Namun, kajian empiris yang secara simultan menguji pengaruh *foreign net trading* (FNT) dan *domestic trading share* (DTS) terhadap volatilitas harga saham sektor perbankan di Indonesia masih terbatas, sehingga penelitian ini diperlukan untuk memberikan pemahaman yang lebih komprehensif mengenai dinamika tersebut.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Merujuk pada rumusan masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, maka penelitian ini difokuskan untuk menjawab pertanyaan-pertanyaan berikut:

1. Bagaimana pengaruh *foreign net trading* (FNT) terhadap volatilitas saham sektor perbankan pada indeks IDX-Pefindo Prime Bank periode 2024–2025?



Hak Cipta :

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

2. Bagaimana pengaruh *domestic trading share* (DTS) terhadap volatilitas saham sektor perbankan pada indeks IDX-Pefindo Prime Bank periode 2024-2025?
3. Bagaimana pengaruh simultan *foreign net trading* (FNT) dan *domestic trading share* (DTS) terhadap volatilitas saham sektor perbankan pada indeks IDX-Pefindo Prime Bank periode 2024-2025?

1.4 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *foreign net trading* (FNT) dan *domestic trading share* (DTS) terhadap volatilitas harga harian saham sektor perbankan pada indeks IDX-Pefindo Prime Bank periode 2024-2025. Secara spesifik, tujuan penelitian ini adalah:

1. Menganalisis pengaruh *foreign net trading* (FNT) terhadap volatilitas harga harian saham sektor perbankan pada indeks IDX-Pefindo Prime Bank.
2. Menganalisis pengaruh *domestic trading share* (DTS) terhadap volatilitas harga harian saham sektor perbankan pada indeks IDX-Pefindo Prime Bank.
3. Menganalisis pengaruh simultan *foreign net trading* (FNT) dan *domestic trading share* (DTS) terhadap volatilitas harga harian saham sektor perbankan pada indeks IDX-Pefindo Prime Bank.

1.5 Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, seperti sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan kajian pasar modal, khususnya terkait dinamika tekanan transaksi, struktur partisipasi investor, dan pembentukan volatilitas harga saham pada sektor perbankan di pasar berkembang. Melalui pengujian pengaruh *foreign net trading* (FNT) dan *domestic trading share* (DTS) terhadap volatilitas, penelitian ini diharapkan dapat memperluas pemahaman mengenai peran aktivitas perdagangan dan perubahan struktur partisipasi investor dalam menjelaskan fluktuasi harga saham jangka



Hak Cipta :

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

pendek. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang mengkaji mekanisme mikrostruktur pasar, tekanan transaksi, struktur partisipasi investor, maupun dinamika volatilitas pada sektor atau periode yang berbeda dalam konteks pasar modal Indonesia.

2. Manfaat Praktis

Secara praktis, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan bagi investor dalam memahami peran relatif tekanan transaksi investor asing dan dominasi partisipasi investor domestik terhadap volatilitas harga saham sektor perbankan. Tekanan transaksi yang tercermin melalui *foreign net trading* (FNT) serta perubahan dominasi aktivitas perdagangan domestik dapat menjadi indikator penting dalam membaca dinamika pasar jangka pendek. Pemahaman terhadap karakteristik kedua kelompok investor tersebut memungkinkan investor untuk menginterpretasikan pergerakan harga secara lebih komprehensif. Dengan demikian, investor dapat menyusun strategi investasi yang lebih adaptif dan responsif terhadap perubahan aktivitas perdagangan di pasar.

Bagi regulator dan otoritas pasar, penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan dalam memonitor dinamika aktivitas dan partisipasi investor di pasar modal. Perubahan komposisi transaksi dan dominasi aktivitas antar kelompok investor dapat memberikan sinyal mengenai kondisi pasar yang perlu diantisipasi. Informasi ini penting dalam upaya menjaga stabilitas serta mendukung efisiensi mekanisme pembentukan harga di pasar modal. Selain itu, hasil penelitian ini juga dapat menjadi dasar dalam perumusan kebijakan yang lebih tepat, khususnya pada sektor keuangan yang terintegrasi dengan sistem keuangan nasional dan global.

1.6 Sistematika Penulisan

Struktur penulisan skripsi ini terdiri atas lima bab utama, yang masing-masing dijabarkan sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Bab ini berisi latar belakang penelitian yang menjelaskan perkembangan aktivitas pasar modal Indonesia, perubahan komposisi transaksi dan partisipasi investor asing maupun domestik, serta dinamika aktivitas perdagangan pada periode 2024–2025. Dalam bab ini juga dijelaskan alasan pemilihan sektor perbankan sebagai objek penelitian, khususnya saham-saham yang tergabung dalam indeks IDX-Pefindo Prime Bank. Selain itu, disajikan rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian baik secara teoritis maupun praktis, serta sistematika penulisan sebagai gambaran alur keseluruhan penelitian.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas landasan teori yang mendukung penelitian, meliputi teori *Market Microstructure*, teori *Order Flow* dan *Heterogeneous Beliefs*, serta konsep volatilitas harga saham. Selain itu, dijelaskan pula konsep *foreign net trading* dan *domestic trading share* sebagai indikator tekanan transaksi dan struktur partisipasi investor di pasar modal. Bab ini juga menyajikan ringkasan penelitian terdahulu yang relevan, baik dari konteks internasional maupun Indonesia, terkait pengaruh aktivitas perdagangan investor terhadap volatilitas maupun return saham. Selanjutnya, disusun kerangka pemikiran penelitian yang menggambarkan hubungan antara *foreign net trading* (FNT) dan *domestic trading share* (DTS) terhadap volatilitas harga saham dalam bentuk model konseptual, serta dirumuskan hipotesis penelitian yang akan diuji secara empiris.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan desain penelitian yang bersifat kuantitatif dengan pendekatan asosiatif dan eksplanatori. Objek penelitian berupa volatilitas harga saham harian, *foreign net trading* (FNT), dan *domestic trading share* (DTS) pada saham-saham sektor perbankan yang tergabung dalam indeks IDX-Pefindo Prime Bank selama periode 2024–2025. Pemilihan sampel dilakukan secara *purposive sampling* terhadap saham perbankan yang memenuhi kriteria tertentu, seperti konsistensi tercatat dalam indeks dan ketersediaan data lengkap selama periode penelitian. Data diperoleh dari sumber resmi seperti Bursa Efek Indonesia dan publikasi statistik terkait. Teknik analisis menggunakan regresi data panel, diawali dengan analisis deskriptif, kemudian pengujian model melalui uji *Chow* dan uji *Hausman* untuk



