© 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

LAPORAN SKRIPSI TERAPAN

PENGARUH *FOREIGN NET BUY-SELL*, VOLUME PERDAGANGAN, DAN FREKUENSI PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA INDEKS LQ45

Disusun oleh:

Muhammad Naufal Akram/2104441070

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 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

LAPORAN SKRIPSI TERAPAN

PENGARUH *FOREIGN NET BUY-SELL*, VOLUME PERDAGANGAN, DAN FREKUENSI PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA INDEKS LQ45

Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan

dari Politeknik Negeri Jakarta

Disusun oleh:

Muhammad Naufal Akram/2104441070

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 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

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Naufal Akram

NIM : 2104441070

Program Studi : Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 14 Juli 2025

Muhammad Naufal Akram

NIM. 2104441070

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

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Muhammad Naufal Akram

NIM : 2104441070

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh *Foreign Net Buy-Sell*, Volume Perdagangan, dan Frekuensi Perdagangan terhadap *Return* Saham pada Indeks LQ45

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 : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. ( )

Anggota Penguji : Fatimah, S.E., M.M. ( )

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 14 Juli 2025

Ketua Jurusan Akuntansi

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

NIP. 197009131999031002

© Hak Cipta 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 SKRIPSI

Nama : Muhammad Naufal Akram

NIM : 2104441070

Jurusan / Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh *Foreign Net Buy-Sell*, Volume Perdagangan, dan Frekuensi Perdagangan terhadap *Return* Saham pada Indeks LQ45

Disetujui

Fatimah, S.E., M.M.

NIP. 196312231990032010

Ketua Program Studi

Lini Ingriyani, S.T., M.M.

NIP. 199310202024062001

© 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

KATA PENGANTAR

Segala puji dan rasa syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya, sehingga penulisan skripsi dengan judul "Pengaruh *Foreign Net Buy-Sell*, Volume Perdagangan, dan Frekuensi Perdagangan terhadap *Return* Saham pada Indeks LQ45" ini dapat diselesaikan dengan baik sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan di Politeknik Negeri Jakarta.

Proses penyusunan karya ilmiah ini tentunya bukan tanpa tantangan. Di tengah berbagai tekanan akademik dan hambatan mental, penulis memperoleh banyak pelajaran mengenai ketekunan dan komitmen untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Oleh karena itu, penulis menyampaikan penghargaan dan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan dukungan moril, bimbingan, serta doa selama proses ini berlangsung.

Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Dr. Syamsurizal, S.E., M.M., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta;
2. Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi;
3. Lini Ingriyani, S.T., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan, atas arahan dan bimbingan yang sangat berharga;
4. Fatimah, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing, atas kesabaran, perhatian, dan dedikasi dalam memberikan arahan serta koreksi sepanjang proses penyusunan skripsi ini;
5. Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., selaku dosen penguji, yang telah memberikan banyak masukan dan arahan demi penyempurnaan hasil penelitian ini;
6. Seluruh dosen di lingkungan Jurusan Akuntansi, atas ilmu dan wawasan yang telah dibagikan selama masa perkuliahan;
7. Kedua orang tua tercinta, Hery Susanto dan Eko Widi Handayani, yang tak henti-hentinya memberikan doa, dukungan moral, dan bantuan finansial dalam setiap langkah kehidupan penulis;

8. Seluruh anggota keluarga, khususnya Mbah, Om, Karim, dan lainnya, atas kasih sayang dan dukungan emosional yang senantiasa menguatkan penulis dalam berbagai situasi;
9. Teman-teman seperjuangan di Politeknik Negeri Jakarta, khususnya di Program Studi Manajemen Keuangan, yang telah menjadi tempat berbagi semangat, ide, dan pengalaman selama proses penyusunan karya ilmiah ini;
10. Serta semua pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu, namun perannya sangat berarti dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, segala bentuk saran dan kritik yang bersifat konstruktif sangat penulis harapkan demi perbaikan ke depan. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat, baik secara teoritis bagi perkembangan ilmu pengetahuan, maupun secara praktis bagi pihak-pihak yang berkepentingan dalam dunia pasar modal.

