



© 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 *FREE FLOAT* DAN AKTIVITAS INVESTOR
ASING TERHADAP LIKUIDITAS PERDAGANGAN SAHAM
PADA INDEKS IDX80 DI BURSA EFEK INDONESIA**



**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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH *FREE FLOAT* DAN AKTIVITAS INVESTOR
ASING TERHADAP LIKUIDITAS PERDAGANGAN SAHAM
PADA INDEKS IDX80 DI BURSA EFEK INDONESIA**



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

Disusun oleh:
Nawal Mas'ud/2204441012

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026**



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 : Nawal Mas'ud
NIM : 2204441012
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan

Depok, 25 Juni 2026



Nawal Mas'ud
NIM. 2204441012

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



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 : Nawal Mas'ud
NIM : 2204441012
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Free Float* dan Aktivitas Investor Asing Terhadap Likuiditas Perdagangan Saham pada Indeks IDX80 di Bursa Efek Indonesia

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 : Mia Andika Sari, S.Hum., M.M. ()
Anggota Penguji : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 08 Juli 2026

Ketua Jurusan Akuntansi



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

NIP. 197009131999031002



© 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 PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI

Nama : Nawal Mas'ud
NIM : 2204441012
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Free Float* dan Aktivitas Investor Asing Terhadap Likuiditas Perdagangan Saham pada Indeks IDX80 di Bursa Efek Indonesia

Disetujui oleh Pembimbing

Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Diketahui Oleh

Kepala Program Studi

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

NIP. 199511072024062004



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, karena atas segala rahmat, hidayah, dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan Skripsi Terapan yang berjudul “Pengaruh *Free Float* dan Aktivitas Investor Asing terhadap Likuiditas Perdagangan Saham pada Indeks IDX80 di Bursa Efek Indonesia” dengan baik. Penyusunan Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat mutlak untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan, Politeknik Negeri Jakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyelesaian Skripsi ini tidak lepas dari doa, bimbingan, arahan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang mendalam kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M., selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikirannya dalam membimbing, memberikan masukan, serta mendampingi penulis selama proses penyusunan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen dan Sivitas Akademika Jurusan Akuntansi yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan serta bantuan operasional selama penulis menempuh masa perkuliahan.
6. Kedua orang tua tercinta, Kakak, dan Adik yang selalu memberikan dukungan, perhatian, serta doa-doa yang tidak pernah putus demi kelancaran dan kesuksesan penulis.
7. Kepada Aningtyas Cahya Pratika. Terima kasih karena selalu menjadi *support system*, bahu untuk bersandar, tempat berkeluh kesah, serta sumber dukungan emosional untuk saat ini dan seterusnya.

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



© 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

8. Alda Emiliana, Najaah Najiah Salimah, Paguyuban Beji, Bidadari Syurga, serta Miska Adelia yang selalu menemani penulis, memberikan doa dan dukungan, serta selalu memastikan untuk maju bersama-sama.
9. Seluruh pihak lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa Skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Akhir kata, penulis berharap semoga Skripsi ini dapat memberikan manfaat yang nyata bagi pengembangan ilmu pengetahuan, serta menjadi referensi yang berguna bagi siapapun yang membaca.

Depok, Juni 2026

Penulis,

Nawal Mas'ud

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© 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 : Nawal Mas'ud
NIM : 2204441012
Program Studi : D4 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 *Free Float* dan Aktivitas Investor Asing Terhadap Likuiditas Perdagangan Saham Pada Indeks IDX80 di Bursa Efek Indonesia

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 : 25/06/2026

Yang menyatakan

(Nawal Mas'ud)



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 *FREE FLOAT* DAN AKTIVITAS INVESTOR ASING TERHADAP LIKUIDITAS PERDAGANGAN SAHAM PADA INDEKS IDX80 DI BURSA EFEK INDONESIA

Nawal Mas'ud

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *free float* dan aktivitas investor asing terhadap likuiditas perdagangan saham pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks IDX80 di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025. Penelitian ini menyertakan ukuran perusahaan dan harga saham sebagai variabel kontrol. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* yang menghasilkan 27 emiten dengan total 537 observasi data panel. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi data panel dengan pendekatan *Fixed Effect Model* (FEM). Hasil penelitian membuktikan bahwa secara parsial, *free float* dan harga saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap likuiditas perdagangan saham, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan. Di sisi lain, aktivitas investor asing tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap likuiditas perdagangan saham akibat adanya fenomena *flight-to-quality* dan dominasi orientasi investasi jangka panjang oleh institusi global. Secara simultan, seluruh variabel independen dan variabel kontrol terbukti berpengaruh signifikan terhadap likuiditas perdagangan saham. Implikasi dari penelitian ini memberikan dukungan empiris terhadap kebijakan regulator dalam meningkatkan batas minimum *free float* guna memperdalam likuiditas pasar modal secara berkelanjutan.

Kata Kunci: *Free Float*, Aktivitas Investor Asing, Likuiditas Perdagangan Saham, Ukuran Perusahaan, Harga Saham, IDX80.



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 FREE FLOAT AND FOREIGN INVESTOR ACTIVITY ON STOCK TRADING LIQUIDITY IN THE IDX80 INDEX AT THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

Nawal Mas'ud

Financial Management Study Program

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of free float and foreign investor activity on stock trading liquidity of companies listed in the IDX80 index on the Indonesia Stock Exchange for the 2021–2025 period. This study incorporates firm size and stock price as control variables. The sample was selected using the purposive sampling method, resulting in 27 companies with a total of 537 panel data observations. The data analysis method used is panel data regression with the Fixed Effect Model (FEM) approach. The results prove that partially, free float and stock price have a positive and significant effect on stock trading liquidity, while firm size has a negative and significant effect. On the other hand, foreign investor activity has no significant effect on stock trading liquidity due to the flight-to-quality phenomenon and the dominance of long-term investment orientation by global institutions. Simultaneously, all independent and control variables have a significant effect on stock trading liquidity. The implications of this study provide empirical support for regulatory policies in increasing the minimum free float threshold to deepen capital market liquidity sustainably.

Keywords: *Free Float, Foreign Investor Activity, Stock Trading Liquidity, Firm Size, Stock Price, IDX80*



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	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	7
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	8
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 <i>Market Microstructure Theory</i>	11
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	12
2.1.3 Likuiditas	13
2.1.4 <i>Free Float</i>	14
2.1.5 Aktivitas Investor Asing	15
2.1.6 Ukuran Perusahaan	17
2.1.7 Harga Saham	17
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	27
2.3.1 Kerangka Pemikiran	27
2.3.2 Pengembangan Hipotesis	28



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 III METODE PENELITIAN	30
3.1 Jenis Penelitian	30
3.2 Objek Penelitian	30
3.3 Metode Pengambilan Sampel	31
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	31
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian	32
3.6 Metode Analisis Data	32
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif	32
3.6.2 Model Regresi Data Panel	33
3.6.3 Variabel Operasional	33
3.6.4 Uji Pemilihan Model Terbaik	34
3.6.5 Uji Asumsi Klasik	36
3.6.6 Pengujian Hipotesis	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	38
4.1 Hasil Penelitian	38
4.1.1 Hasil Seleksi Sampel Penelitian	38
4.1.2 Statistik Deskriptif	40
4.1.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel	41
4.1.4 Uji Asumsi Klasik	42
4.1.5 Hasil Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i>	45
4.1.6 Pengujian Hipotesis	46
4.2 Hasil Pembahasan	48
4.2.1 Pengaruh <i>Free Float</i> terhadap Likuiditas Perdagangan Saham	48
4.2.2 Pengaruh Aktivitas Investor Asing terhadap Likuiditas Perdagangan Saham	49
4.2.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Likuiditas Perdagangan Saham	50
4.2.4 Pengaruh Harga Saham terhadap Likuiditas Perdagangan Saham ..	51
BAB V PENUTUP	52
5.1 Kesimpulan	52
5.2 Saran	53
5.2.1 Saran Praktis	53



5.2.2 Saran Teoritis	54
DAFTAR PUSTAKA.....	56
LAMPIRAN.....	60



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



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

Tabel 1. 1 Rata-rata Nilai dan Volume Transaksi Harian (RNTH) Bursa Efek Indonesia Tahun 2021–2025	3
Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3. 1 Variabel Operasional Penelitian	33
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel Penelitian	38
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sampel	39
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	40
Tabel 4. 4 Hasil Pengujian Pemilihan Model	41
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas (<i>Correlation Matrix</i>)	43
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	43
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi	44
Tabel 4. 8 <i>Durbin-Watson</i>	44
Tabel 4. 9 Hasil Estimasi FEM	45

**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 GAMBAR

Gambar 1. 1 Transaksi <i>Net Foreign Buy/Sell</i> dalam Volume per Jutaan Lembar Saham per Kuartal.....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	28





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 Tabulasi Data Observasi Penelitian	60
Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	72
Lampiran 3 <i>Output Model Fixed Effect Model (FEM)</i>	72
Lampiran 4 <i>Output Model Random Effect Model (REM)</i>	73
Lampiran 5 <i>Output Model Common Effect Model (CEM)</i>	73
Lampiran 6 <i>Output Uji Chow</i>	74
Lampiran 7 <i>Output Uji Hausman</i>	74
Lampiran 8 <i>Output Uji Lagrange Multiplier (LM)</i>	75
Lampiran 9 <i>Output Uji Normalitas Residual</i>	76
Lampiran 10 <i>Output Uji Multikolinearitas</i>	76
Lampiran 11 <i>Output Uji Heteroskedastisitas</i>	76

**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 I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Pasar modal memiliki peran krusial dalam perekonomian suatu negara, yakni sebagai sarana pembiayaan jangka panjang bagi perusahaan dalam mengembangkan usahanya, sekaligus menjadi alternatif tempat bagi masyarakat yang ingin berinvestasi pada aset keuangan (OJK, 2023). Di Indonesia, minat masyarakat terhadap pasar modal terus menunjukkan tren yang sangat positif. Berdasarkan data PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI), jumlah investor pasar modal terus mengalami peningkatan yang signifikan setiap tahunnya, mencapai lebih dari 20 juta *Single Investor Identification* (SID) pada Desember 2025 (KSEI, 2025).

Meskipun didominasi oleh investor lokal dari segi jumlah individu (99,78% pada pasar modal), peranan investor asing tetap menjadi faktor pendorong utama dalam menjaga stabilitas dan nilai transaksi di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal ini dibuktikan dengan komposisi aset di C-BEST, di mana investor asing masih mencatatkan porsi kepemilikan aset yang substansial sebesar 39,58%. Ketergantungan pasar modal Indonesia terhadap aliran dana asing ini menjadikannya sangat sensitif, di mana arus masuk dan keluar modal asing (*foreign flow*) yang masif dapat secara signifikan memengaruhi pergerakan pasar dan memicu volatilitas harga, sebagaimana karakteristik umum pada pasar negara berkembang (Taung & Pariyanti, 2025).

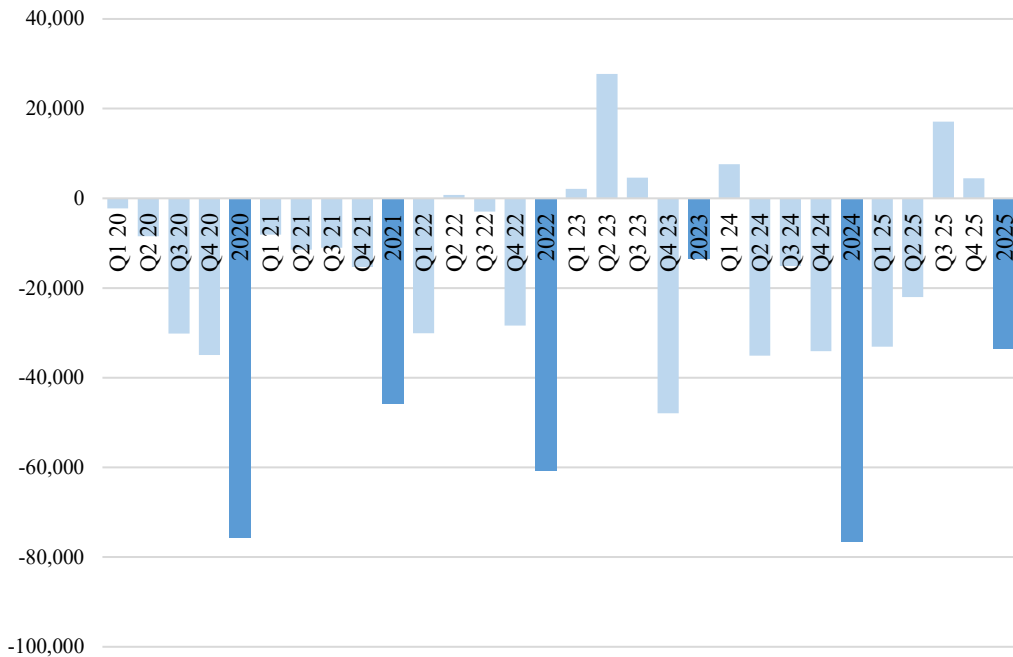
Aktivitas transaksi investor asing di BEI cenderung berfluktuasi secara dinamis. Tercatat arus dana asing (*net foreign buy/sell*) mengalami pergerakan yang variatif, mulai dari aksi jual bersih masif pada tahun 2020 hingga kuartal IV 2020 sebesar -Rp 4.221.039,00 juta, hingga arus masuk modal yang cukup deras pada kuartal IV 2025 sebesar Rp 37.404.882,93 juta (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



Gambar 1. 1 Transaksi *Net Foreign Buy/Sell* dalam Volume per Jutaan Lembar Saham per Kuartal

Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2026 (data diolah)

Analisis komprehensif terhadap volume dan nilai transaksi mengindikasikan adanya fenomena ketidakkonsistenan pada pergerakan dana asing. Berdasarkan statistik BEI tahun 2020 hingga 2025, investor asing secara konsisten mencatatkan posisi *net sell* (jual bersih) dari sisi volume saham setiap tahunnya, bahkan menyentuh angka -76.574,25 juta lembar pada tahun 2024. Namun, dari sisi nilai transaksi (Rupiah), posisinya justru berfluktuasi dan beberapa kali mencatatkan *net buy* (beli bersih) yang sangat masif pada 2021, 2022, dan 2024 (Bursa Efek Indonesia, 2025).