Hak Cipta :

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

menentukan model terbaik (Common Effect, Fixed Effect, atau Random Effect), serta dilanjutkan dengan pengujian asumsi klasik, uji endogenitas, dan pengujian hipotesis.

BAB IV : PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

Bab ini menyajikan hasil penelitian secara empiris. Diawali dengan gambaran umum objek penelitian serta penyajian statistik deskriptif dari variabel yang digunakan, yaitu volatilitas harga saham, *foreign net trading* (FNT), dan *domestic trading share* (DTS). Selanjutnya dipaparkan analisis deskriptif yang lebih mendalam terhadap masing-masing variabel penelitian. Pada tahap berikutnya disajikan hasil pengujian model regresi data panel beserta hasil uji *Chow* dan *Hausman* untuk menentukan model terbaik. Selain itu, dijelaskan pula hasil pengujian hipotesis mengenai pengaruh *foreign net trading* (FNT) dan *domestic trading share* (DTS) terhadap volatilitas harga saham sektor perbankan. Pembahasan dilakukan dengan mengaitkan temuan empiris dengan teori *Market Microstructure* serta penelitian terdahulu, dan diakhiri dengan implikasi hasil penelitian terhadap dinamika pasar modal Indonesia.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi simpulan dari hasil analisis mengenai pengaruh *foreign net trading* (FNT) dan *domestic trading share* (DTS) terhadap volatilitas harga saham sektor perbankan pada periode 2024–2025. Selain itu, disampaikan saran praktis bagi investor dan regulator terkait pemahaman tekanan transaksi dan struktur partisipasi investor terhadap dinamika volatilitas sektor keuangan. Bab ini juga memuat rekomendasi untuk penelitian selanjutnya, seperti perluasan periode penelitian, penggunaan variabel kontrol tambahan, atau pengujian pada sektor lain guna memperkaya kajian mengenai dinamika aktivitas perdagangan dan volatilitas di pasar modal Indonesia.



Hak Cipta :

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

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data panel harian dengan pendekatan *Random Effect Model* (REM), diperoleh beberapa simpulan sebagai berikut:

1. Variabel *foreign net trading* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas saham sektor perbankan pada indeks IDX-Pefindo Prime Bank. Temuan ini menunjukkan bahwa peningkatan *foreign net trading*, baik melalui meningkatnya aktivitas *net buy* maupun berkurangnya tekanan *net sell* investor asing, berkaitan dengan penurunan volatilitas saham. Hasil tersebut mendukung *Market Microstructure Theory* dan *Order Flow Theory* yang menjelaskan bahwa aktivitas perdagangan investor melalui arus transaksi (order flow) dapat memengaruhi proses pembentukan harga serta dinamika volatilitas di pasar.
2. Variabel *domestic trading share* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas saham sektor perbankan pada indeks IDX-Pefindo Prime Bank. Temuan ini menunjukkan bahwa semakin besar proporsi aktivitas perdagangan investor domestik, semakin rendah tingkat volatilitas saham. Hasil tersebut mendukung *Heterogeneous Beliefs Theory* dan *Market Microstructure Theory*, yang menjelaskan bahwa perbedaan keyakinan antar investor serta perubahan struktur partisipasi investor dapat memengaruhi aktivitas perdagangan dan dinamika volatilitas di pasar saham.
3. Secara simultan, variabel *foreign net trading* dan *domestic trading share* berpengaruh signifikan terhadap volatilitas saham sektor perbankan pada indeks IDX-Pefindo Prime Bank. Temuan ini menunjukkan bahwa aktivitas perdagangan investor asing dan proporsi partisipasi investor domestik secara bersama-sama memiliki keterkaitan dengan perubahan volatilitas saham. Hasil tersebut memperkuat *Market Microstructure Theory* yang menekankan bahwa volatilitas saham merupakan hasil dari interaksi



Hak Cipta :

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

aktivitas perdagangan berbagai pelaku pasar yang tercermin dalam proses pembentukan harga.