Jakarta, 14 Juli 2025

Muhammad Naufal Akram

© 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

© 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	: Muhammad Naufal Akram
NIM	: 2104441070
Program Studi	: Manajemen Keuangan
Jurusan	: Akuntansi
Jenis Karya	: Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif ***(Non-exclusive Royalty-Free Right)*** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh *Foreign Net Buy-Sell*, Volume Perdagangan, dan Frekuensi Perdagangan terhadap *Return* Saham pada Indeks LQ45

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 : 14 Juli 2025

Yang menyatakan

Muhammad Naufal Akram

© 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

Pengaruh *Foreign Net Buy-Sell*, Volume Perdagangan, dan Frekuensi Perdagangan terhadap *Return* Saham pada Indeks LQ45

Muhammad Naufal Akram

Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta, Depok, 16425, Indonesia

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi pengaruh *foreign net buy/sell*, volume perdagangan, dan frekuensi perdagangan terhadap *return* harian saham-saham yang tergabung dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia selama periode Februari 2023 hingga Desember 2024. Sampel yang digunakan terdiri atas 36 saham yang tercatat secara konsisten dalam indeks tersebut sepanjang periode pengamatan. Analisis dilakukan menggunakan metode regresi data panel dengan pendekatan *Fixed Effect Model* (*FEM*). Hasil pengujian menunjukkan bahwa secara parsial, variabel *foreign net buy/sell* dan volume perdagangan memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan frekuensi perdagangan berpengaruh negatif dan signifikan. Secara bersama-sama, ketiga variabel independen terbukti memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Temuan ini sejalan dengan *Signaling Theory* dan Teori Mikrostruktur Pasar, serta menjadi catatan penting terhadap penerapan asumsi pasar efisien pada pasar negara berkembang. Studi ini berkontribusi dalam pengembangan literatur mikrostruktur pasar serta memberikan implikasi praktis bagi investor dan pembuat kebijakan di pasar modal.

Kata kunci: *foreign net buy/sell, volume perdagangan, frekuensi perdagangan, return saham, indeks LQ45, regresi data panel*

© 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

The Influence of Foreign Net Buy-Sell, Trading Volume, and Trading Frequency on Stock Returns in the LQ45 Index

Muhammad Naufal Akram
Financial Management, Department of Accounting, State Polytechnic of Jakarta, Depok 16425, Indonesia

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of foreign net buy/sell, trading volume, and trading frequency on the daily stock returns of the LQ45 index on the Indonesia Stock Exchange during the period from February 2023 to December 2024. The sample includes 36 stocks consistently listed in the LQ45 index throughout the observation period. The research employs panel data regression using the Fixed Effect Model (FEM). The results show that, partially, foreign net buy/sell and trading volume have a positive and significant effect on stock returns, while trading frequency has a negative and significant effect. Simultaneously, all three independent variables significantly influence stock returns. These findings support the Signaling Theory and Market Microstructure Theory while offering a critical perspective on the assumptions of market efficiency in emerging markets. This study contributes theoretically to the development of market microstructure literature and provides practical implications for investors and market regulators.

Keywords: *foreign net buy/sell, trading volume, trading frequency, stock return, LQ45 index, panel data regression*

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

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

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR vi
ABSTRAK ix
DAFTAR ISI xi
DAFTAR TABEL xiii
DAFTAR GAMBAR xiv
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian 5
1.3 Pertanyaan Penelitian 6
1.4 Tujuan Penelitian 6
1.5 Manfaat Penelitian 6
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi 7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA 9
2.1 Landasan Teori 9
2.1.1 Efficient Market Hypothesis 9
2.1.2 Signaling Theory 11
2.1.3 Market Microstructure Theory 12
2.1.4 *Return* Saham 13
2.1.5 Aktivitas Perdagangan Saham 14
2.1.6 Indeks LQ45 15
2.2 Penelitian Terdahulu 16
2.3 Kerangka Pemikiran 19
2.4 Hipotesis 20
BAB III METODE PENELITIAN 23
3.1 Jenis Penelitian 23
3.2 Objek Penelitian 23
3.3 Metode Pengambilan Sampel 24
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian 24
3.5 Metode Pengumpulan Data 24
3.6 Metode Analisis Data 25
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif 26
3.6.2 Regresi Data Panel 26
3.6.3 Pemilihan Model Panel 27