Fenomena tersebut mengindikasikan adanya pergeseran strategi investasi atau *flight to quality* oleh investor asing. Mereka cenderung melepas kepemilikan pada saham-saham berkapitalisasi kecil dengan harga murah dalam jumlah lot yang masif, lalu mengalihkan dananya untuk mengakumulasi saham-saham berkapitalisasi besar (*big caps*) yang fundamentalnya kuat dan harganya lebih premium. Perilaku ini sejalan dengan pandangan bahwa pada kondisi



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

ketidakpastian, investor akan mencari perlindungan likuiditas pada saham *big caps* yang dianggap lebih aman.

Menurut Foucault et al. (2023), likuiditas pasar didefinisikan sebagai kemampuan untuk memperdagangkan suatu sekuritas secara cepat pada tingkat harga yang mendekati nilai konsensusnya. Likuiditas yang baik menunjukkan bahwa pasar mampu memfasilitasi transaksi dalam jumlah besar tanpa menimbulkan perubahan harga yang signifikan. Dengan demikian, semakin likuid suatu pasar, semakin mudah bagi investor untuk masuk dan keluar dari pasar dengan biaya dan risiko harga yang relatif rendah.

Tabel 1. 1 Rata-rata Nilai dan Volume Transaksi Harian (RNTH) Bursa Efek Indonesia Tahun 2021–2025

Tahun	Value RNTH (dalam Triliun Rupiah)	Pertumbuhan	Volume RNTH (dalam Miliar lembar saham)	Pertumbuhan
2021	13.39		20.6	
2022	14.7	10%	23.9	16%
2023	10.75	-27%	19.8	-17%
2024	12.9	20%	19.9	1%
2025	18.06	40%	30.27	52%

Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2026 (data diolah)

Data Rata-rata Nilai Transaksi Harian (RNTH) di BEI memperlihatkan kondisi likuiditas yang belum sepenuhnya stabil. Nilai transaksi yang sempat tumbuh sebesar 10% pada tahun 2022 (menjadi Rp 14,7 triliun) justru diikuti oleh kontraksi likuiditas yang cukup dalam pada tahun 2023 dengan angka penurunan RNTH sebesar 27% menjadi hanya Rp 10,75 triliun (Bursa Efek Indonesia, 2023). Anjloknya likuiditas pada tahun 2023 tersebut menjadi sinyal perlunya evaluasi struktural di pasar modal Indonesia, terlepas dari kondisi pasar yang telah kembali pulih pada tahun 2024 dan 2025.

Sebagai upaya struktural untuk meningkatkan likuiditas pasar dan memperluas distribusi kepemilikan saham, regulator memberlakukan kebijakan ambang batas minimal saham beredar di publik (*free float*). Melalui Peraturan Bursa Nomor I-A, emiten diwajibkan memiliki jumlah saham *free float* paling sedikit 50.000.000 saham dan paling sedikit 7,5% dari jumlah saham tercatat (BEI, 2021).



© 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

Kebijakan ini diberlakukan dengan tegas, terbukti dengan adanya sanksi penghentian sementara perdagangan (suspensi) terhadap 41 emiten pada 31 Desember 2024 karena gagal memenuhi batas minimal tersebut (Binekasri, 2025).

Secara teoretis, peningkatan rasio *free float* diharapkan berkorelasi positif dengan peningkatan likuiditas saham. Namun, fenomena di lapangan justru memperlihatkan adanya indikasi kepatuhan yang bersifat sebatas menggugurkan kewajiban (*bare minimum compliance*), terutama pada jajaran saham-saham papan atas yang tergabung dalam indeks IDX80. BEI mendefinisikan IDX80 sebagai indeks yang mengukur kinerja harga dari 80 saham yang memiliki likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar *free float* besar serta didukung oleh fundamental dan kepatuhan perusahaan yang baik. Pemilihan indeks IDX80 pada penelitian ini didasari oleh karakteristiknya yang menggunakan metodologi *Capped Free Float Adjusted Market Capitalization Weighted*, sehingga indeks ini sangat sensitif terhadap dinamika *free float* dan menjadi salah satu sasaran utama arus dana investor asing.

Fakta empiris pada konstituen IDX80 justru menunjukkan adanya ketidaksesuaian terhadap definisi "kapitalisasi pasar *free float* besar" tersebut. Berdasarkan hasil evaluasi mayor BEI periode Mei-Juli 2024, masih terdapat emiten berskala besar yang rasio *free float*-nya tergolong sangat kecil atau bahkan sempat berada di bawah ambang batas minimum. Sebagai contoh yang paling representatif, saham PT Bank CIMB Niaga Tbk (BNGA) dapat masuk sebagai konstituen baru IDX80 meskipun memiliki rasio *free float* hanya sebesar 7,45% (Bursa Efek Indonesia, 2024).

Ketidaksesuaian ini berlanjut pada hasil evaluasi mayor periode November 2024–Januari 2025. Pada periode tersebut, BNGA tercatat hanya menaikkan rasio *free float* secara marjinal menjadi 7,52% (Bursa Efek Indonesia, 2024), sekadar melebihi batas minimum 7,5% untuk terhindar dari sanksi bursa. Fakta ini menimbulkan pertanyaan mendasar mengenai efektivitas regulasi *free float* dalam mendorong likuiditas. Kenaikan *free float* yang bersifat formalitas mengindikasikan bahwa jumlah saham publik di atas kertas belum tentu bertranslasi menjadi saham yang aktif diperdagangkan (*effective free float*) di pasar.



© 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

Permasalahan *free float* yang sebatas formalitas ini membawa risiko sistemik, karena langsung bersinggungan dengan kepercayaan investor asing. Hal ini telah menjadi perhatian khusus institusi pengelola indeks global, Morgan Stanley Capital International (MSCI). MSCI menilai bahwa pemenuhan angka *free float* di atas kertas belum tentu mencerminkan kualitas distribusi dan kedalaman likuiditas yang sesungguhnya akibat struktur kepemilikan yang masih saling terafiliasi. Merespons hal tersebut, OJK bersama BEI telah mengimplementasikan langkah progresif melalui Keputusan Direksi Nomor Kep-00045/BEI/03-2026 untuk menaikkan batas minimum *free float* menjadi 15% secara bertahap yang telah resmi dimulai sejak Maret 2026 (Ariesta, 2026).

Pentingnya penelitian mengenai hubungan *free float* dan investor asing terhadap likuiditas juga didorong oleh adanya celah penelitian (*research gap*) pada temuan terdahulu yang masih tidak konsisten. Terkait *free float*, penelitian yang dilakukan oleh Nurhaeda (2019) serta Vincensa Prisila Oktaviani et al. (2025) menemukan bahwa *free float* berpengaruh positif dan signifikan terhadap likuiditas saham, namun pengujiannya masih terbatas pada indeks yang bersifat umum. Hal ini memunculkan urgensi untuk menguji kembali konsistensi temuan tersebut pada Indeks IDX80 yang memiliki karakteristik kapitalisasi besar. Di sisi lain, pada variabel aktivitas asing, Abdullah et al. (2023) membuktikan bahwa kepemilikan institusional asing berpengaruh positif dan berperan sebagai penyedia likuiditas. Namun, temuan ini dibantah oleh Yasmin (2021) yang menemukan pengaruh negatif akibat efek *adverse selection*.

Kebaruan (*novelty*) penelitian ini terletak pada penggunaan proksi *Net Foreign Flow* (NFF) yang mampu menangkap dinamika pergerakan dana asing secara riil setiap periode, berbeda dengan mayoritas penelitian terdahulu yang cenderung menggunakan variabel *Foreign Ownership* yang bersifat statis. Integrasi antara struktur kepemilikan publik (*free float*) dan dinamika arus dana asing (NFF) dalam satu model diharapkan dapat memberikan simpulan komprehensif guna merespons kontradiksi rasio *free float* pada saham berkapitalisasi besar serta fenomena *flight-to-quality*. Lebih lanjut, nilai kebaruan ini turut diperkuat oleh momentum waktu pelaksanaan penelitian yang bertepatan dengan masa transisi awal implementasi kebijakan peningkatan batas minimum *free float* dari 7,5%



© 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

menjadi 15%, sebagaimana diatur dalam Keputusan Direksi Nomor Kep-00045/BEI/03-2026. Dengan demikian, hasil penelitian ini dapat diposisikan sebagai *baseline* empiris pada periode pra-transisi kebijakan, yang kelak dapat menjadi rujukan pembandingan bagi penelitian lanjutan pasca-implementasi penuh regulasi tersebut hingga Maret 2029.

Model penelitian ini juga mempertimbangkan karakteristik internal perusahaan guna memperkuat akurasi hasil analisis melalui penyertaan ukuran perusahaan dan harga saham sebagai variabel kontrol. Pemilihan kedua variabel tersebut bertujuan untuk meminimalkan potensi bias akibat variabel yang terabaikan (*omitted variable bias*), mengingat likuiditas perdagangan saham secara empiris juga dipengaruhi oleh karakteristik internal perusahaan di luar struktur kepemilikan dan aktivitas investor asing. Selain itu, penggunaan dua variabel kontrol mempertimbangkan prinsip parsimoni agar model estimasi tetap efisien dan sesuai dengan jumlah sampel penelitian. Ukuran perusahaan dan harga saham dipilih karena keduanya secara konsisten digunakan sebagai variabel kontrol dalam penelitian likuiditas pasar modal terdahulu (Badruzaman, 2017; Wahyudi, 2022) serta memiliki keterkaitan langsung dengan mekanisme pembentukan *Trading Volume Activity* (TVA) sebagai proksi likuiditas perdagangan saham.

Berdasarkan urgensi dan adanya kesenjangan penelitian (*research gap*) tersebut, peneliti tertarik untuk mengkaji fenomena ini lebih mendalam melalui penelitian berjudul: "Pengaruh *Free Float* dan Aktivitas Investor Asing Terhadap Likuiditas Perdagangan Saham Pada Indeks IDX80 di Bursa Efek Indonesia".

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Penelitian ini berfokus pada analisis pengaruh rasio saham beredar di publik (*free float*) dan aktivitas transaksi investor asing terhadap likuiditas perdagangan saham pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX80 di Bursa Efek Indonesia. Permasalahan utama dalam penelitian ini berangkat dari adanya ketidakkonsistenan antara harapan teoritis regulasi dengan realita di pasar modal. Kebijakan batas minimum *free float* sebesar 7,5% yang dirancang untuk memperdalam likuiditas justru ditanggapi oleh beberapa emiten berkapitalisasi besar sebatas pemenuhan kewajiban formal (*bare minimum compliance*).



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

Di sisi lain, pergerakan dana investor asing menunjukkan fluktuasi yang berlawanan antara volume yang mencatatkan *net sell* dan nilai transaksi yang mencatatkan *net buy* (fenomena *flight to quality*). Kedua fenomena ini memunculkan urgensi untuk mengevaluasi apakah kepatuhan *free float* yang bersifat marjinal dan pergeseran fokus aktivitas asing benar-benar berdampak signifikan terhadap likuiditas saham, atau justru mengindikasikan kerapuhan struktur pasar yang menjadi sorotan pengelola indeks global seperti MSCI. Selain itu, masih terdapat celah penelitian (*research gap*) akibat inkonsistensi hasil temuan dari berbagai studi terdahulu mengenai arah pengaruh kepemilikan asing terhadap likuiditas. Keterbatasan studi yang secara spesifik mengkaji fenomena kontradiktif pada indeks utama sekilas IDX80 di tengah implementasi pengetatan regulasi batas minimum *free float* menuju 15% sesuai Keputusan Direksi BEI terbaru menjadikan penelitian ini sangat relevan untuk mengisi celah literatur yang ada.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Penelitian ini didasarkan pada latar belakang dan perumusan masalah yang telah dijelaskan, dengan fokus pada pertanyaan berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh *free float* terhadap likuiditas perdagangan saham pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX80 di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah terdapat pengaruh aktivitas investor asing terhadap likuiditas perdagangan saham pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX80 di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah terdapat pengaruh *free float* dan aktivitas investor asing secara simultan terhadap likuiditas perdagangan saham pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX80 di Bursa Efek Indonesia?