Secara keseluruhan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa aktivitas perdagangan investor asing dan meningkatnya dominasi investor domestik memiliki keterkaitan dengan volatilitas saham sektor perbankan pada indeks IDX-Pefindo Prime Bank. Temuan ini mengindikasikan bahwa perubahan struktur investor yang terjadi di pasar modal Indonesia tidak hanya memengaruhi aktivitas perdagangan, tetapi juga berkaitan dengan tingkat stabilitas harga saham. Dengan demikian, dinamika volatilitas saham pada sektor perbankan perlu dipahami tidak hanya dari sisi fundamental perusahaan, tetapi juga dari perubahan aktivitas dan partisipasi investor di pasar.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan yang ada, maka beberapa saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini memiliki nilai koefisien determinasi (Adjusted R-squared) yang relatif rendah, sehingga masih terdapat banyak faktor lain di luar model yang dapat memengaruhi volatilitas saham sektor perbankan. Selain aktivitas perdagangan investor asing dan proporsi perdagangan investor domestik, volatilitas saham juga dapat dipengaruhi oleh faktor makroekonomi, kondisi pasar, karakteristik perusahaan, maupun sentimen investor. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya disarankan dapat menambahkan variabel lain yang relevan agar kemampuan model dalam menjelaskan volatilitas saham menjadi lebih baik.
2. Penelitian selanjutnya juga disarankan untuk memperluas cakupan penelitian dengan menggunakan sektor industri yang berbeda, periode pengamatan yang lebih panjang, atau frekuensi data yang berbeda, seperti data mingguan maupun bulanan. Selain itu, penelitian berikutnya juga dapat mempertimbangkan penggunaan variabel pasar lainnya, seperti likuiditas saham, *bid-ask spread*, atau sentimen pasar untuk memperoleh pemahaman



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi volatilitas saham.

3. Bagi investor dan regulator pasar modal, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa aktivitas perdagangan investor asing dan perubahan dominasi investor domestik merupakan faktor yang perlu diperhatikan dalam memahami dinamika volatilitas saham. Bagi investor, informasi mengenai aktivitas transaksi dan struktur partisipasi investor dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan tambahan dalam menganalisis risiko dan mengambil keputusan investasi. Sementara itu, bagi regulator seperti Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bursa Efek Indonesia (BEI), hasil penelitian ini menunjukkan pentingnya meningkatkan transparansi informasi pasar serta mendorong pertumbuhan investor domestik guna mendukung terciptanya pasar modal yang lebih stabil dan berkelanjutan.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

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

DAFTAR PUSTAKA

- Basuki, A. T. R. I., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews)*. Rajagrafindo Persada.
- BEI. (2023). *Panduan Indeks IDX-PEFINDO Prime Bank. September*, 1–7.
- BEI. (2025). *Discover detailed insights with Digital Statistics*. <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/laporan-statistik/statistik>
- Bergmann, D. R., & Di, A. (2019). Endogeneity in panel data regressions : methodological guidance for corporate finance researchers. *RBGN*, 22, 437–461. <https://doi.org/10.7819/rbgn.v22i0.4059>
- Biais, B., Glosten, L., & Spatt, C. (2004). The Microstructure of Stock Markets. *SSRN Electronic Journal*, 2–39. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=310105
- Bian, J., Chan, K., & Fong, W. (2020). Investor participation and the volatility-volume relation : Evidence from an emerging market. *Emerging Markets Review*, 45(June 2019), 1–11. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2020.100741>
- Bouchaud, J. (2022). The Inelastic Market Hypothesis : *Quantitative Finance*, 22(10), 1–16. <https://doi.org/10.1080/14697688.2022.2068052>
- Brooks, C. (2019). *Introductory Econometrics for Finance*. Cambridge University Press. <https://doi.org/https://doi.org/10.1017/9781108524872>
- Chhimwal, B., & Bapat, V. (2020). Cogent Economics & Finance Impact of foreign and domestic investment in stock market volatility : Empirical evidence from India Impact of foreign and domestic investment in stock market volatility : Empirical evidence from. *Cogent Economics & Finance*, 8(1), 1–14. <https://doi.org/10.1080/23322039.2020.1754321>
- Choe, H., Kho, B., & Stulz, H. M. (1999). Do foreign investors destabilize stock markets ? The Korean experience in 1997. *Journal of Financial Economics*, 54, 227–264. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(99\)00037-9](https://doi.org/https://doi.org/10.1016/S0304-405X(99)00037-9)
- Cont, R., Cucuringu, M., & Zhang, C. (2023). Cross-impact of order flow imbalance in equity markets Cross-impact of order flow imbalance in equity. *Quantitative Finance*, 23(10), 1373–1393. <https://doi.org/10.1080/14697688.2023.2236159>
- Dahlquist, M., & Robertsson, G. (2004). *A note on foreigners Ö trading and price effects across firms q*. 28, 615–632. [https://doi.org/10.1016/S0378-4266\(03\)00036-0](https://doi.org/10.1016/S0378-4266(03)00036-0)



Hak Cipta :

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

- Darma, B. (2021). *Statistika Penelitian Menggunakan SPSS (Uji Validitas, Uji Reliabilitas, Regresi Linier Sederhana, Regresi Linier Berganda, Uji t, Uji F, R²)*. Guepedia.
- Dvorak, T. (2005). Do Domestic Investors Have an Information Advantage? Evidence from Indonesia. *The Journal of Finance*, LX(2), 817–839. <https://doi.org/https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.2005.00747.x>
- Ferina, M. W., & Sunarto. (2024). The influence of dividend policy, leverage, trading volume on price volatility. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7, 4154–4161.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10*. Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (5th ed.). Douglas Reiner.
- Gulay, G. (2022). Volatility, trading activity and maximum lot amounts : Evidence from Borsa Istanbul. *Borsa Istanbul*, 22(3), 409–425. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.03.002>
- Gurrola-Perez, P., Lin, K., & Speth, B. (2022). *Retail trading : an analysis of global trends and drivers* (Issue September). <https://www.world-exchanges.org/>
- Harimbawa, I. N. T. R., & Sulindawati, N. L. G. E. (2022). PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN SAHAM, ORDER IMBALANCE, FREKUENSI PERDAGANGAN, DAN VOLATILITAS. *Jurnal Riset Akuntansi*, 11(01), 82–92. <https://doi.org/https://doi.org/10.23887/vjra.v11i01.49750>
- Harrison, J. M., & Kreps, D. M. (1978). Speculative Investor Behavior in a Stock Market with Heterogeneous Expectations. *The MIT Press*, 92(2), 323–336. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/1884166>
- Heriyanto, R., & Oliyan, F. (2020). Analisis Pengaruh Transaksi Asing dan Domestik Terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Jasa Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Akuntansi Dan Manajemen*, 15(1), 55–66. <https://doi.org/10.30630/jam.v15i1.57>
- Hull, J. C. (2017). *Options, Futures, and Other Derivatives*. Pearson.
- John, J. A., & Draper, N. R. (1980). An Alternative Family of Transformations. *Appl. Statist*, 29(2), 190–197. <https://doi.org/10.2307/2986305>
- Katadata. (2026). *Rerata Nilai Transaksi Harian di BEI Tembus Rp18 T pada 2025*. <https://databoks.katadata.co.id/pasar/statistik/697c0898ee9ba/rerata-nilai-transaksi-harian-di-bei-tembus-rp18-t-pada-2025>