3.6.4 Uji Asumsi Klasik 28
3.6.5 Uji Hipotesis 29
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 30
4.1 Hasil Penelitian 30
4.1.1 Hasil Seleksi Sampel 30
4.1.2 Daftar Sampel Penelitian 30
4.1.3 Hasil Uji Anaisis Deskriptif 32
4.1.4 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Panel 33
4.1.5 Hasil Uji Asumsi Klasik 35
4.1.6 Hasil Uji Hipotesis 37
4.2 Pembahasan 39
4.2.1 *Foreign Net Buy-Sell* terhadap *Return* Saham 40
4.2.2 Volume Perdagangan terhadap *Return* Saham 40
4.2.3 Frekuensi Perdagangan terhadap *Return* Saham 41
4.2.4 Pengaruh *Foreign net buy-sell*, volume perdagangan, dan frekuensi perdagangan terhadap *Return* Saham 42
4.2.5 Implikasi Teoritis, Praktis, dan Kebijakan 43
BAB V PENUTUP 46
5.1 Simpulan 46
5.2 Saran 47
DAFTAR REFERENSI 48
LAMPIRAN 51
Lampiran 1. Daftar Saham Sampel Indeks LQ45 51
Lampiran 2. Data Return Saham, *Foreign Net Buy/Sell*, Volume dan Frekuensi Perdagangan Harian 52
Lampiran 3. Hasil Statistik Deskriptif Lengkap 52
Lampiran 4. Hasil Uji Multikolinearitas 53
Lampiran 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas (Grafik Residual) 53
Lampiran 6. Hasil Uji Autokorelasi 54
Lampiran 7. Hasil Hasil Uji *Chow* 54
Lampiran 8. Hasil Uji *Hausman* 55
Lampiran 9. Hasil Regresi Panel *FEM* Lengkap 55
Lampiran 10. Hasil Uji F dan Koefisien Determinasi 56
Lampiran 11. Grafik Residual Heteroskedastisitas 56

© 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

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

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

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 16
Tabel 4.1 Rekapitulasi Seleksi Sampel Saham LQ45 Tahun 2023–2024..... 30
Tabel 4.2 Daftar Sampel 31
Tabel 4.3 Hasil Uji Analisis Deskriptif..... 33
Tabel 4.4 Hasil Uji Redundant Fixed Effects (Uji *Chow*) 34
Tabel 4.5 Hasil *Hausman Test* 34
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas 35
Tabel 4 7 Hasil Uji Autokorelasi 37
Tabel 4.8 Hasil Uji t..... 38
Tabel 4.9 Hasil Uji F..... 39
Tabel 4.10 Hasil Uji R-Squared..... 39

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 19
Gambar 4 1 Hasil Uji Heteroskedastisitas 36

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

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

BAB I
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam kurun waktu beberapa tahun terakhir, pasar modal Indonesia menunjukkan pertumbuhan yang pesat, sebagaimana tercermin dari meningkatnya jumlah investor, total kapitalisasi pasar, serta jumlah perusahaan yang tercatat. Berdasarkan data KSEI (2024), jumlah *Single Investor Identification (SID)* mencapai 14,8 juta per Desember 2024, melonjak drastis dari 1,1 juta pada 2017. Kapitalisasi pasar juga menunjukkan lonjakan dari Rp6.970 triliun pada tahun 2020 menjadi Rp12.336 triliun pada tahun 2024, dengan total 947 emiten tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI, 2024). Perkembangan transformasi digital akibat pandemi COVID-19 turut mempercepat inklusi keuangan dan mempermudah masyarakat untuk mengakses investasi melalui platform digital (Eriksson von Allmen et al., 2020).