1.4 Tujuan Penelitian

Penelitian ini berlandaskan pada rumusan masalah dan pertanyaan penelitian yang telah dijabarkan sebelumnya, dengan tujuan untuk:

1. Menganalisis pengaruh *free float* terhadap likuiditas perdagangan saham pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX80 di Bursa Efek 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

2. Menganalisis pengaruh aktivitas investor asing terhadap likuiditas perdagangan saham pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX80 di Bursa Efek Indonesia.
3. Menganalisis pengaruh *free float* dan aktivitas investor asing secara simultan terhadap likuiditas perdagangan saham pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX80 di Bursa Efek Indonesia.

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian yang dilakukan ini diharapkan mampu memberikan kontribusi baik dalam aspek teoritis maupun praktis, yakni sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Memperkaya literatur dan teori di bidang pasar modal, khususnya terkait dinamika struktur kepemilikan saham (*free float*) dan *behavioral finance* dari investor asing (*flight to quality*) terhadap likuiditas. Hasil penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi dan mengisi celah penelitian (*research gap*) dari studi-studi terdahulu yang menunjukkan hasil tidak konsisten mengenai determinan likuiditas pasar.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Investor:

Memberikan informasi yang komprehensif mengenai karakteristik likuiditas saham di indeks IDX80, sehingga membantu investor lokal maupun asing dalam membuat keputusan investasi dan manajemen portofolio yang lebih rasional dengan mempertimbangkan porsi saham publik dan tren arus dana asing.

b. Bagi Regulator (OJK dan BEI):

Memberikan wawasan empiris sebagai bahan evaluasi terkait efektivitas kebijakan batas minimum *free float* 7,5%. Hasil ini diharapkan dapat menjadi landasan pertimbangan objektif bagi regulator dalam memantau dan mengevaluasi masa transisi pemenuhan batas minimal *free float* 15% guna memastikan peningkatan likuiditas pasar secara berkelanjutan.

c. Bagi Perusahaan Tercatat (Emiten):

Mendorong emiten untuk lebih memahami perspektif investor institusi dan pasar global (seperti MSCI) terkait pentingnya *effective free float*,



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

sehingga perusahaan dapat merancang aksi korporasi yang optimal untuk menjaga kedalaman likuiditas sahamnya di bursa.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Penelitian yang berjudul “Pengaruh *Free Float* dan Aktivitas Investor Asing Terhadap Likuiditas Perdagangan Saham Pada Indeks IDX80 di Bursa Efek Indonesia” ditulis dengan sistematis sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini berisi uraian latar belakang penelitian yang membahas fenomena fluktuasi likuiditas, isu kepatuhan *free float*, serta dinamika aktivitas investor asing di pasar modal. Lalu, terdapat rumusan masalah yang menjelaskan urgensi penelitian, dilanjutkan dengan pertanyaan penelitian, tujuan yang ingin dicapai, manfaat penelitian secara teoritis maupun praktis, serta sistematika dalam penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini berisikan teori dasar penelitian yang relevan, yaitu Teori Mikrostruktur Pasar (*Market Microstructure Theory*) dan Teori Sinyal (*Signaling Theory*), yang mendasari konsep *free float*, aktivitas investor asing, dan likuiditas saham. Selain itu, bab ini membahas mengenai kajian penelitian terdahulu sebagai dasar menemukan celah penelitian (*research gap*). Selanjutnya, menjabarkan kerangka pemikiran konseptual dan perumusan hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini memuat penjelasan mengenai jenis penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif. Dijelaskan pula populasi dan sampel penelitian (konstituen indeks IDX80), jenis dan sumber data yang digunakan (data sekunder), metode pengumpulan data melalui dokumentasi, definisi operasional variabel, serta metode analisis data yang meliputi statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis (analisis regresi data panel).

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini berisi paparan analisis secara detail dari hasil pengolahan data menggunakan perangkat lunak statistik. Selain itu, terdapat pembahasan mendalam untuk menjawab hipotesis mengenai pengaruh *free float* dan

aktivitas investor asing terhadap likuiditas saham pada indeks IDX80, dengan mengaitkannya pada landasan teori dan penelitian terdahulu.

BAB V PENUTUP

Bab ini memaparkan kesimpulan akhir dari keseluruhan rangkaian riset untuk menjawab rumusan masalah. Selain itu, peneliti mencantumkan keterbatasan penelitian serta saran-saran yang konstruktif bagi peneliti selanjutnya, investor, emiten, maupun pihak regulator.

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin 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 V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Free Float* dan Aktivitas Investor Asing terhadap Likuiditas Perdagangan Saham pada emiten yang terdaftar dalam Indeks IDX80 di Bursa Efek Indonesia periode 2021 hingga 2025, dengan menyertakan Ukuran Perusahaan dan Harga Saham sebagai variabel kontrol. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi data panel dengan total observasi akhir sebanyak 537 data. Berdasarkan serangkaian uji pemilihan model, pendekatan terbaik yang terpilih untuk mengestimasi persamaan regresi ini adalah *Fixed Effect Model* (FEM). Berdasarkan hasil analisis data, pengujian hipotesis, dan pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. *Free Float* terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap Likuiditas Perdagangan Saham secara parsial pada konstituen Indeks IDX80 periode 2021–2025. Hasil pengujian menunjukkan nilai koefisien regresi bertanda positif sebesar 2,592639 dengan nilai probabilitas sebesar $0,0154 < 0,05$, sehingga Hipotesis Pertama (H_1) dinyatakan diterima. Temuan empiris ini membuktikan bahwa kebijakan perluasan porsi kepemilikan saham publik efektif dalam menciptakan kedalaman dan keaktifan transaksi di pasar sekunder. Hasil ini secara mutlak mendukung *Market Microstructure Theory* dan sejalan dengan temuan penelitian terdahulu oleh Nurhaeda (2019), Viratama et al. (2022), serta Oktaviani et al. (2025).
2. Aktivitas Investor Asing (*Net Foreign Flow*) terbukti tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Likuiditas Perdagangan Saham secara parsial. Nilai probabilitas sebesar $0,2081 > 0,05$ menunjukkan bahwa Hipotesis Kedua (H_2) dinyatakan ditolak. Kondisi yang tidak sejalan dengan *Signaling Theory* ini mengindikasikan berlakunya fenomena *flight-to-quality* di pasar modal dan lebih berorientasi pada akumulasi aset dan strategi *buy-and-hold* jangka panjang. Perilaku ini mengonfirmasi argumentasi Yasmin (2021) serta Ardiyanto dan Suryani (2025) bahwa akumulasi saham oleh institusi asing cenderung menahan perputaran saham di pasar. Selain itu, pesatnya ekspansi jumlah investor



© 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

domestik pasca-pandemi membuat pembentukan likuiditas saat ini didominasi oleh transaksi lokal, sehingga pergerakan dana asing tidak lagi menjadi pemicu utama fluktuasi volume transaksi agregat.

3. Secara simultan, *Free Float*, Aktivitas Investor Asing, Ukuran Perusahaan, dan Harga Saham berpengaruh signifikan terhadap Likuiditas Perdagangan Saham pada emiten Indeks IDX80. Hasil pengujian menunjukkan nilai *F-statistic* sebesar 38,77038 dengan probabilitas mutlak sebesar $0,000000 < 0,05$, sehingga Hipotesis Ketiga (H_3) dinyatakan diterima. Nilai *Adjusted R-squared* sebesar 0,678871 mengindikasikan bahwa model regresi ini mampu menjelaskan 67,89% variasi dari tingkat likuiditas perdagangan saham, sedangkan sisa sebesar 32,11% dijelaskan oleh faktor-faktor lain di luar desain penelitian ini.

Selain variabel utama penelitian, hasil estimasi juga menunjukkan bahwa variabel kontrol Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Likuiditas Perdagangan Saham (Prob. = $0,0000 < 0,05$), sedangkan Harga Saham berpengaruh positif dan signifikan (Prob. = $0,0284 < 0,05$). Hasil tersebut menunjukkan bahwa karakteristik internal perusahaan, khususnya ukuran perusahaan dan harga saham, turut memengaruhi tingkat likuiditas perdagangan saham pada emiten konstituen IDX80.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah diperoleh, terdapat beberapa keterbatasan yang dihadapi selama proses penelitian ini, beserta saran yang dapat menjadi pertimbangan bagi pihak terkait maupun penelitian selanjutnya:

5.2.1 Saran Praktis

1. Bagi investor, penelitian yang menunjukkan pengaruh positif *free float* terhadap likuiditas dapat menjadi salah satu pertimbangan dalam proses seleksi portofolio, khususnya bagi investor yang memprioritaskan kemudahan eksekusi transaksi dalam skala besar.
2. Bagi regulator, penelitian ini memberikan salah satu bentuk dukungan empiris pada masa pra-transisi terhadap arah kebijakan peningkatan batas minimum *free float* dari 7,5% menjadi 15% yang sedang diimplementasikan secara bertahap



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

oleh Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini dapat menjadi *baseline* pertimbangan objektif dalam proses evaluasi dan pemantauan efektivitas kebijakan tersebut ke depan, khususnya ketika dibandingkan dengan temuan penelitian pasca-implementasi penuh kebijakan.

3. Bagi emiten, penelitian ini menunjukkan bahwa peningkatan proporsi saham publik memiliki kontribusi nyata terhadap likuiditas saham, sehingga dapat menjadi salah satu pertimbangan emiten dalam merancang kebijakan struktur kepemilikan saham ke depan.

5.2.2 Saran Teoritis

1. Hasil pengujian asumsi klasik menunjukkan adanya autokorelasi positif dengan nilai *Durbin-Watson* sebesar 0,985980. Keterbatasan ini telah dimitigasi secara metodologis dengan justifikasi bahwa estimator *Fixed Effect Model* tetap konsisten meskipun terdapat autokorelasi, sebagaimana dijelaskan oleh Basuki (2021) dan Wooldridge (2020), sehingga hasil estimasi tetap dapat diinterpretasikan secara valid. Mengingat keterbatasan ini berkaitan dengan karakteristik data pasar modal berfrekuensi kuartalan yang cenderung memiliki pola pergerakan yang saling berkaitan antar periode, peneliti selanjutnya disarankan untuk mengeksplorasi metode estimasi panel yang dirancang khusus untuk menangani autokorelasi pada data dengan struktur serupa, seperti *Feasible Generalized Least Squares* (FGLS) dengan *Panel Corrected Standard Errors* (PCSE).
2. Cakupan objek penelitian ini terbatas pada 27 emiten yang secara konsisten tercatat sebagai konstituen Indeks IDX80 selama periode 2021–2025. Pembatasan ini diperlukan untuk menjaga konsistensi data panel yang digunakan, namun berimplikasi pada keterbatasan generalisasi hasil penelitian. Salah satu implikasi konkret dari pembatasan ini adalah tidak tercakupnya emiten sektor perbankan dalam sampel akhir penelitian, sebab emiten perbankan konstituen IDX80 secara konsisten tereliminasi oleh kriteria *purposive sampling* akibat tingginya frekuensi aksi korporasi (*corporate action*) yang memengaruhi struktur kepemilikan publik selama periode pengamatan. Kondisi ini justru mengindikasikan bahwa sektor perbankan memiliki dinamika struktur kepemilikan yang lebih kompleks dibandingkan sektor lain. Oleh karena itu,



© 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

peneliti selanjutnya disarankan untuk secara khusus mengkaji sektor perbankan, atau menggunakan Indeks IDX30 sebagai alternatif objek penelitian guna menguji konsistensi temuan dengan jumlah sampel yang lebih efisien, kriteria likuiditas yang lebih ketat, serta representatif terhadap aktivitas transaksi investor asing.