Hak Cipta :

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

- Khurana, R., Bhardwaj, P., & Zaidi, S. (2025). Revolutionizing Finance : The Impact of Digitalization on Financial Markets in India. *Journal of Business and Management*, 54–63. <https://doi.org/10.9790/487X-conf5463>
- Kim, Y., & Jo, G. (2019). With Regard to Local Contents Rule (Non-tariff Barriers to Trade): After Announcing the Shanghai-Hong Kong Stock Connect, is the Chinese Capital Market Suitable for Korean Investors ? *Journal of Korea Trade*, 23(7), 147–155. <https://doi.org/https://doi.org/10.35611/jkt.2019.23.7.147>
- Koesrindartoto, D. P., & Aaron, A. (2024). Do Foreign Investors Underperform or Outperform Domestic Investors in Trading Activities ? Evidence from Indonesia. *International Journal of Financial Studies*, 12(4), 1–11. <https://doi.org/https://doi.org/10.3390/ijfs12040100>
- Krishnan, A., Chalissery, M. D., & Thomas, S. (2024). A bibliometric review of Market Microstructure literature : Current status , development , and future directions. *Finance Research Letters*, 69(PA), 106086. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.106086>
- KSEI. (2025). *Statistik Pasar Modal Indonesia Pertumbuhan Investor*. 1–14.
- Kyle, A. S. (1985). Continuous Auctions and Insider Trading. *The Economic Society*, 53(6), 1315–1336. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/1913210>
- Leszczensky, L., & Wolbring, T. (2022). How to Deal With Reverse Causality Using Panel Data ? Recommendations for Researchers Based on a Simulation Study. *SAGE*, 51 (2)(Sociological Methods & Research), 837–865. <https://doi.org/10.1177/0049124119882473>
- Li, Z., Wang, B., & Wang, B. (2024). The influence of foreign institutional investors on audit fees : evidence from Chinese listed firms. *Accounting Forum*, 9982(1), 35–62. <https://doi.org/10.1080/01559982.2022.2071183>
- Lin, C., Lee, Y., & Chiu, C. (2009). Research in International Business and Finance Structural changes in foreign investors' trading behavior and the corresponding impact on Taiwan's stock market. *Research in International Business and Finance*, 23, 78–89. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2008.07.003>
- Lin, W., & Wooldridge, J. M. (2019). Testing and Correcting for Endogeneity in Nonlinear Unobserved Effects Models. In *Panel Data Econometrics*. Elsevier Inc. <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-814367-4.00002-2>
- Loyo, J. A., & Boot, T. (2025). Grouped Heterogeneity in Linear Panel Data Models with Heterogeneous Error Variances. *Journal of Business & Economic Statistics*, 43(1), 68–80. <https://doi.org/10.1080/07350015.2024.2325440>
- Madhavan, A. (2000). Market microstructure : A survey. *Journal of Financial*



Hak Cipta :

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

Markets, 3, 205–258. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/S1386-4181\(00\)00007-0](https://doi.org/https://doi.org/10.1016/S1386-4181(00)00007-0)

Miller, E. M. (1977). Risk, uncertainty, and divergence of opinion. *The Journal of Finance*, XXXII(4), 1151–1168. <https://doi.org/https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1977.tb03317.x>Digital Object Identifier (DOI)

Naik, P. K., & Soni, J. (2026). Asymmetric and temporal effects of investor sentiment and institutional trading behavior on returns and volatility : evidence from the Indian stock market. *Behavioral Finance*, 18(2), 186–214. <https://doi.org/10.1108/RBF-09-2025-0387>

Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Ria, C. E. (2021). *Penelitian Bisnis: Teknis dan Analisis Data dengan SPSS - STATA - EVIEWS*. Madenatera.

Naraswari, W., & Viverita. (2021). The Impact of Investor Types on the Stock Return Volatility During the Covid-19 Pandemic in Indonesia. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 192, 33–40. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.211117.032>

Nittayagasetwat, A., & Buranasiri, J. (2022). INTERNATIONAL FUND FLOWS AND ANOMALIES IN ASIAN STOCK MARKETS. *Asian Economic and Financial Review*, 12(3), 194–211. <https://doi.org/10.55493/5002.v12i3.4443>

O'hara, M. (1995). *Market Microstructure Theory*. Blackwell Publishers.