Walaupun mengalami pertumbuhan yang positif, pasar modal Indonesia tetap digolongkan sebagai *emerging market* (pasar berkembang) oleh MSCI (2024), yang umumnya ditandai dengan tingkat efisiensi informasi yang belum optimal serta kerentanan terhadap gejolak eksternal. Ketergantungan terhadap aliran modal asing menjadikan pasar domestik sangat sensitif terhadap perubahan sentimen global, seperti kebijakan suku bunga The Fed atau ketegangan geopolitik internasional (Gaol, 2023; Kurniasari et al., 2023). Dalam situasi seperti ini, pergerakan harga saham tidak selalu mencerminkan kondisi fundamental perusahaan, yang mengindikasikan adanya deviasi dari prinsip efisiensi pasar (Mukhsin et al., 2024).

Berdasarkan teori Hipotesis Pasar Efisien *(Efficient Market Hypothesis)* oleh Fama, harga saham di pasar efisien seharusnya merefleksikan semua informasi yang tersedia dan relevan (Yulianti & Komara, 2020). Namun, penerapan *EMH* di pasar negara berkembang sering kali terbatas akibat adanya asimetri informasi, dominasi spekulasi, serta pengaruh faktor non-fundamental seperti kebijakan pemerintah dan arus modal internasional (Zehri, 2022). Penelitian lain menunjukkan bahwa perilaku investor di pasar modal Indonesia cenderung

dipengaruhi oleh sentimen jangka pendek dan aktivitas *noise trading*, yang dapat melemahkan efisiensi harga saham (Angraini et al., 2022; Widhiarti et al., 2018).

Dalam hal ini, investor asing memainkan peranan penting dan dominan dalam dinamika pasar modal di Indonesia. Sekitar 42% dari kapitalisasi pasar indeks LQ45 dimiliki oleh investor asing, menjadikan arus modal asing sebagai indikator penting dalam analisis dinamika pasar (BEI, 2024). Pergerakan *foreign flow* diketahui berpengaruh terhadap likuiditas, volatilitas, serta arah harga saham, karena investor asing sering bertindak sebagai pemimpin pasar dalam merespons perubahan global (Nandaru et al., 2022; Krohn et al., 2023).

Contoh konkritnya adalah saham PT Bank Rakyat Indonesia Tbk. (BBRI) yang mengalami penurunan harga dari sekitar Rp5.600 ke Rp4.300 sepanjang periode Januari hingga Juni 2024, meskipun perusahaan mencatatkan laba bersih sebesar Rp29,9 triliun pada kuartal II 2024, sedikit meningkat dibandingkan Rp29,56 triliun pada periode yang sama tahun sebelumnya (BRI, 2024). Penurunan harga saham ini terjadi di tengah tekanan pasar dan aksi jual bersih investor asing yang mencapai lebih dari Rp3 triliun selama semester pertama 2024 (BEI, 2024). Fenomena ini mengindikasikan bahwa pergerakan harga saham tidak selalu sejalan dengan kinerja keuangan yang positif, melainkan juga sangat dipengaruhi oleh tekanan eksternal seperti aksi *foreign net sell*, yang dapat menurunkan harga saham meskipun fundamental perusahaan tetap kuat.

Teori mikrostruktur pasar menyatakan bahwa harga saham terbentuk melalui interaksi kompleks antara informasi yang tersedia, tingkat likuiditas, dan tekanan permintaan maupun penawaran (Doostian & Touski, 2024). Saham-saham dalam indeks LQ45 umumnya memiliki likuiditas tinggi serta porsi nilai transaksi yang besar oleh investor asing, dengan kontribusi perdagangan asing yang dapat mencapai lebih dari 60% dari total *trading value* tahunan pada emiten seperti AMRT, BBCA, dan BMRI (BEI, 2024). Kondisi tersebut menjadikan saham-saham tersebut sebagai tujuan utama arus masuk dan keluar modal asing (*capital inflow dan outflow*) dalam pasar modal Indonesia. Temuan Sari dan Hersugondo (2021) menunjukkan bahwa arus dana asing berpengaruh signifikan terhadap volatilitas return saham LQ45.