3. Model regresi dalam penelitian ini hanya mampu menjelaskan 67,89% variasi likuiditas perdagangan saham, yang mengindikasikan adanya faktor-faktor lain di luar model yang turut memengaruhi likuiditas namun belum tercakup dalam penelitian ini. Peneliti selanjutnya disarankan untuk mempertimbangkan penambahan variabel makroekonomi seperti suku bunga acuan dan nilai tukar rupiah, mengingat faktor-faktor tersebut secara teoretis dapat memengaruhi perilaku transaksi investor di pasar modal.
4. Penelitian ini menggunakan *Trading Volume Activity* sebagai satu-satunya proksi likuiditas yang merepresentasikan dimensi kedalaman pasar (*depth*). Mengingat likuiditas pasar modal merupakan konsep multidimensional yang juga mencakup dimensi biaya transaksi dan kecepatan eksekusi (Naik & Reddy, 2021), peneliti selanjutnya disarankan untuk melengkapi penelitian dengan proksi likuiditas tambahan seperti *Bid-Ask Spread* atau *Amihud Illiquidity Ratio* guna memperoleh gambaran likuiditas yang lebih komprehensif

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

- Abdullah, Z. Y., Ishak, I. M., & Pongoliu, Y. I. D. (2023). Pengaruh Kepemilikan Institusional Asing Terhadap Likuiditas Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 Periode 2017-2021. *Ilmiah Manajemen*, 5(3), 984–993.
- Ardiyanto, A., & Suryani, A. W. (2025). Stock Liquidity: the Roles of Foreign and Local Institutions. *Online) Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 10(1), 1–20. <https://doi.org/10.20473/jraba.v10i1.68608>
- Ariesta, A. (2026). *BEI Resmi Berlakukan Aturan Free Float Jadi 15 Persen, Ini Tenggat Waktunya*. IDX. https://www.idxchannel.com/market-news/bei-resmi-berlakukan-aturan-free-float-jadi-15-persen-ini-tenggat-waktunya#google_vignette
- Badruzaman, J. (2017). PENGARUH EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA. *Jurnal Akuntansi*, 12(1).
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi dengn Penggunaan EViews)*.
- Binekasri, R. (2025). *Free Float Belum Terpenuhi, BEI Beri Sanksi Suspensi 41 Emiten*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20250131113008-17-606946/free-float-belum-terpenuhi-bei-beri-sanksi-suspensi-41-emiten>
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2018). *Investments* (11th ed.). McGraw-Hill Education.
- Brooks, C. (2019). *Introductory Econometrics for Finance* (4th ed.). Cambridge University Press.
- Bursa Efek Indonesia. (2023). *Press Release Details : Melalui Berbagai Pencapaian Tahun 2023, Pasar Modal Indonesia Tunjukkan Optimisme Hadapi Tahun 2024*. IDX. <https://www.idx.co.id/en/news/press-release/2080>
- Bursa Efek Indonesia. (2024). *Indeks Saham: Lampiran Pengumuman BEI*. BEI. <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/data-saham/indeks-saham>
- Bursa Efek Indonesia. (2025). *IDX Statistics*. Bursa Efek Indonesia. <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/laporan-statistik/statistik/>
- Foucalt, T., Pagano, M., & Röell, A. (2023). *Market Liquidity: Theory Evidence, and Policy* (2nd ed.). Oxford University Press. <https://books.google.co.id/books?id=pgrgEAAAQBAJ&lpg=PR17&dq=LIQ>



© 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

UIDITY&lr&pg=PR17#v=onepage&q&f=false

- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2019). *MULTIVARIATE DATA ANALYSIS Multivariate Data Analysis* (8th ed.). Annabel Ainscow.
- Hartono. (2019). *Metodologi Penelitian: Dilengkapi Analisis Regresi dan Path Analysis dengan IBM SPSS Statistics Version 25*. ZANAFA PUBLISHING.
- Jadoon, U., Shah, S. Q., Iqbal, A., Raza, H., & Mubeen, M. (2024). Free Float and Stock Liquidity : Evidence from Pakistan Stock Exchange Research Journal for Societal Issues. *Research Journal for Societal Issues*, 6(3), 194–208.
- Jawed, M. S., Kotha, K. K., Gupta, V. K., & Author, C. (2022). *FREE-FLOAT AND STOCK LIQUIDITY : EVIDENCE*. 7(1), 103–113.
- KSEI. (2025). *Statistik Pasar Modal Indonesia: Desember 2025*.
- Lai, F., Wu, Q., Xiong, D., & Zhu, S. (2024). How Foreign Institutional Investors' Ownership Affects Stock Liquidity? Evidence from China. *SAGE Open*, 14(2), 1–22. <https://doi.org/10.1177/21582440241260509>
- Löwen, C., Kchouri, B., & Lehnerti, T. (2021). Is this time really different? Flight-to-safety and the COVID-19 crisis. *PLoS ONE*, 16(5 May), 1–17. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0251752>
- Martias, L. D. (2021). Statistika Deskriptif Sebagai Kumpulan Informasi. *Fihris: Jurnal Ilmu Perpustakaan Dan Informasi*, 16(1), 40. <https://doi.org/10.14421/fhrs.2021.161.40-59>
- Naik, P., & Reddy, Y. V. (2021). Stock Market Liquidity: A Literature Review. *SAGE Open*, 11(1). <https://doi.org/10.1177/2158244020985529>
- 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>
- Nurhaeda, A. (2019). Pengaruh Free Float Terhadap Likuiditas Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia. *Tangible Journal*, 4(2), 231–244. <https://doi.org/10.53654/tangible.v4i2.81>
- O'Hara, M. (1995). Market Microstructure Theory. In *Blackwell Publishers Ltd* (Vol. 51, Number 2). Blackwell Publishers Ltd. <https://doi.org/10.2307/2329383>
- OJK. (2023). Buku Saku Pasar Modal. In *Djajadi, Inarno* (pp. 1–294).



© 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

- Putri, L. A., & Ramadhan, M. I. (2023). *Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham*. 7(April), 1113–1123.
- Saputro, D., & Swanjaya, D. (2023). Analisa Prediksi Harga Saham Menggunakan Neural Network Dan Net Foreign Flow. *Generation Journal*, 7(2), 96–104. <https://doi.org/10.29407/gj.v7i2.20001>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Suminto, A., & Huda, M. (2025). *Ekonometrika Dasar: Seri Analisis Regresi Linier, Regresi Data Panel, ECM, VAR/VECM dan ARDL*. Madza Media.
- Syahrizal, H., & Jailani, M. S. (2023). Jenis-Jenis Pengumpulan Data Dalam Penelitian Kualitatif. *Jurnal QOSIM Jurnal Pendidikan Sosial & Humaniora*, 1(1), 13–23.
- Tandanu, A., & Suryadi, L. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Terhadap Nilai Perusahaan*. 2(1), 108–117.
- Taung, K., & Pariyanti, A. B. (2025). *Analisis Statistik Investor Asing dan Volatilitas Pasar Modal Indonesia*. 13(3), 21–31. <https://doi.org/10.14341/cong27-30.05.25-66>
- Vilantika, E., & Santoso, R. A. (2022). *Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol : Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan*. 119–129.
- Vincensa Prisila Oktaviani, Anthon S.Y. Krihi, & Maria Prudensiana L. Muga. (2025). Pengaruh Free Float Terhadap Likuiditas Saham Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Akuntansi*, 3(1), 193–199. <https://doi.org/10.54066/jrea-itb.v3i1.3019>
- Viratama, D. I., Hasnawati, S., & Hendrawati, E. (2022). Free Float and Volatility Effect on Stock Liquidity in Indonesia Stock Exchange. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 22(23), 248–256. <https://doi.org/10.9734/ajeba/2022/v22i23869>
- Wahyudi, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage , Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada BUMN Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*



© 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

Kesatuan, 10(1). <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1193>

Wijaya, N. S., & Fitriati, I. R. (2022). *Pengaruh likuiditas , ukuran perusahaan , profitabilitas , dan struktur modal terhadap nilai perusahaan*. 4(12), 5606–5616.

Wooldridge, J. M. (2020). *Introductory Econometrics: A Modern Approach* (7th ed.). Michigan State University.

Yasmin, A. (2021). Foreign Ownership Effect to Stock Market Liquidity in Indonesia. *Manajerial*, 8(01), 01. <https://doi.org/10.30587/jurnalmanajerial.v8i01.1940>





LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data Observasi Penelitian

No	Nama Emiten	Kode	Tah un	Kuart al	Y	X ₁	X ₂	C ₁	C ₂
					LNTVA	FF	NFF	LNSI ZE	PRI CE
1	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2021	1	-1.975	0.399	- 6,035,502,600	29.648	1,525
2	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2021	2	-2.877	0.399	- 525,731,368	29.636	1,250
3	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2021	3	-2.863	0.399	1,406,048,175	29.566	1,270
4	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2021	4	-2.595	0.399	- 6,371,464,260	29.604	1,280
5	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2022	1	-2.363	0.399	16,608,313,325	29.621	1,025
6	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2022	2	-1.947	0.399	23,008,382,950	29.630	770
7	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2022	3	-1.642	0.399	- 4,557,271,294	29.594	610
8	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2022	4	-1.042	0.398	- 7,312,156,910	29.612	496
9	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2023	1	-0.913	0.398	- 122,577,376	29.652	478
10	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2023	2	-1.025	0.398	4,627,950	29.685	675
11	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2023	3	-1.195	0.398	- 4,694,491,649	29.636	750
12	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2023	4	-1.455	0.398	- 5,116,452,389	29.679	720
13	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2024	1	-1.772	0.398	- 1,530,872,059	29.711	880
14	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2024	2	-1.967	0.398	- 1,433,884,624	29.729	855
15	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2024	3	-1.608	0.398	10,941,430,925	29.677	920
16	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2024	4	-2.255	0.398	84,869,400	29.734	790
17	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2025	1	-2.181	0.400	- 17,397,029,561	29.764	500
18	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2025	2	-1.371	0.398	2,493,745,350	29.772	496
19	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2025	3	-1.773	0.398	- 696,225,607	29.730	430
20	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.	ACES	2025	4	-1.751	0.398	- 4,429,170,329	29.774	410
21	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2021	1	-1.385	0.437	5,991,436,975	32.180	1,175
22	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2021	2	-2.035	0.437	- 716,210,043	32.213	1,205
23	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2021	3	-1.701	0.437	- 9,896,372,618	32.254	1,760
24	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2021	4	-1.115	0.437	14,519,848,475	32.316	2,250
25	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2022	1	-1.204	0.437	- 21,453,773,802	32.327	2,690
26	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2022	2	-1.324	0.437	51,853,873,400	32.502	2,860
27	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2022	3	-1.575	0.406	68,592,064,550	32.661	3,960
28	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2022	4	-1.926	0.406	76,961,160,125	32.765	3,850
29	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2023	1	-1.928	0.406	- 67,566,416,906	32.628	2,900
30	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2023	2	-2.107	0.405	22,562,038,875	32.617	2,230
31	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2023	3	-2.333	0.465	37,581,576,475	32.715	2,850
32	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2023	4	-2.511	0.403	5,674,399,575	32.715	2,380
33	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2024	1	-2.546	0.403	21,814,798,200	32.743	2,700
34	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2024	2	-2.760	0.405	- 17,689,346,643	32.758	2,790
35	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2024	3	-1.909	0.465	- 16,805,578,770	32.738	3,810
36	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2024	4	-1.314	0.403	- 6,558,828,877	32.316	2,430
37	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2025	1	-2.202	0.321	20,021,420,575	32.301	1,845
38	Alamtri Resources Indonesia Tb	ADRO	2025	2	-1.745	0.405	- 73,293,614,966	32.276	1,830