Raddant, M., & Kenett, D. Y. (2021). Journal of International Money and Finance Interconnectedness in the global financial market. *Journal of International Money and Finance*, 110, 1–22. <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2020.102280>

Richards, A., Ellis, L., Gelos, G., Jackson, A., Kearns, J., & Linnainmaa, J. (2004). *BIG FISH IN SMALL PONDS : THE TRADING BEHAVIOUR AND PRICE IMPACT OF FOREIGN INVESTORS IN ASIAN EMERGING EQUITY MARKETS*.

Roosmawarni, A., Fatihudin, D., & Mauliddah, N. (2022). Market Capitalization and Financial Performance : Evidence from Banking Listed Company in Indonesia. *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi*, 20(2), 124–136. <https://doi.org/10.31603/bisnisekonomi.v20i2.7835>

Rudiawarni, F. A., Sulistiawan, D., & Sergi, B. S. (2024). The role of the net purchase of stocks in affecting stock returns: Evidence from the Indonesian stock market. *Economic Modeling*, 135, 1–11. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.econmod.2024.106730>

Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

- Taung, K., & Pariyanti, A. B. (2025). Analisis Statistik Investor Asing dan Volatilitas Pasar Modal Indonesia. *Journal of Capital Market and Banking*, 13(3), 21–31. <https://doi.org/https://doi.org/10.63607/jcmb.v13i3> Analisis
- Tsaknaki, I., Lillo, F., & Mazzarisi, P. (2025). Online learning of order flow and market impact with Bayesian change-point detection methods. *Quantitative Finance*, 7688(2), 307–322. <https://doi.org/10.1080/14697688.2024.2337300>
- Viga, S. O. (2024). Do Volatility Shocks Matter More Than Policy Uncertainty ? A Behavioral Analysis of Bank Equity Returns. *International Journal of Management Finance*, 2(1), 58–66. <https://doi.org/https://doi.org/10.62017/finance.v2i1.119>
- Wang, J. (2007). Foreign equity trading and emerging market volatility : Evidence from Indonesia and Thailand. *Journal of Development Economics*, 84, 798–811. <https://doi.org/10.1016/j.jdeveco.2006.05.001>
- Wooldridge, J. M. (2020). *Introductory Econometrics: A Modern Approach (7th ed.)*. Cengage Learning.
- Yang, W., & Fan, C. (2026). Modeling Financial Volatility of S & P 500 ETF Using GARCH and Rolling Window Analysis. *Journal of Current Research in Blockchain*, 3(1), 64–79. <https://doi.org/10.47738/jcrb.v3i1.58>
- Yusgiantoro, I., Koesrindartoto, D., Aaron, A., Dharma, W., & Arroisi, A. (2018). *Investors Behavior and Trading Strategies : Evidence from Indonesia Stock Exchange*. <https://www.world-exchanges.org/>
- Zheng, X., Gao, Y., Li, H., & Zhao, X. (2025). Foreign investor trading , local investor mimicry and stock price volatility. *Pacific-Basin Finance Journal*, 93, 1–19. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2025.102875>
- Basuki, A. T. R. I., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews)*. Rajagrafindo Persada.
- BEI. (2023). *Panduan Indeks IDX-PEFINDO Prime Bank. September*, 1–7.
- BEI. (2025). *Discover detailed insights with Digital Statistics*. <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/laporan-statistik/statistik>
- Bergmann, D. R., & Di, A. (2019). Endogeneity in panel data regressions : methodological guidance for corporate finance researchers. *RBGN*, 22, 437–461. <https://doi.org/10.7819/rbgn.v22i0.4059>
- Biais, B., Glosten, L., & Spatt, C. (2004). The Microstructure of Stock Markets. *SSRN Electronic Journal*, 2–39. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=310105



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

- Bian, J., Chan, K., & Fong, W. (2020). Investor participation and the volatility-volume relation : Evidence from an emerging market. *Emerging Markets Review*, 45(June 2019), 1–11. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2020.100741>
- Bouchaud, J. (2022). The Inelastic Market Hypothesis : *Quantitative Finance*, 22(10), 1–16. <https://doi.org/10.1080/14697688.2022.2068052>
- Brooks, C. (2019). *Introductory Econometrics for Finance*. Cambridge University Press. <https://doi.org/https://doi.org/10.1017/9781108524872>
- Chhimwal, B., & Bapat, V. (2020). Cogent Economics & Finance Impact of foreign and domestic investment in stock market volatility : Empirical evidence from India Impact of foreign and domestic investment in stock market volatility : Empirical evidence from. *Cogent Economics & Finance*, 8(1), 1–14. <https://doi.org/10.1080/23322039.2020.1754321>
- Choe, H., Kho, B., & Stulz, H. M. (1999). Do foreign investors destabilize stock markets ? The Korean experience in 1997. *Journal of Financial Economics*, 54, 227–264. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(99\)00037-9](https://doi.org/https://doi.org/10.1016/S0304-405X(99)00037-9)
- Cont, R., Cucuringu, M., & Zhang, C. (2023). Cross-impact of order flow imbalance in equity markets Cross-impact of order flow imbalance in equity. *Quantitative Finance*, 23(10), 1373–1393. <https://doi.org/10.1080/14697688.2023.2236159>
- Dahlquist, M., & Robertsson, G. (2004). *A note on foreigners' trading and price effects across firms* q. 28, 615–632. [https://doi.org/10.1016/S0378-4266\(03\)00036-0](https://doi.org/10.1016/S0378-4266(03)00036-0)
- Darma, B. (2021). *Statistika Penelitian Menggunakan SPSS (Uji Validitas, Uji Reliabilitas, Regresi Linier Sederhana, Regresi Linier Berganda, Uji t, Uji F, R2)*. Guepedia.
- Dvorak, T. (2005). Do Domestic Investors Have an Information Advantage ? Evidence from Indonesia. *The Journal of Finance*, LX(2), 817–839. <https://doi.org/https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.2005.00747.x>
- Ferina, M. W., & Sunarto. (2024). The influence of dividend policy, leverage, trading volume on price volatility. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7, 4154–4161.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10*. Universitas Diponogero.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (5th ed.). Douglas Reiner.
- Gulay, G. (2022). Volatility , trading activity and maximum lot amounts : Evidence