© 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

Analisis terhadap saham-saham dalam indeks LQ45 relevan untuk menelusuri dampak *foreign flow*, volume transaksi, dan kapitalisasi pasar terhadap *return* harian saham. Dalam konteks pasar modal Indonesia yang belum sepenuhnya efisien, analisis return saham tidak dapat hanya mengandalkan pendekatan fundamental. Faktor eksternal seperti *foreign net buy/sell*, volume perdagangan, dan kapitalisasi pasar memiliki peran penting dalam memengaruhi dinamika harga saham, terutama di pasar negara berkembang. Dalam studi sebelumnya, aktivitas *net buy* atau *net sell* oleh investor asing terbukti memiliki hubungan positif dengan return saham-saham LQ45, menunjukkan bahwa peran investor asing tidak dapat diabaikan dalam pembentukan harga saham di pasar domestik (Mahduffin & Munaf, 2023). Selain itu, dinamika volume perdagangan serta besaran frekuensi juga berkontribusi terhadap tingkat volatilitas dan arah pergerakan *return* saham, menandakan bahwa faktor-faktor mikro pasar turut menentukan respons harga di pasar modal Indonesia yang masih berkembang (Saryati, 2022).

Foreign net buy/sell menggambarkan tingkat kepercayaan investor asing terhadap pasar domestik. Aksi beli bersih oleh investor asing umumnya dipersepsikan sebagai sinyal positif terhadap pergerakan harga saham (Rudiawarni et al., 2021). Volume perdagangan berfungsi sebagai indikator likuiditas dan sentimen pasar, serta merefleksikan penyebaran informasi sebagaimana dijelaskan dalam teori mikrostruktur pasar (Doostian & Touski, 2024). Selain itu, frekuensi perdagangan mencerminkan intensitas aktivitas transaksi yang terjadi di pasar, yang dapat mengindikasikan tingkat minat investor terhadap suatu saham serta dinamika permintaan dan penawaran jangka pendek. Frekuensi yang tinggi juga sering dikaitkan dengan tingginya respons pasar terhadap informasi baru dan peningkatan likuiditas (Hartanto, 2024). Dengan demikian, penting dilakukan analisis empiris mengenai pengaruh *foreign net buy/sell*, volume, dan frekuensi perdagangan terhadap *return* saham harian guna memperoleh pemahaman yang lebih komprehensif mengenai perilaku pasar di Indonesia.

Sebagian besar literatur terdahulu berfokus pada pengaruh faktor fundamental, seperti rasio keuangan dan kinerja laba, terhadap *return* saham. Umumnya, penelitian-penelitian tersebut menggunakan data berkala bulanan atau

© 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

tahunan serta berorientasi pada analisis jangka panjang (Hamzah & Halim, 2021; Nuraina & Suryanto, 2020). Sebaliknya, kajian mengenai pengaruh variabel non-fundamental seperti *foreign net buy/sell* dan volume perdagangan masih relatif terbatas, terutama yang menggunakan data harian dalam konteks pasar saham domestik Indonesia (Mahfuddin & Munaf, 2023). Keterbatasan ini membuka peluang untuk melakukan penelitian yang mengkaji faktor-faktor pasar secara *real-time* guna memperoleh pemahaman yang lebih tajam terhadap perilaku harga saham.

Pemanfaatan data harian serta metode panel data memberikan keuntungan metodologis dalam merekam dinamika pasar yang cepat dan fluktuatif. Pergerakan harga saham sering kali dipengaruhi oleh kejadian ekonomi dan geopolitik global yang bersifat mendadak, terutama dalam konteks pengambilan keputusan oleh investor institusional asing yang cenderung reaktif (Rasyidin et al., 2023). Data harian mampu merekam perubahan frekuensi tinggi yang tidak tercermin dalam data dengan frekuensi lebih rendah. Selain itu, pendekatan data panel memungkinkan pengendalian efek tetap (*fixed effects*) antar individu, dalam hal ini antar saham, sehingga menghasilkan estimasi yang lebih akurat dan representatif. Lebih lanjut, data panel menyediakan informasi yang lebih kaya, meningkatkan derajat kebebasan, mengurangi potensi kolinearitas antar variabel, serta menghasilkan estimasi yang lebih efisien (Greene, 2018)