- 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



© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

39	Alamtri Resources Indonesia Tbk	ADRO	2025	3	-1.577	0.465	- 23,311,158,202	32.332	1,690
40	Alamtri Resources Indonesia Tbk	ADRO	2025	4	-1.368	0.403	- 31,393,240,296	32.371	1,810
41	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2021	1	-5.013	0.448	400,428,375	30.996	900
42	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2021	2	-2.725	0.448	- 59,266,941	30.910	1,250
43	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2021	3	-3.099	0.448	10,082,364,775	30.917	1,380
44	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2021	4	-3.898	0.457	- 3,364,682,206	30.945	1,215
45	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2022	1	-3.247	0.457	1,428,876,650	31.085	1,520
46	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2022	2	-2.023	0.457	19,282,171,575	30.995	2,040
47	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2022	3	-2.231	0.457	5,196,860,450	31.028	2,390
48	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2022	4	-3.080	0.458	- 11,330,715,772	31.057	2,650
49	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2023	1	-3.644	0.454	- 645,963,347	31.216	2,880
50	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2023	2	-3.466	0.454	13,221,219,500	31.128	2,580
51	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2023	3	-3.679	0.454	5,111,494,925	31.128	2,960
52	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2023	4	-3.213	0.454	4,770,032,825	31.165	2,930
53	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2024	1	-3.177	0.454	12,623,660,850	31.329	2,910
54	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2024	2	-3.473	0.454	86,816,698,800	31.190	2,750
55	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2024	3	-3.249	0.454	- 13,585,954,856	31.232	3,160
56	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2024	4	-3.314	0.454	1,183,562,775	31.289	2,850
57	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2025	1	-2.868	0.425	10,475,427,875	31.469	2,050
58	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2025	2	-2.888	0.454	21,117,630,300	31.307	2,390
59	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2025	3	-2.952	0.454	- 15,688,967,546	31.320	1,930
60	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	2025	4	-2.691	0.454	- 18,457,288,542	31.382	1,975
61	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2021	1	0.587	0.348	36,820,989,675	31.118	2,250
62	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2021	2	-1.099	0.348	- 61,662,159,329	31.106	2,300
63	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2021	3	-1.270	0.348	- 3,126,492,838	31.137	2,290
64	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2021	4	-1.495	0.348	- 117,979,811	31.125	2,250
65	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2022	1	-0.629	0.348	24,036,751,925	31.082	2,440
66	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2022	2	-1.236	0.348	16,136,380,275	31.105	1,800
67	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2022	3	-1.125	0.348	9,887,904,525	31.151	1,940
68	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2022	4	-1.671	0.348	14,340,841,275	31.147	1,985
69	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2023	1	-1.523	0.348	1,987,532,900	31.184	2,090
70	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2023	2	-2.320	0.348	43,715,859,475	31.225	1,950
71	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2023	3	-2.363	0.348	- 1,568,916,065	31.201	1,815
72	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2023	4	-2.309	0.348	- 8,780,157,610	31.389	1,705
73	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2024	1	-2.127	0.348	- 4,807,297,685	31.350	1,600
74	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2024	2	-2.052	0.348	- 19,797,332,194	31.299	1,250
75	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2024	3	-1.441	0.348	7,661,436,150	31.344	1,480
76	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2024	4	-1.594	0.348	14,771,770,625	31.427	1,525
77	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2025	1	-2.047	0.348	- 2,834,627,878	31.509	1,635
78	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2025	2	-0.583	0.348	- 67,572,020,191	31.510	3,040
79	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2025	3	-0.820	0.348	- 98,433,266,052	31.504	3,160
80	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	2025	4	-1.044	0.348	- 2,824,511,651	31.592	3,150
81	Astra International Tbk.	ASII	2021	1	-2.415	0.451	43,555,098,100	33.495	5,275
82	Astra International Tbk.	ASII	2021	2	-2.717	0.451	865,019,200	33.502	4,940
83	Astra International Tbk.	ASII	2021	3	-2.855	0.451	80,804,188,700	33.523	5,500
84	Astra International Tbk.	ASII	2021	4	-2.482	0.451	93,099,601,525	33.537	5,700



© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

85	Astra International Tbk.	ASII	2022	1	-2.568	0.451	- 13,954,691,724	33.580	6,575
86	Astra International Tbk.	ASII	2022	2	-2.709	0.451	110,874,491,800	33.604	6,625
87	Astra International Tbk.	ASII	2022	3	-2.589	0.451	20,463,113,800	33.652	6,625
88	Astra International Tbk.	ASII	2022	4	-2.568	0.451	-184,725,183,903	33.655	5,700
89	Astra International Tbk.	ASII	2023	1	-2.745	0.451	- 35,588,997,058	33.702	6,000
90	Astra International Tbk.	ASII	2023	2	-2.649	0.451	26,239,516,825	33.671	6,775
91	Astra International Tbk.	ASII	2023	3	-2.868	0.451	34,543,179,050	33.725	6,225
92	Astra International Tbk.	ASII	2023	4	-2.590	0.451	2,712,473,825	33.731	5,650
93	Astra International Tbk.	ASII	2024	1	-2.201	0.451	1,328,530,100	33.762	5,150
94	Astra International Tbk.	ASII	2024	2	-2.302	0.451	8,407,934,450	33.725	4,460
95	Astra International Tbk.	ASII	2024	3	-2.356	0.451	12,932,365,800	33.782	5,050
96	Astra International Tbk.	ASII	2024	4	-2.731	0.451	86,707,211,025	33.790	4,900
97	Astra International Tbk.	ASII	2025	1	-3.014	0.450	17,190,654,125	33.835	4,920
98	Astra International Tbk.	ASII	2025	2	-2.680	0.451	48,808,444,950	33.821	4,500
99	Astra International Tbk.	ASII	2025	3	-2.706	0.451	- 24,931,076,287	33.856	5,775
100	Astra International Tbk.	ASII	2025	4	-2.776	0.451	- 29,169,155,839	33.860	6,700
101	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2021	1	-2.301	0.343	8,366,788,900	31.774	1,120
102	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2021	2	-3.028	0.343	154,929,075	31.710	965
103	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2021	3	-2.614	0.343	- 1,026,280,209	31.727	1,000
104	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2021	4	-2.458	0.343	3,242,476,350	31.750	1,010
105	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2022	1	-2.296	0.343	- 463,592,659	31.776	1,020
106	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2022	2	-2.761	0.343	14,008,104,750	31.785	910
107	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2022	3	-2.980	0.362	- 594,880,694	31.792	905
108	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2022	4	-3.153	0.362	0	31.805	920
109	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2023	1	-3.396	0.362	9,422,600	31.851	980
110	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2023	2	-3.102	0.363	3,406,493,125	31.845	1,095
111	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2023	3	-2.979	0.363	1,457,993,100	31.895	1,020
112	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2023	4	-3.104	0.325	2,800,996,425	31.833	1,080
113	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2024	1	-3.459	0.324	- 500,761,389	31.845	985
114	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2024	2	-3.432	0.363	722,434,925	31.849	955
115	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2024	3	-2.550	0.363	- 137,153,715	31.857	1,190
116	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2024	4	-3.038	0.325	6,295,841,900	31.962	945
117	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2025	1	-3.424	0.274	- 1,410,618,379	31.961	805
118	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2025	2	-2.990	0.363	- 2,759,485,555	31.970	785
119	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2025	3	-2.360	0.363	- 1,427,374,493	31.980	1,060
120	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	2025	4	-3.050	0.325	- 5,819,151,969	32.004	905
121	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2021	1	-3.374	0.401	- 10,807,170,196	31.123	7,000
122	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2021	2	-3.756	0.401	- 19,925,624,053	31.177	6,250
123	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2021	3	-3.971	0.401	5,213,523,900	31.179	6,425
124	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2021	4	-3.592	0.401	- 3,637,617,903	31.199	5,950
125	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2022	1	-3.605	0.401	22,336,292,400	31.225	5,650
126	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2022	2	-3.214	0.401	12,741,740,125	31.297	6,000
127	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2022	3	-3.627	0.401	- 1,932,067,521	31.310	5,650
128	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2022	4	-3.592	0.401	0	31.316	5,650
129	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2023	1	-3.396	0.401	1,292,040,475	31.353	4,990
130	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2023	2	-3.409	0.401	- 5,641,639,602	31.390	5,275



© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

131	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2023	3	-3.664	0.401	- 1,102,650,200	31.367	5,425
132	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2023	4	-3.604	0.401	- 7,646,017,425	31.344	5,025
133	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2024	1	-3.565	0.342	404,546,850	31.405	5,250
134	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2024	2	-3.910	0.401	- 2,452,571,232	31.384	5,075
135	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2024	3	-3.556	0.401	- 4,289,963,748	31.390	4,700
136	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2024	4	-3.902	0.401	4,186,611,950	31.387	4,760
137	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2025	1	-4.334	0.341	1,699,254,175	31.410	4,390
138	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2025	2	-3.702	0.401	3,847,426,800	31.396	4,700
139	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2025	3	-3.668	0.401	- 4,346,210,458	31.409	4,660
140	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	2025	4	-3.573	0.401	- 1,005,529,991	31.457	4,510
141	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2021	1	-2.074	0.511	864,468,225	31.308	1,095
142	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2021	2	-2.627	0.511	- 13,269,446,877	31.329	930
143	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2021	3	-2.375	0.511	660,535,375	31.321	935
144	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2021	4	-2.096	0.463	- 3,394,112,913	31.336	970
145	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2022	1	-2.466	0.463	2,548,221,475	31.340	1,040
146	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2022	2	-2.182	0.463	10,182,630,600	31.343	860
147	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2022	3	-2.589	0.463	- 1,133,281,014	31.352	950
148	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2022	4	-2.850	0.463	- 81,260,802	31.366	940
149	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2023	1	-2.941	0.463	811,935,650	31.372	995
150	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2023	2	-2.303	0.463	5,491,130,250	31.380	1,060
151	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2023	3	-2.481	0.457	2,146,195,775	31.384	1,020
152	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2023	4	-2.629	0.457	- 3,108,347,807	31.418	1,170
153	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2024	1	-2.778	0.457	474,030,150	31.439	1,300
154	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2024	2	-3.074	0.463	9,271,013,300	31.466	1,130
155	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2024	3	-2.273	0.457	- 172,301,012	31.471	1,330
156	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2024	4	-2.535	0.457	1,482,035,575	31.482	980
157	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2025	1	-2.493	0.430	- 4,659,275,586	31.472	750
158	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2025	2	-2.505	0.463	5,097,027,225	31.485	955
159	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2025	3	-2.346	0.457	- 5,689,774,354	31.464	930
160	Ciputra Development Tbk.	CTRA	2025	4	-2.627	0.457	- 12,241,620,588	31.502	830
161	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2021	1	-2.879	0.200	1,750,586,150	32.305	9,200
162	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2021	2	-3.656	0.200	- 28,442,804,408	32.312	8,150
163	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2021	3	-3.655	0.200	25,713,185,050	32.307	8,350
164	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2021	4	-3.468	0.200	5,037,843,325	32.402	8,700
165	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2022	1	-3.181	0.200	3,286,644,675	32.435	7,350
166	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2022	2	-3.071	0.200	28,052,735,500	32.362	9,550
167	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2022	3	-3.179	0.200	11,374,352,625	32.364	8,650
168	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2022	4	-3.516	0.200	0	32.379	10,000
169	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2023	1	-3.709	0.200	- 451,209,423	32.408	9,975
170	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2023	2	-3.162	0.200	12,075,502,200	32.418	11,325
171	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2023	3	-3.532	0.200	6,503,310,575	32.409	11,075
172	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2023	4	-3.631	0.200	6,551,802,750	32.412	10,575
173	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2024	1	-3.510	0.200	12,860,193,725	32.448	11,600
174	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2024	2	-3.641	0.200	- 8,807,243,345	32.461	10,300
175	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2024	3	-3.485	0.200	1,401,026,200	32.453	12,325
176	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2024	4	-3.774	0.200	- 10,763,144,290	32.468	11,375



© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

177	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2025	1	-3.923	0.195	- 5,353,202,739	32.504	10,175
178	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2025	2	-3.789	0.200	33,999,351,175	32.514	10,500
179	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2025	3	-3.317	0.200	- 14,050,724,156	32.517	9,475
180	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	2025	4	-2.625	0.200	2,678,479,725	32.540	8,200
181	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2021	1	-2.453	0.495	- 11,377,977,935	32.764	6,600
182	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2021	2	-3.050	0.495	8,243,394,800	32.763	6,175
183	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2021	3	-2.900	0.495	82,248,786,725	32.779	6,350
184	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2021	4	-2.738	0.495	- 5,803,591,137	32.820	6,325
185	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2022	1	-2.777	0.496	- 16,125,541,810	32.866	5,950
186	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2022	2	-2.569	0.496	23,710,456,575	32.819	7,050
187	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2022	3	-2.675	0.496	13,787,781,250	32.845	6,025
188	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2022	4	-2.891	0.496	- 16,845,677,904	32.826	6,725
189	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2023	1	-3.002	0.496	- 1,686,615,538	32.844	6,200
190	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2023	2	-2.845	0.496	223,453,100	32.870	7,350
191	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2023	3	-2.805	0.496	- 24,303,749,506	32.872	6,625
192	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2023	4	-2.917	0.496	- 2,994,760,272	32.860	6,450
193	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2024	1	-2.961	0.496	- 13,184,519,259	32.921	6,375
194	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2024	2	-2.983	0.496	- 1,115,666,568	32.935	6,075
195	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2024	3	-2.550	0.496	8,529,630,725	32.907	7,050
196	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2024	4	-2.558	0.496	2,091,095,300	32.938	7,700
197	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2025	1	-2.904	0.480	5,821,577,200	32.975	7,100
198	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2025	2	-2.962	0.496	41,388,321,425	32.975	8,125
199	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2025	3	-2.922	0.496	- 10,837,958,932	32.999	7,225
200	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	2025	4	-2.855	0.496	- 13,498,114,536	33.015	6,775
201	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2021	1	-2.062	0.344	- 4,987,072,917	32.469	10,450
202	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2021	2	-2.480	0.344	3,194,871,675	32.442	7,450
203	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2021	3	-2.216	0.344	1,580,360,550	32.446	8,575
204	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2021	4	-2.350	0.344	8,227,236,800	32.484	7,825
205	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2022	1	-2.436	0.342	12,976,354,350	32.529	7,900
206	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2022	2	-2.633	0.342	5,932,931,500	32.555	7,600
207	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2022	3	-2.575	0.342	- 8,886,157,155	32.603	9,050
208	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2022	4	-2.725	0.343	0	32.653	8,725
209	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2023	1	-2.810	0.343	3,940,756,925	32.619	7,500
210	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2023	2	-2.773	0.348	- 2,274,724,983	32.612	8,500
211	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2023	3	-2.329	0.348	2,543,402,275	32.682	11,100
212	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2023	4	-2.363	0.379	11,587,408,300	32.681	8,325
213	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2024	1	-2.680	0.366	7,492,269,275	32.732	9,575
214	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2024	2	-2.955	0.348	24,110,678,775	32.811	8,900
215	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2024	3	-2.729	0.348	64,904,775	32.778	8,650
216	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2024	4	-2.937	0.379	2,355,604,525	32.880	6,800
217	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2025	1	-2.205	0.383	- 7,127,181,926	32.929	4,920
218	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2025	2	-2.537	0.348	18,614,752,200	32.930	5,750
219	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2025	3	-2.213	0.348	- 9,521,625,745	32.970	7,350
220	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	2025	4	-2.445	0.379	6,482,450,050	32.965	8,500
221	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	INTP	2021	1	-2.679	0.488	- 2,458,382,618	30.939	12,225
222	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	INTP	2021	2	-3.254	0.488	- 5,145,003,194	30.940	10,300



© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

223	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2021	3	-2.980	0.488	12,579,227,125	30.899	10,500
224	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2021	4	-2.492	0.488	- 525,140,870	30.894	12,100
225	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2022	1	-2.904	0.453	- 18,387,045,644	30.885	10,775
226	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2022	2	-2.153	0.445	3,914,748,600	30.786	9,475
227	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2022	3	-3.016	0.426	- 13,475,133,353	30.829	9,500
228	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2022	4	-2.923	0.420	0	30.878	9,900
229	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2023	1	-2.692	0.420	- 567,244,483	30.867	10,525
230	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2023	2	-3.021	0.420	30,716,847,900	30.846	9,925
231	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2023	3	-2.888	0.420	- 25,350,317,191	30.881	9,950
232	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2023	4	-3.348	0.420	- 2,275,492,014	31.020	9,400
233	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2024	1	-3.517	0.420	- 356,282,945	30.990	8,750
234	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2024	2	-2.740	0.420	- 3,786,842,110	30.954	7,250
235	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2024	3	-3.170	0.420	- 832,298,723	30.982	6,800
236	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2024	4	-3.617	0.420	4,734,537,350	31.046	7,400
237	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2025	1	-3.082	0.398	821,781,500	31.035	5,200
238	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2025	2	-2.889	0.420	- 4,435,040,170	31.002	5,325
239	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2025	3	-3.077	0.420	- 893,156,211	31.029	6,525
240	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP	2025	4	-3.666	0.420	- 3,510,462,163	31.088	7,475
241	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2021	1	-1.614	0.318	4,400,232,500	30.494	11,425
242	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2021	2	-1.946	0.318	- 7,201,607,538	30.578	14,200
243	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2021	3	-1.610	0.318	- 638,061,817	30.704	20,800
244	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2021	4	-1.247	0.318	5,223,953,050	30.800	20,400
245	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2022	1	-1.367	0.318	- 45,343,270,063	30.976	28,550
246	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2022	2	-1.324	0.345	- 16,379,021,162	31.009	30,675
247	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2022	3	-1.470	0.347	44,845,707,125	31.269	41,425
248	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2022	4	-1.694	0.347	301,986,975	31.358	39,025
249	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2023	1	-1.909	0.347	4,335,899,275	31.364	39,400
250	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2023	2	-1.962	0.347	- 52,946,403,563	31.141	24,125
251	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2023	3	-2.234	0.347	- 17,161,527,723	31.138	28,975
252	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2023	4	-2.768	0.347	10,829,168,775	31.149	25,650
253	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2024	1	-2.645	0.347	12,548,029,325	31.222	26,700
254	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2024	2	-2.890	0.347	- 6,512,899,280	31.200	23,900
255	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2024	3	-2.327	0.347	4,887,952,150	31.201	26,475
256	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2024	4	-2.530	0.347	- 9,392,142,163	31.292	26,700
257	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2025	1	-3.122	0.347	- 2,902,420,108	31.337	22,950
258	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2025	2	-2.229	0.347	- 13,482,495,149	31.288	22,000
259	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2025	3	-2.447	0.347	- 6,969,921,960	31.313	22,875
260	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	2025	4	-2.622	0.347	- 10,283,336,389	31.329	21,875
261	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2021	1	-1.685	0.436	- 825,759,590	31.120	1,920
262	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2021	2	-2.044	0.436	23,588,122,650	31.038	1,730
263	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2021	3	-2.328	0.436	3,485,491,325	31.019	1,975
264	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2021	4	-2.221	0.435	14,227,796,950	30.984	1,720
265	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2022	1	-2.160	0.430	- 288,962,051	31.037	1,650
266	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2022	2	-1.989	0.427	- 3,068,380,423	31.122	1,540
267	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2022	3	-2.566	0.427	- 551,396,403	31.134	1,515
268	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2022	4	-2.794	0.432	0	31.118	1,295



© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

269	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2023	1	-2.689	0.432	296,149,375	31.136	1,125
270	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2023	2	-2.497	0.432	2,027,090,150	31.154	1,340
271	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2023	3	-2.674	0.432	1,495,987,325	31.182	1,285
272	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2023	4	-2.783	0.433	- 2,309,275,727	31.161	1,180
273	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2024	1	-2.560	0.433	- 2,694,549,717	31.208	1,190
274	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2024	2	-2.395	0.432	- 2,079,750,797	31.218	1,425
275	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2024	3	-2.052	0.432	- 3,014,245,156	31.202	1,440
276	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2024	4	-2.277	0.433	1,236,085,975	31.177	1,940
277	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2025	1	-2.263	0.410	- 11,176,523,405	31.202	2,010
278	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2025	2	-1.872	0.432	24,765,951,725	31.225	1,515
279	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2025	3	-1.718	0.432	- 17,065,070,761	31.250	1,960
280	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	2025	4	-1.771	0.433	10,786,167,950	31.321	2,620
281	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2021	1	-2.571	0.300	17,632,850,350	32.291	4,040
282	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2021	2	-3.565	0.300	- 4,232,390,159	32.266	3,520
283	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2021	3	-3.336	0.300	- 2,695,806,706	32.288	3,880
284	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2021	4	-3.163	0.300	- 62,562,100	32.249	3,890
285	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2022	1	-2.764	0.300	3,601,088,275	32.225	3,850
286	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2022	2	-2.965	0.300	2,115,472,500	32.243	3,540
287	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2022	3	-3.126	0.300	221,529,575	32.241	3,240
288	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2022	4	-3.167	0.300	- 19,803,179,550	32.143	2,980
289	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2023	1	-3.284	0.300	- 136,908,643	32.127	3,220
290	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2023	2	-3.190	0.300	1,507,325,675	32.157	3,800
291	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2023	3	-2.568	0.300	- 1,824,450,051	32.459	4,290
292	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2023	4	-2.812	0.300	1,589,859,900	32.493	4,870
293	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2024	1	-2.797	0.300	2,397,826,375	32.502	5,550
294	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2024	2	-3.220	0.300	- 4,118,032,304	32.526	4,980
295	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2024	3	-2.759	0.300	- 6,094,509,434	32.653	4,930
296	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2024	4	-3.328	0.300	- 5,460,299,190	32.578	4,330
297	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2025	1	-3.481	0.248	651,576,250	32.592	3,980
298	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2025	2	-3.149	0.300	- 1,889,608,638	32.610	3,650
299	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2025	3	-2.945	0.300	- 343,178,180	32.675	3,480
300	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	2025	4	-2.846	0.300	3,288,327,050	32.706	3,410
301	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2021	1	-2.193	0.428	- 8,229,279,794	30.806	1,570
302	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2021	2	-3.310	0.428	1,959,362,850	30.784	1,400
303	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2021	3	-3.283	0.428	- 97,017,284	30.820	1,430
304	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2021	4	-2.639	0.428	- 3,045,417,709	30.876	1,615
305	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2022	1	-3.000	0.425	- 4,139,821,468	30.922	1,610
306	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2022	2	-2.902	0.423	6,268,825,800	30.860	1,660
307	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2022	3	-2.801	0.418	- 7,237,190,599	30.896	1,830
308	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2022	4	-2.970	0.411	0	30.936	2,090
309	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2023	1	-3.378	0.411	- 244,511,052	30.972	2,100
310	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2023	2	-3.319	0.411	- 9,908,672,157	30.942	2,050
311	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2023	3	-2.969	0.411	16,129,618,500	30.934	1,755
312	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2023	4	-3.161	0.411	- 2,505,682,051	30.929	1,610
313	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2024	1	-2.914	0.411	2,246,660,375	30.997	1,475
314	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2024	2	-3.255	0.411	- 33,873,413,005	30.983	1,525



© 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

315	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2024	3	-3.122	0.411	- 55,949,599	30.990	1,725
316	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2024	4	-3.048	0.411	6,945,365,150	31.013	1,360
317	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2025	1	-2.965	0.396	- 5,381,361,630	31.051	1,135
318	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2025	2	-2.964	0.411	- 3,462,454,353	31.016	1,525
319	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2025	3	-2.616	0.411	- 5,357,462,474	31.036	1,130
320	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	2025	4	-1.810	0.411	8,873,038,925	31.055	1,205
321	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2021	1	-2.350	0.486	3,881,032,800	30.501	740
322	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2021	2	-2.833	0.486	- 623,979,941	30.493	625
323	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2021	3	-2.921	0.486	- 815,083,976	30.457	780
324	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2021	4	-2.597	0.486	- 322,335,337	30.451	710
325	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2022	1	-2.888	0.486	- 2,364,525,517	30.480	880
326	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2022	2	-2.424	0.486	417,780,900	30.520	980
327	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2022	3	-2.178	0.486	3,243,609,975	30.572	1,060
328	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2022	4	-2.550	0.486	0	30.674	1,445
329	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2023	1	-2.459	0.486	- 640,264,448	30.707	1,510
330	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2023	2	-2.427	0.486	- 22,646,821,836	30.738	1,690
331	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2023	3	-2.534	0.486	- 42,079,499.00	30.833	1,820
332	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2023	4	-2.335	0.486	13,670,700,175	30.946	1,790
333	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2024	1	-2.477	0.486	- 3,990,499,513	30.971	1,820
334	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2024	2	-2.377	0.486	5,105,590,375	30.989	1,475
335	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2024	3	-2.330	0.486	- 7,425,828,953	30.990	1,760
336	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2024	4	-2.674	0.486	- 18,377,212,009	31.016	1,410
337	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2025	1	-2.708	0.486	- 6,226,512,758	31.074	1,350
338	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2025	2	-2.539	0.486	- 12,716,033,019	31.078	1,180
339	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2025	3	-2.307	0.486	- 1,017,618,266	31.060	1,125
340	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI	2025	4	-2.341	0.486	2,652,157,375	31.122	1,165
341	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2021	1	-1.326	0.260	- 997,438,326	32.101	570
342	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2021	2	-2.060	0.260	1,606,168,425	31.981	640
343	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2021	3	-1.671	0.260	1,177,461,800	31.956	550
344	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2021	4	-1.987	0.260	- 1,536,580,844	32.027	466
345	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2022	1	-1.434	0.253	- 162,853,270	32.240	555
346	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2022	2	-1.570	0.254	4,123,967,650	32.271	635
347	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2022	3	-1.124	0.251	- 7,478,014,707	32.283	915
348	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2022	4	-1.840	0.252	31,672,126,475	32.323	1,015
349	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2023	1	-1.692	0.256	1,328,221,850	32.265	1,010
350	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2023	2	-1.912	0.253	707,627,950	32.237	890
351	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2023	3	-1.100	0.252	- 4,322,904,376	32.295	1,610
352	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2023	4	-1.129	0.250	- 43,079,968,753	32.377	1,155
353	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2024	1	-1.871	0.250	- 9,236,996,722	32.419	1,430
354	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2024	2	-2.221	0.253	- 7,147,686,952	32.445	1,335
355	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2024	3	-2.270	0.252	4,763,014,125	32.387	1,265
356	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2024	4	-2.113	0.250	2,894,981,900	32.484	1,100
357	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2025	1	-2.682	0.249	2,400,033,200	32.530	1,025
358	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2025	2	-2.011	0.253	- 43,478,202,835	32.507	1,245
359	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2025	3	-2.380	0.252	2,623,558,425	32.576	1,370
360	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	2025	4	-2.077	0.250	- 2,599,497,470	32.575	1,345



© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

361	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2021	1	-2.097	0.380	- 4,442,906,865	29.557	2,630
362	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2021	2	-1.985	0.380	- 6,787,008,699	29.586	2,800
363	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2021	3	-2.147	0.380	- 991,550,728	29.534	2,300
364	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2021	4	-2.220	0.380	565,601,575	29.557	2,260
365	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2022	1	-2.532	0.368	- 3,350,080,324	29.554	2,170
366	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2022	2	-2.819	0.358	7,495,631,175	29.491	2,750
367	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2022	3	-2.832	0.357	- 26,915,656,705	29.534	2,900
368	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2022	4	-2.859	0.354	0	29.565	3,190
369	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2023	1	-3.178	0.354	793,175,125	29.594	2,930
370	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2023	2	-3.172	0.354	- 5,239,551,472	29.540	2,690
371	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2023	3	-3.127	0.354	554,571,550	29.593	2,700
372	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2023	4	-2.982	0.341	4,651,569,275	29.624	2,850
373	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2024	1	-3.038	0.341	- 14,664,314,209	29.686	2,740
374	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2024	2	-2.977	0.354	- 6,695,154,459	29.718	3,020
375	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2024	3	-2.995	0.354	- 1,125,087,304	29.700	3,170
376	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2024	4	-2.892	0.341	22,917,187,775	29.741	2,540
377	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2025	1	-2.858	0.174	1,462,216,025	29.798	2,240
378	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2025	2	-3.211	0.354	- 1,500,597,449	29.827	2,540
379	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2025	3	-3.546	0.354	6,408,115,725	29.820	2,460
380	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	2025	4	-3.932	0.341	- 2,835,744,632	29.857	2,380
381	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2021	1	-0.697	0.430	- 16,652,198,012	32.328	1,315
382	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2021	2	-1.100	0.430	- 7,998,450,646	32.324	1,005
383	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2021	3	-1.214	0.430	- 8,778,337,757	32.312	1,190
384	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2021	4	-0.837	0.430	15,567,909,050	32.305	1,375
385	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2022	1	-1.549	0.430	- 5,583,800,168	32.295	1,405
386	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2022	2	-1.217	0.430	9,791,707,225	32.308	1,590
387	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2022	3	-1.181	0.430	77,741,644,650	32.351	1,755
388	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2022	4	-1.889	0.430	0	32.360	1,760
389	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2023	1	-2.285	0.430	250,620,200	32.339	1,380
390	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2023	2	-2.041	0.430	- 8,253,413,740	32.277	1,305
391	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2023	3	-1.921	0.430	- 1,320,054,315	32.274	1,375
392	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2023	4	-2.285	0.430	1,057,446,375	32.253	1,130
393	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2024	1	-2.140	0.430	- 1,348,837,199	32.301	1,360
394	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2024	2	-2.112	0.430	36,393,927,500	32.245	1,540
395	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2024	3	-2.078	0.430	12,060,886,600	32.194	1,435
396	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2024	4	-2.342	0.430	- 1,712,944,985	32.272	1,590
397	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2025	1	-2.473	0.430	1,798,077,700	32.318	1,555
398	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2025	2	-1.943	0.430	- 14,705,092,202	32.277	1,615
399	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2025	3	-2.422	0.430	- 16,275,440,800	32.260	1,690
400	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS	2025	4	-2.308	0.430	- 13,030,053,698	32.281	1,910
401	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2021	1	-1.292	0.308	26,110,172,300	30.831	2,620
402	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2021	2	-2.202	0.308	- 9,968,433,820	30.928	2,000
403	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2021	3	-1.855	0.308	- 4,039,786,466	31.103	2,760
404	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2021	4	-1.569	0.308	- 19,174,966,201	31.218	2,710
405	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2022	1	-1.597	0.334	- 21,483,349,407	31.294	3,290
406	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2022	2	-1.118	0.334	- 1,057,654,550	31.212	3,820



© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

407	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2022	3	-1.690	0.334	69,681,726,450	31.350	4,170
408	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2022	4	-1.942	0.334	8,301,757,350	31.446	3,690
409	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2023	1	-2.386	0.334	- 1,351,781,549	31.468	3,990
410	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2023	2	-1.655	0.334	737,249,175	31.466	2,680
411	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2023	3	-2.031	0.334	- 34,512,960,132	31.215	2,800
412	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2023	4	-2.835	0.334	3,429,190,150	31.289	2,440
413	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2024	1	-2.537	0.334	13,099,998,350	31.280	2,970
414	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2024	2	-2.401	0.334	4,426,547,900	31.279	2,450
415	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2024	3	-2.202	0.334	3,696,339,550	31.324	3,080
416	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2024	4	-2.581	0.334	- 11,424,316,377	31.365	2,750
417	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2025	1	-3.069	0.328	- 9,037,781,757	31.375	2,520
418	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2025	2	-2.007	0.334	- 298,747,257	31.385	2,460
419	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2025	3	-2.810	0.334	872,807,400	31.388	2,350
420	Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA	2025	4	-2.852	0.334	- 3,671,734,824	31.413	2,310
421	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2021	1	-2.205	0.310	2,942,252,325	30.914	540
422	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2021	2	-2.822	0.310	- 283,788,043	31.000	440
423	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2021	3	-2.806	0.310	4,936,531,825	30.987	484
424	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2021	4	-2.798	0.310	4,015,298,925	30.994	464
425	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2022	1	-2.750	0.310	86,276,175	31.010	484
426	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2022	2	-2.831	0.310	11,795,758,550	31.023	472
427	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2022	3	-3.141	0.310	2,877,389,000	31.033	452
428	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2022	4	-3.293	0.310	0	31.052	456
429	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2023	1	-3.675	0.310	551,221,350	31.072	454
430	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2023	2	-3.223	0.310	- 106,077,186	31.084	488
431	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2023	3	-3.192	0.310	3,429,537,375	31.099	438
432	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2023	4	-3.073	0.310	486,066,400	31.119	454
433	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2024	1	-3.464	0.310	1,225,766,775	31.139	424
434	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2024	2	-3.219	0.310	782,138,175	31.164	366
435	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2024	3	-2.580	0.310	- 1,039,356,146	31.172	515
436	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2024	4	-2.979	0.310	5,401,728,525	31.197	398
437	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2025	1	-3.136	0.310	- 2,920,951,387	31.217	340
438	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2025	2	-3.050	0.310	- 5,131,724,196	31.202	374
439	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2025	3	-2.437	0.310	- 3,022,549,402	31.217	376
440	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	2025	4	-2.694	0.310	- 5,353,207,869	31.227	338
441	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2021	1	-3.056	0.182	- 797,586,542	29.019	785
442	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2021	2	-3.896	0.182	- 99,864,201	28.909	710
443	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2021	3	-4.132	0.182	6,306,154,675	28.926	770
444	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2021	4	-3.589	0.182	546,193,350	29.034	865
445	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2022	1	-3.383	0.184	- 644,536,780	29.087	1,020
446	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2022	2	-2.847	0.224	-125,215,686,141	28.906	1,000
447	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2022	3	-2.290	0.224	- 3,699,489,963	28.983	710
448	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2022	4	-3.074	0.224	- 2,080,368,594	29.037	755
449	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2023	1	-3.133	0.224	- 27,900,604	29.071	870
450	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2023	2	-3.445	0.224	- 1,167,144,651	28.903	730
451	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2023	3	-2.547	0.224	- 5,748,073,403	28.953	590
452	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2023	4	-2.749	0.224	9,583,883,675	28.990	525



© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

453	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2024	1	-2.786	0.224	- 6,619,338,408	29.079	620
454	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2024	2	-2.496	0.224	- 3,331,732,213	28.972	775
455	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2024	3	-2.779	0.224	- 248,984,362	29.003	665
456	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2024	4	-2.947	0.224	3,398,002,675	29.002	590
457	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2025	1	-3.375	0.221	- 631,551,149	29.041	560
458	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2025	2	-2.661	0.224	- 4,713,908,992	28.926	494
459	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2025	3	-2.836	0.224	- 11,913,165,478	28.951	535
460	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	SIDO	2025	4	-3.230	0.224	- 1,642,316,198	28.934	540
461	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2021	1	-1.324	0.481	- 6,393,274,279	30.872	940
462	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2021	2	-2.384	0.481	- 23,401,196,190	30.909	850
463	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2021	3	-1.951	0.481	- 3,572,959,523	30.868	845
464	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2021	4	-1.912	0.481	- 1,878,130,880	30.891	835
465	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2022	1	-1.670	0.538	- 392,436,590	30.935	770
466	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2022	2	-1.931	0.538	10,654,540,075	30.936	570
467	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2022	3	-2.107	0.537	4,505,121,800	30.946	595
468	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2022	4	-2.367	0.537	2,896,148,300	30.979	605
469	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2023	1	-2.401	0.537	272,330,525	30.992	530
470	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2023	2	-2.187	0.537	329,365,750	31.015	660
471	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2023	3	-2.035	0.535	1,977,955,375	31.015	575
472	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2023	4	-1.715	0.535	- 157,434,232	31.070	575
473	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2024	1	-1.973	0.534	- 5,316,198,392	31.092	530
474	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2024	2	-1.769	0.537	- 3,510,630,936	31.098	500
475	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2024	3	-1.315	0.535	1,656,061,025	31.141	695
476	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2024	4	-1.796	0.535	- 1,943,526,738	31.144	490
477	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2025	1	-1.811	0.494	2,520,502,375	31.165	394
478	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2025	2	-1.674	0.537	- 5,105,396,395	31.197	380
479	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2025	3	-1.531	0.535	- 5,018,288,020	31.243	426
480	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	2025	4	-1.981	0.535	1,129,292,075	31.278	382
481	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2021	1	-2.495	0.479	58,775,762,600	33.183	3,420
482	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2021	2	-2.945	0.479	- 11,448,152,463	33.207	3,150
483	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2021	3	-2.884	0.479	- 82,902,104,266	33.138	3,690
484	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2021	4	-2.722	0.479	140,070,008,250	33.256	4,040
485	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2022	1	-2.677	0.479	92,881,326,450	33.264	4,580
486	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2022	2	-2.544	0.479	147,114,764,050	33.249	4,000
487	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2022	3	-2.578	0.479	- 19,562,192,532	33.229	4,460
488	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2022	4	-2.573	0.479	0	33.248	3,750
489	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2023	1	-3.021	0.479	- 5,619,998,080	33.260	4,060
490	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2023	2	-2.878	0.479	67,689,067,700	33.303	4,000
491	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2023	3	-2.840	0.478	18,770,424,175	33.252	3,750
492	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2023	4	-3.015	0.478	- 11,669,315,883	33.291	3,950
493	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2024	1	-2.789	0.478	24,283,516,975	33.294	3,470
494	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2024	2	-2.352	0.479	-185,263,823,451	33.287	3,130
495	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2024	3	-2.626	0.478	14,561,577,475	33.284	2,990
496	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2024	4	-2.698	0.478	52,655,413,650	33.334	2,710
497	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2025	1	-2.746	0.472	- 3,046,030,750	33.333	2,410
498	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2025	2	-2.677	0.479	4,031,384,450	33.314	2,780