Hak Cipta :

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

from Bursa Istanbul. *Bursa Istanbul*, 22(3), 409–425. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.03.002>

Gurrola-Perez, P., Lin, K., & Speth, B. (2022). *Retail trading : an analysis of global trends and drivers* (Issue September). <https://www.world-exchanges.org/>

Harimbawa, I. N. T. R., & Sulindawati, N. L. G. E. (2022). PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN SAHAM , ORDER IMBALANCE , FREKUENSI PERDAGANGAN , DAN VOLATILITAS. *Jurnal Riset Akuntansi*, 11(01), 82–92. <https://doi.org/https://doi.org/10.23887/vjra.v11i01.49750>

Harrison, J. M., & Kreps, D. M. (1978). Speculative Investor Behavior in a Stock Market with Heterogeneous Expectations. *The MIT Press*, 92(2), 323–336. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/1884166>

Heriyanto, R., & Oliyan, F. (2020). Analisis Pengaruh Transaksi Asing dan Domestik Terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Jasa Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Akuntansi Dan Manajemen*, 15(1), 55–66. <https://doi.org/10.30630/jam.v15i1.57>

Hull, J. C. (2017). *Options, Futures, and Other Derivatives*. Pearson.

John, J. A., & Draper, N. R. (1980). An Alternative Family of Transformations. *Appl. Statist*, 29(2), 190–197. <https://doi.org/10.2307/2986305>

Katadata. (2026). *Rerata Nilai Transaksi Harian di BEI Tembus Rp18 T pada 2025*. <https://databoks.katadata.co.id/pasar/statistik/697c0898ee9ba/rerata-nilai-transaksi-harian-di-bei-tembus-rp18-t-pada-2025>

Khurana, R., Bhardwaj, P., & Zaidi, S. (2025). Revolutionizing Finance : The Impact of Digitalization on Financial Markets in India. *Journal of Business and Management*, 54–63. <https://doi.org/10.9790/487X-conf5463>

Kim, Y., & Jo, G. (2019). With Regard to Local Contents Rule (Non-tariff Barriers to Trade): After Announcing the Shanghai-Hong Kong Stock Connect, is the Chinese Capital Market Suitable for Korean Investors ? *Journal of Korea Trade*, 23(7), 147–155. <https://doi.org/https://doi.org/10.35611/jkt.2019.23.7.147>

Koesrindartoto, D. P., & Aaron, A. (2024). Do Foreign Investors Underperform or Outperform Domestic Investors in Trading Activities ? Evidence from Indonesia. *International Journal of Financial Studies*, 12(4), 1–11. <https://doi.org/https://doi.org/10.3390/ijfs12040100>

Krishnan, A., Chalissery, M. D., & Thomas, S. (2024). A bibliometric review of Market Microstructure literature : Current status , development , and future directions. *Finance Research Letters*, 69(PA), 106086. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.106086>



Hak Cipta :

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

- KSEI. (2025). *Statistik Pasar Modal Indonesia Pertumbuhan Investor*. 1–14.
- Kyle, A. S. (1985). Continuous Auctions and Insider Trading. *The Economic Society*, 53(6), 1315–1336. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/1913210>
- Leszczensky, L., & Wolbring, T. (2022). How to Deal With Reverse Causality Using Panel Data ? Recommendations for Researchers Based on a Simulation Study. *SAGE*, 51 (2)(Sociological Methods & Research), 837–865. <https://doi.org/10.1177/0049124119882473>
- Li, Z., Wang, B., & Wang, B. (2024). The influence of foreign institutional investors on audit fees : evidence from Chinese listed firms. *Accounting Forum*, 9982(1), 35–62. <https://doi.org/10.1080/01559982.2022.2071183>
- Lin, C., Lee, Y., & Chiu, C. (2009). Research in International Business and Finance Structural changes in foreign investors' trading behavior and the corresponding impact on Taiwan's stock market. *Research in International Business and Finance*, 23, 78–89. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2008.07.003>
- Lin, W., & Wooldridge, J. M. (2019). Testing and Correcting for Endogeneity in Nonlinear Unobserved Effects Models. In *Panel Data Econometrics*. Elsevier Inc. <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-814367-4.00002-2>
- Loyo, J. A., & Boot, T. (2025). Grouped Heterogeneity in Linear Panel Data Models with Heterogeneous Error Variances. *Journal of Business & Economic Statistics*, 43(1), 68–80. <https://doi.org/10.1080/07350015.2024.2325440>
- Madhavan, A. (2000). Market microstructure : A survey. *Journal of Financial Markets*, 3, 205–258. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/S1386-4181\(00\)00007-0](https://doi.org/https://doi.org/10.1016/S1386-4181(00)00007-0)
- Miller, E. M. (1977). Risk, uncertainty, and divergence of opinion. *The Journal of Finance*, XXXII(4), 1151–1168. <https://doi.org/https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1977.tb03317.x>Digital Object Identifier (DOI)
- Naik, P. K., & Soni, J. (2026). Asymmetric and temporal effects of investor sentiment and institutional trading behavior on returns and volatility : evidence from the Indian stock market. *Behavioral Finance*, 18(2), 186–214. <https://doi.org/10.1108/RBF-09-2025-0387>
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Ria, C. E. (2021). *Penelitian Bisnis: Teknis dan Analisis Data dengan SPSS - STATA - EVIEWS*. Madenatera.
- Naraswari, W., & Viverita. (2021). The Impact of Investor Types on the Stock Return Volatility During the Covid-19 Pandemic in Indonesia. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 192, 33–40. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.211117.032>