Penelitian ini bertujuan untuk mengisi kekosongan literatur yang masih terbatas dalam konteks pasar modal Indonesia, khususnya terkait pengaruh faktor-faktor pasar terhadap *return* saham. Studi ini diharapkan dapat memperkaya pemahaman mengenai peran variabel non-fundamental dalam menentukan pergerakan harga saham, serta memberikan implikasi praktis bagi investor dalam mengambil keputusan investasi yang lebih rasional dan bagi regulator dalam merumuskan kebijakan yang mendukung stabilitas serta efisiensi pasar.

Secara khusus, penelitian ini menganalisis pengaruh *foreign net buy/sell*, volume, dan frekuensi perdagangan terhadap *return* harian saham-saham dalam indeks LQ45 selama 2023-2024. Dengan menggunakan data panel harian, studi ini berupaya mengidentifikasi signifikansi pengaruh masing-masing variabel, baik secara parsial maupun simultan. Urgensi penelitian ini terletak pada pentingnya

© 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

pemahaman terhadap determinan non-fundamental dalam menjelaskan dinamika harga saham di pasar negara berkembang, guna menunjang pengambilan keputusan yang lebih informasional dan responsif terhadap volatilitas pasar.

Mempertimbangkan tingginya ketidakpastian serta fluktuasi harga di pasar modal Indonesia selama periode 2023–2024, topik ini dinilai relevan untuk diteliti. Selain memberikan kontribusi teoritis terhadap pengembangan kajian pasar modal, hasil penelitian ini juga diharapkan dapat menawarkan wawasan praktis bagi investor dan otoritas pasar dalam mengenali risiko yang dihadapi serta menyusun strategi berbasis data dalam pengambilan keputusan. Berdasarkan uraian di atas, maka penelitian ini diberi judul: **"Pengaruh *Foreign Net Buy-Sell*, Volume Perdagangan, dan Frekuensi Perdagangan terhadap *Return* Saham pada Indeks LQ45."**

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Meskipun mengalami pertumbuhan pesat dalam beberapa tahun terakhir, pasar modal Indonesia tetap dikategorikan sebagai pasar berkembang yang belum sepenuhnya efisien. Ketidaksesuaian antara harga saham dan kinerja fundamental perusahaan menunjukkan adanya deviasi harga yang dipengaruhi faktor eksternal. Fluktuasi arus modal asing, tingginya volume transaksi, serta frekuensi perdagangan yang intens menjadi variabel yang diduga berpengaruh terhadap volatilitas *return* saham. Gejala ini menunjukkan bahwa faktor non-fundamental memiliki peran signifikan dalam pembentukan harga saham, khususnya pada saham-saham indeks LQ45 yang dikenal likuid dan banyak diminati investor asing.

Permasalahan tersebut penting dikaji lebih lanjut karena masih terbatasnya penelitian empiris yang menguji pengaruh *foreign net buy/sell*, volume perdagangan, dan frekuensi transaksi terhadap *return* saham harian di pasar Indonesia dengan pendekatan data panel. Pemahaman lebih mendalam mengenai peran variabel-variabel tersebut sangat penting, baik dari sisi teoritis maupun praktis, terutama dalam konteks pasar yang sensitif terhadap sentimen global. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam menjelaskan dinamika harga saham serta membantu investor dan regulator dalam pengambilan keputusan yang lebih informasional dan responsif terhadap perubahan 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

© 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

1.3 Pertanyaan Penelitian

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

1. Bagaimanakah pengaruh *foreign net buy/sell* terhadap *return* saham harian perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ45 selama tahun 2023 hingga 2024?
2. Bagaimanakah pengaruh volume perdagangan terhadap *return* harian saham-saham yang tercatat dalam indeks LQ45 pada periode 2023–2024?
3. Bagaimanakah pengaruh frekuensi perdagangan terhadap *return* saham harian pada emiten yang tergabung dalam indeks LQ45 selama 2023–2024?
4. Apakah *foreign net buy/sell*, volume, dan frekuensi perdagangan, secara simultan memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham harian dalam indeks LQ45?