© 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

499	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2025	3	-2.829	0.478	59,549,532,325	33.307	3,060
500	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	2025	4	-2.836	0.478	501,165,300	33.293	3,480
501	United Tractors Tbk.	UNTR	2021	1	-2.436	0.404	- 15,950,000,475	32.288	22,125
502	United Tractors Tbk.	UNTR	2021	2	-2.932	0.404	5,437,964,950	32.303	20,250
503	United Tractors Tbk.	UNTR	2021	3	-2.634	0.404	- 8,811,733,469	32.338	26,000
504	United Tractors Tbk.	UNTR	2021	4	-2.464	0.404	78,794,081,475	32.355	22,150
505	United Tractors Tbk.	UNTR	2022	1	-2.567	0.404	9,341,234,075	32.419	25,550
506	United Tractors Tbk.	UNTR	2022	2	-2.352	0.404	35,187,114,950	32.493	28,400
507	United Tractors Tbk.	UNTR	2022	3	-2.289	0.404	81,022,174,650	32.574	32,825
508	United Tractors Tbk.	UNTR	2022	4	-2.409	0.387	0	32.576	26,075
509	United Tractors Tbk.	UNTR	2023	1	-2.373	0.378	5,227,129,850	32.646	29,100
510	United Tractors Tbk.	UNTR	2023	2	-2.244	0.378	- 48,962,680,348	32.532	23,275
511	United Tractors Tbk.	UNTR	2023	3	-2.600	0.378	- 81,077,085,505	32.662	28,250
512	United Tractors Tbk.	UNTR	2023	4	-2.444	0.378	1,666,534,450	32.668	22,625
513	United Tractors Tbk.	UNTR	2024	1	-2.875	0.378	21,072,840,225	32.715	24,175
514	United Tractors Tbk.	UNTR	2024	2	-2.679	0.378	- 14,637,798,494	32.755	21,975
515	United Tractors Tbk.	UNTR	2024	3	-2.545	0.378	- 37,052,359,479	32.742	27,150
516	United Tractors Tbk.	UNTR	2024	4	-2.819	0.378	13,169,973,975	32.764	26,775
517	United Tractors Tbk.	UNTR	2025	1	-2.889	0.352	- 28,105,239,864	32.831	23,550
518	United Tractors Tbk.	UNTR	2025	2	-2.694	0.378	-184,653,904,592	32.794	21,450
519	United Tractors Tbk.	UNTR	2025	3	-2.766	0.378	- 13,702,306,418	32.817	26,775
520	United Tractors Tbk.	UNTR	2025	4	-2.746	0.378	- 30,766,778,705	32.811	29,500
521	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2021	1	-3.625	0.144	- 7,324,338,138	30.706	6,575
522	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2021	2	-3.533	0.144	- 2,984,360,835	30.640	4,950
523	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2021	3	-3.191	0.144	15,174,087,335	30.637	3,950
524	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2021	4	-2.862	0.144	- 27,937,118,894	30.579	4,110
525	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2022	1	-3.265	0.144	- 1,082,196,397	30.646	3,660
526	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2022	2	-2.774	0.144	7,827,302,375	30.729	4,770
527	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2022	3	-3.356	0.144	36,317,602,675	30.639	4,830
528	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2022	4	-3.457	0.144	0	30.539	4,700
529	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2023	1	-3.785	0.145	- 2,958,592,759	30.604	4,350
530	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2023	2	-3.846	0.145	- 1,126,315,016	30.624	4,260
531	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2023	3	-3.868	0.145	- 641,833,176	30.571	3,740
532	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2023	4	-3.802	0.145	- 840,030,292	30.444	3,530
533	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2024	1	-3.594	0.145	837,304,550	30.540	2,700
534	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2024	2	-3.608	0.145	- 4,532,369,159	30.613	3,020
535	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2024	3	-3.367	0.145	- 15,528,169,078	30.437	2,210
536	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2024	4	-3.448	0.145	- 3,957,200,273	30.406	1,885
537	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2025	1	-2.329	0.145	- 4,275,748,902	30.511	1,265
538	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2025	2	-3.006	0.145	- 958,798,098	30.550	1,450
539	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2025	3	-2.952	0.145	- 11,071,452,988	30.493	1,780
540	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	2025	4	-2.602	0.145	- 10,547,234,312	30.628	2,600



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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif

	LNTVA	FF	NFF	LNSIZE	PRICE
Mean	-2.588013	0.375579	5.70E+08	31.53115	4865.883
Median	-2.649000	0.398000	-1.23E+08	31.34000	2440.000
Maximum	-0.583000	0.538000	1.47E+11	33.86000	41425.00
Minimum	-4.334000	0.144000	-1.85E+11	28.90300	338.0000
Std. Dev.	0.675907	0.094887	2.70E+10	1.108729	6674.715
Skewness	0.376447	-0.666254	-0.946601	-0.216015	2.742464
Kurtosis	2.945473	2.844596	20.14628	2.734920	10.82376
Jarque-Bera	12.74978	40.26893	6658.333	5.748523	2042.741
Probability	0.001704	0.000000	0.000000	0.056458	0.000000
Sum	-1389.763	201.6860	3.06E+11	16932.23	2612979.
Sum Sq. Dev.	244.8720	4.825883	3.91E+23	658.8945	2.39E+10
Observations	537	537	537	537	537

Lampiran 3 Output Model Fixed Effect Model (FEM)

Dependent Variable: LNTVA
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/16/26 Time: 19:26
 Sample: 2021Q1 2025Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 27
 Total panel (unbalanced) observations: 537

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	14.20156	4.026499	3.527026	0.0005
FF	2.592639	1.066704	2.430514	0.0154
NFF	-7.96E-13	6.32E-13	-1.260318	0.2081
LNSIZE	-0.566775	0.126600	-4.476885	0.0000
PRICE	2.22E-05	1.01E-05	2.198351	0.0284

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

Root MSE	0.371805	R-squared	0.696845
Mean dependent var	-2.588013	Adjusted R-squared	0.678871
S.D. dependent var	0.675907	S.E. of regression	0.383025
Akaike info criterion	0.974561	Sum squared resid	74.23425
Schwarz criterion	1.221983	Log likelihood	-230.6696
Hannan-Quinn criter.	1.071351	F-statistic	38.77038
Durbin-Watson stat	0.985980	Prob(F-statistic)	0.000000



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 Model Random Effect Model (REM)*

Dependent Variable: LNTVA
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 06/18/26 Time: 15:32
 Sample: 2021Q1 2025Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 27
 Total panel (unbalanced) observations: 537
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.646193	2.449752	1.488393	0.1372
FF	2.622489	0.778818	3.367268	0.0008
NFF	-6.62E-13	6.29E-13	-1.052061	0.2932
LNSIZE	-0.231013	0.078329	-2.949241	0.0033
PRICE	1.33E-05	8.59E-06	1.552220	0.1212
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.544222	0.6687
Idiosyncratic random			0.383025	0.3313
Weighted Statistics				
Root MSE	0.385470	R-squared		0.035404
Mean dependent var	-0.403396	Adjusted R-squared		0.028151
S.D. dependent var	0.392835	S.E. of regression		0.387277
Sum squared resid	79.79122	F-statistic		4.881493
Durbin-Watson stat	0.915988	Prob(F-statistic)		0.000714
Unweighted Statistics				
R-squared	-0.061498	Mean dependent var		-2.588013
Sum squared resid	259.9311	Durbin-Watson stat		0.281181

Lampiran 5 *Output Model Common Effect Model (CEM)*

Dependent Variable: LNTVA
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/18/26 Time: 15:32
 Sample: 2021Q1 2025Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 27
 Total panel (unbalanced) observations: 537

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-3.122641	0.839731	-3.718621	0.0002
FF	1.756567	0.310504	5.657149	0.0000
NFF	-1.57E-12	1.06E-12	-1.476318	0.1405
LNSIZE	-0.003587	0.027484	-0.130525	0.8962
PRICE	-2.28E-06	4.43E-06	-0.515359	0.6065
Root MSE	0.653667	R-squared		0.062980
Mean dependent var	-2.588013	Adjusted R-squared		0.055935



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

S.D. dependent var	0.675907	S.E. of regression	0.656732
Akaike info criterion	2.006185	Sum squared resid	229.4498
Schwarz criterion	2.046092	Log likelihood	-533.6608
Hannan-Quinn criter.	2.021797	F-statistic	8.939407
Durbin-Watson stat	0.324357	Prob(F-statistic)	0.000001

Lampiran 6 Output Uji Chow

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	40.691923	(26,506)	0.0000
Cross-section Chi-square	605.982404	26	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: LNTVA
Method: Panel Least Squares
Date: 06/18/26 Time: 15:33
Sample: 2021Q1 2025Q4
Periods included: 20
Cross-sections included: 27
Total panel (unbalanced) observations: 537

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-3.122641	0.839731	-3.718621	0.0002
FF	1.756567	0.310504	5.657149	0.0000
NFF	-1.57E-12	1.06E-12	-1.476318	0.1405
LNSIZE	-0.003587	0.027484	-0.130525	0.8962
PRICE	-2.28E-06	4.43E-06	-0.515359	0.6065
Root MSE	0.653667	R-squared		0.062980
Mean dependent var	-2.588013	Adjusted R-squared		0.055935
S.D. dependent var	0.675907	S.E. of regression		0.656732
Akaike info criterion	2.006185	Sum squared resid		229.4498
Schwarz criterion	2.046092	Log likelihood		-533.6608
Hannan-Quinn criter.	2.021797	F-statistic		8.939407
Durbin-Watson stat	0.324357	Prob(F-statistic)		0.000001

Lampiran 7 Output 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	15.831730	4	0.0033

Cross-section random effects test comparisons:



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

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
FF	2.592639	2.622489	0.531300	0.9673
NFF	-0.000000	-0.000000	0.000000	0.0145
LNSIZE	-0.566775	-0.231013	0.009892	0.0007
PRICE	0.000022	0.000013	0.000000	0.0956

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: LNTVA

Method: Panel Least Squares

Date: 06/18/26 Time: 15:33

Sample: 2021Q1 2025Q4

Periods included: 20

Cross-sections included: 27

Total panel (unbalanced) observations: 537

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	14.20156	4.026499	3.527026	0.0005
FF	2.592639	1.066704	2.430514	0.0154
NFF	-7.96E-13	6.32E-13	-1.260318	0.2081
LNSIZE	-0.566775	0.126600	-4.476885	0.0000
PRICE	2.22E-05	1.01E-05	2.198351	0.0284

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

Root MSE	0.371805	R-squared	0.696845
Mean dependent var	-2.588013	Adjusted R-squared	0.678871
S.D. dependent var	0.675907	S.E. of regression	0.383025
Akaike info criterion	0.974561	Sum squared resid	74.23425
Schwarz criterion	1.221983	Log likelihood	-230.6696
Hannan-Quinn criter.	1.071351	F-statistic	38.77038
Durbin-Watson stat	0.985980	Prob(F-statistic)	0.000000

Lampiran 8 Output Uji Lagrange Multiplier (LM)

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	2060.829 (0.0000)	7.364196 (0.0067)	2068.194 (0.0000)
Honda	45.39636 (0.0000)	2.713705 (0.0033)	34.01895 (0.0000)
King-Wu	45.39636 (0.0000)	2.713705 (0.0033)	31.55950 (0.0000)
Standardized Honda	49.27807 (0.0000)	2.923735 (0.0017)	31.56065 (0.0000)

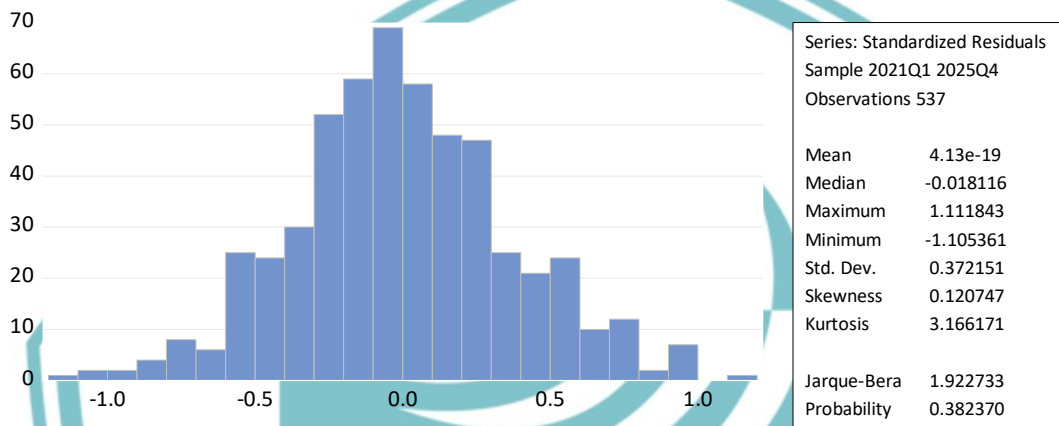


Hak Cipta :

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Standardized King-Wu	49.27807 (0.0000)	2.923735 (0.0017)	28.83736 (0.0000)
Gourieroux, et al.	--	--	2068.194 (0.0000)

Lampiran 9 Output Uji Normalitas Residual



Lampiran 10 Output Uji Multikolinearitas

	FF	NFF	LNSIZE	PRICE
FF	1.000000	0.076752	0.235789	-0.063845
NFF	0.076752	1.000000	0.114445	-0.031376
LNSIZE	0.235789	0.114445	1.000000	0.243477
PRICE	-0.063845	-0.031376	0.243477	1.000000

Lampiran 11 Output Uji Heteroskedastisitas

Dependent Variable: ABS_RESID
Method: Panel Least Squares
Date: 06/16/26 Time: 19:32
Sample: 2021Q1 2025Q4
Periods included: 20
Cross-sections included: 27
Total panel (unbalanced) observations: 537

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.570621	2.260760	0.252402	0.8008
FF	-0.108958	0.598923	-0.181923	0.8557
NFF	6.33E-14	3.55E-13	0.178369	0.8585
LNSIZE	-0.006215	0.071082	-0.087429	0.9304
PRICE	-9.05E-06	5.68E-06	-1.593571	0.1117

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)



© 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

Root MSE	0.208757	R-squared	0.197240
Mean dependent var	0.289744	Adjusted R-squared	0.149645
S.D. dependent var	0.233214	S.E. of regression	0.215057
Akaike info criterion	-0.179831	Sum squared resid	23.40228
Schwarz criterion	0.067591	Log likelihood	79.28472
Hannan-Quinn criter.	-0.083042	F-statistic	4.144168
Durbin-Watson stat	1.717297	Prob(F-statistic)	0.000000