Hak Cipta :

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

- Nittayagasetwat, A., & Buranasiri, J. (2022). INTERNATIONAL FUND FLOWS AND ANOMALIES IN ASIAN STOCK MARKETS. *Asian Economic and Financial Review*, 12(3), 194–211. <https://doi.org/10.55493/5002.v12i3.4443>
- O'hara, M. (1995). *Market Microstructure Theory*. Blackwell Publishers.
- Raddant, M., & Kenett, D. Y. (2021). Journal of International Money and Finance Interconnectedness in the global financial market. *Journal of International Money and Finance*, 110, 1–22. <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2020.102280>
- Richards, A., Ellis, L., Gelos, G., Jackson, A., Kearns, J., & Linnainmaa, J. (2004). *BIG FISH IN SMALL PONDS : THE TRADING BEHAVIOUR AND PRICE IMPACT OF FOREIGN INVESTORS IN ASIAN EMERGING EQUITY MARKETS*.
- Roosmawarni, A., Fatihudin, D., & Mauliddah, N. (2022). Market Capitalization and Financial Performance : Evidence from Banking Listed Company in Indonesia. *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi*, 20(2), 124–136. <https://doi.org/10.31603/bisnisekonomi.v20i2.7835>
- Rudiawarni, F. A., Sulistiawan, D., & Sergi, B. S. (2024). The role of the net purchase of stocks in affecting stock returns: Evidence from the Indonesian stock market. *Economic Modeling*, 135, 1–11. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.econmod.2024.106730>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Taung, K., & Pariyanti, A. B. (2025). Analisis Statistik Investor Asing dan Volatilitas Pasar Modal Indonesia. *Journal of Capital Market and Banking*, 13(3), 21–31. <https://doi.org/https://doi.org/10.63607/jcmb.v13i3> Analisis
- Tsaknaki, I., Lillo, F., & Mazzarisi, P. (2025). Online learning of order flow and market impact with Bayesian change-point detection methods. *Quantitative Finance*, 25(2), 307–322. <https://doi.org/10.1080/14697688.2024.2337300>
- Viga, S. O. (2024). Do Volatility Shocks Matter More Than Policy Uncertainty ? A Behavioral Analysis of Bank Equity Returns. *International Journal of Management Finance*, 2(1), 58–66. <https://doi.org/https://doi.org/10.62017/finance.v2i1.119>
- Wang, J. (2007). Foreign equity trading and emerging market volatility : Evidence from Indonesia and Thailand. *Journal of Development Economics*, 84, 798–811. <https://doi.org/10.1016/j.jdeveco.2006.05.001>
- Wooldridge, J. M. (2020). *Introductory Econometrics: A Modern Approach (7th ed.)*. Cengage Learning.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Yang, W., & Fan, C. (2026). Modeling Financial Volatility of S & P 500 ETF Using GARCH and Rolling Window Analysis. *Journal of Current Research in Blockchain*, 3(1), 64–79. <https://doi.org/10.47738/jcrb.v3i1.58>

Yusgiantoro, I., Koesrindartoto, D., Aaron, A., Dharma, W., & Arroisi, A. (2018). *Investors Behavior and Trading Strategies : Evidence from Indonesia Stock Exchange*. <https://www.world-exchanges.org/>

Zheng, X., Gao, Y., Li, H., & Zhao, X. (2025). Foreign investor trading , local investor mimicry and stock price volatility. *Pacific-Basin Finance Journal*, 93, 1–19. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2025.102875>





Hak Cipta :

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

LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Variabel Penelitian

Lampiran data penelitian disajikan dalam bentuk file digital terpisah karena volume data yang cukup besar. Data meliputi harga dan return saham harian, *foreign net trading*, *domestic trading share*, dan volatilitas rolling window 20 hari dari 7 saham IDX-Pefindo Prime Bank periode Januari 2024–Desember 2025. Data tersedia pada tautan *Google Drive* berikut:

[Data Skripsi-Google Drive](#)

Lampiran 2. Output Eviews Statistik Deskriptif

Date: 05/29/26 Time: 12:05			
Sample: 1/30/2024 12/30/2025			
	VOL	FNT_LAG	DTS_LAG
Mean	0.019557	-13.71033	0.622510
Median	0.017800	-156.3550	0.629600
Maximum	0.059500	17953.55	0.918500
Minimum	0.005600	-8211.200	0.081200
Std. Dev.	0.009000	1679.840	0.090603
Skewness	1.254687	3.444052	-1.080367
Kurtosis	5.171299	37.84695	7.289833
Jarque-Bera	1451.683	166341.5	3041.584
Probability	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	61.87880	-43379.49	1969.620
Sum Sq. Dev.	0.256211	8.93E+09	25.96456
Observations	3164	3164	3164

Lampiran 3. Output Eviews Uji Multikolinearitas

	FNT_LOG	DTS_LAG
FNT_LOG	1.000000	0.064090
DTS_LAG	0.064090	1.000000



Hak Cipta :

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

Lampiran 4. Output Eviews Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests				
Equation: Untitled				
Test cross-section fixed effects				
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.	
Cross-section F	221.264823	(6,3155)	0.0000	
Cross-section Chi-square	1111.235627	6	0.0000	
Cross-section fixed effects test equation:				
Dependent Variable: VOL				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/20/26 Time: 21:07				
Sample (adjusted): 1/31/2024 12/30/2025				
Periods included: 452				
Cross-sections included: 7				
Total panel (balanced) observations: 3164				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.025111	0.001100	22.82019	0.0000
FNT_LOG	-0.000178	2.47E-05	-7.220860	0.0000
DTS_LAG	-0.009137	0.001747	-5.229626	0.0000
R-squared	0.026089	Mean dependent var	0.019557	
Adjusted R-squared	0.025473	S.D. dependent var	0.009000	
S.E. of regression	0.008885	Akaike info criterion	-6.608010	
Sum squared resid	0.249526	Schwarz criterion	-6.602264	
Log likelihood	10456.87	Hannan-Quinn criter.	-6.605949	
F-statistic	42.33901	Durbin-Watson stat	0.055308	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Lampiran 5. Output Eviews 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		0.000000	2	1.0000
* Cross-section test variance is invalid. Hausman statistic set to zero.				
Cross-section random effects test comparisons:				
Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
FNT_LOG	-0.000178	-0.000178	-0.000000	NA
DTS_LAG	-0.009137	-0.009137	-0.000000	NA
Cross-section random effects test equation:				
Dependent Variable: VOL				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/20/26 Time: 21:08				
Sample (adjusted): 1/31/2024 12/30/2025				



Hak Cipta :

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

Lampiran 6. Output Eviews 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			
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	61924.63 (0.0000)	641.3811 (0.0000)	62566.01 (0.0000)
Honda	248.8466 (0.0000)	25.32550 (0.0000)	193.8690 (0.0000)
King-Wu	248.8466 (0.0000)	25.32550 (0.0000)	250.1095 (0.0000)
Standardized Honda	268.8600 (0.0000)	25.47453 (0.0000)	190.0057 (0.0000)
Standardized King-Wu	268.8600 (0.0000)	25.47453 (0.0000)	266.5169 (0.0000)
Gourieroux, et al.	--	--	62566.01 (0.0000)

Lampiran 7. Output Eviews Hasil Regresi REM

Dependent Variable: VOL					
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)					
Date: 06/20/26 Time: 21:06					
Sample (adjusted): 1/31/2024 12/30/2025					
Periods included: 452					
Cross-sections included: 7					
Total panel (balanced) observations: 3164					
Swamy and Arora estimator of component variances					
Variable		Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C		0.025111	0.002175	11.54735	0.0000
FNT_LOG		-0.000178	2.07E-05	-8.598865	0.0000
DTS_LAG		-0.009137	0.001467	-6.227630	0.0000
Effects Specification				S.D.	Rho
Cross-section random				0.005208	0.3276
Idiosyncratic random				0.007461	0.6724
Weighted Statistics					
R-squared		0.036598	Mean dependent var	0.001315	
Adjusted R-squared		0.035989	S.D. dependent var	0.007599	
S.E. of regression		0.007461	Sum squared resid	0.175959	
F-statistic		60.04061	Durbin-Watson stat	0.078431	
Prob(F-statistic)		0.000000			
Unweighted Statistics					
R-squared		0.026089	Mean dependent var	0.019557	
Sum squared resid		0.249526	Durbin-Watson stat	0.055308	



Hak Cipta :

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

Lampiran 8. Output Eviews Robust SE

Dependent Variable: VOL				
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)				
Date: 06/20/26 Time: 21:09				
Sample (adjusted): 1/31/2024 12/30/2025				
Periods included: 452				
Cross-sections included: 7				
Total panel (balanced) observations: 3164				
Swamy and Arora estimator of component variances				
White cross-section (period cluster) standard errors & covariance (d.f. corrected)				
Standard error and t-statistic probabilities adjusted for clustering				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.025111	0.004399	5.708804	0.0000
FNT_LOG	-0.000178	4.10E-05	-4.347709	0.0000
DTS_LAG	-0.009137	0.002866	-3.188291	0.0015
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.005208	0.3276
Idiosyncratic random			0.007461	0.6724
Weighted Statistics				
R-squared	0.036598	Mean dependent var		0.001315
Adjusted R-squared	0.035989	S.D. dependent var		0.007599
S.E. of regression	0.007461	Sum squared resid		0.175959
F-statistic	60.04061	Durbin-Watson stat		0.078431
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.026089	Mean dependent var		0.019557
Sum squared resid	0.249526	Durbin-Watson stat		0.055308

Lampiran 9. Output Eviews Uji T, F, dan Koefisien Determinasi

Dependent Variable: VOL				
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)				
Date: 06/20/26 Time: 21:09				
Sample (adjusted): 1/31/2024 12/30/2025				
Periods included: 452				
Cross-sections included: 7				
Total panel (balanced) observations: 3164				
Swamy and Arora estimator of component variances				
White cross-section (period cluster) standard errors & covariance (d.f. corrected)				
Standard error and t-statistic probabilities adjusted for clustering				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.025111	0.004399	5.708804	0.0000
FNT_LOG	-0.000178	4.10E-05	-4.347709	0.0000
DTS_LAG	-0.009137	0.002866	-3.188291	0.0015
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.005208	0.3276
Idiosyncratic random			0.007461	0.6724
Weighted Statistics				
R-squared	0.036598	Mean dependent var		0.001315
Adjusted R-squared	0.035989	S.D. dependent var		0.007599
S.E. of regression	0.007461	Sum squared resid		0.175959
F-statistic	60.04061	Durbin-Watson stat		0.078431
Prob(F-statistic)	0.000000			