1.4 Tujuan Penelitian

Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk mengkaji sejauh mana pengaruh *foreign net buy/sell*, volume transaksi, serta frekuensi perdagangan terhadap *return* harian saham yang tergabung dalam indeks LQ45 selama periode 2023–2024. Secara spesifik, tujuan penelitian ini adalah:

1. Menganalisis pengaruh *foreign net buy/sell* terhadap *return* harian saham LQ45.
2. Menganalisis pengaruh volume perdagangan terhadap *return* harian saham LQ45.
3. Menganalisis pengaruh frekuensi perdagangan terhadap *return* harian saham LQ45.
4. Menganalisis pengaruh simultan *foreign net buy/sell*, volume perdagangan, dan frekuensi perdagangan terhadap *return* harian saham LQ45.

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini dirancang untuk memberikan manfaat sebagai berikut:

1) Manfaat Teoretis

Memberikan kontribusi terhadap pengayaan literatur dalam bidang keuangan dan mikrostruktur pasar, khususnya terkait peran variabel non-fundamental dalam memengaruhi *return* saham pada pasar negara berkembang seperti Indonesia.

© 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

2) Manfaat Praktis

Menjadi acuan bagi investor dan analis dalam mempertimbangkan indikator pasar seperti arus modal asing, volume, dan frekuensi transaksi sebagai dasar pengambilan keputusan investasi jangka pendek. Selain itu, hasil penelitian ini juga dapat digunakan oleh regulator pasar sebagai bahan pertimbangan dalam merumuskan kebijakan guna mendorong efisiensi dan stabilitas pasar modal domestik.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

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

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini memuat uraian tentang latar belakang yang menjelaskan fenomena ketidaksesuaian antara harga saham dan kinerja fundamental di pasar modal Indonesia, khususnya pada saham-saham LQ45. Dalam bagian ini juga dijabarkan rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat baik teoritis maupun praktis, serta sistematika penulisan sebagai gambaran alur penelitian.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas dasar teori yang melandasi penelitian, meliputi teori Signaling, Hipotesis Pasar Efisien, dan Teori Mikrostruktur Pasar. Selain itu, dijelaskan pula konsep return saham, aktivitas perdagangan (*foreign net buy/sell*, volume, dan frekuensi perdagangan), serta karakteristik indeks LQ45. Bab ini juga menyajikan ringkasan penelitian terdahulu terkait pengaruh variabel pasar terhadap *return* saham, dilanjutkan dengan penyusunan kerangka pemikiran yang menggambarkan hubungan antarvariabel dalam bentuk diagram, dan perumusan hipotesis yang akan diuji secara empiris.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan secara rinci desain penelitian yang bersifat kuantitatif dengan pendekatan asosiatif dan eksplanatori. Objek penelitian berupa *return* saham harian, *foreign net buy/sell*, volume perdagangan, dan frekuensi perdagangan pada saham-saham LQ45 selama periode Februari 2023 hingga Desember 2024. Pemilihan sampel dilakukan secara *purposive sampling* terhadap saham yang konsisten berada dalam indeks LQ45 sepanjang periode tersebut. Sumber data diambil dari

Ringkasan Saham Harian di situs resmi Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis data menggunakan regresi data panel diawali dengan analisis deskriptif, uji *Chow*, uji *Hausman*, dan dilanjutkan dengan pengujian asumsi klasik serta pengujian hipotesis.

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan hasil penelitian secara empiris. Dimulai dengan hasil seleksi dan daftar saham sampel LQ45 yang digunakan, dilanjutkan dengan hasil analisis deskriptif terhadap variabel *return*, *foreign net buy/sell*, volume, dan frekuensi perdagangan. Pada bagian ini juga disajikan hasil pengujian model regresi, termasuk uji *Chow* dan *Hausman* yang menetapkan Fixed Effect Model sebagai model terbaik. Selanjutnya, dipaparkan hasil uji asumsi klasik dan pengujian hipotesis yang menunjukkan bahwa *foreign net buy/sell* dan volume perdagangan berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, sementara frekuensi perdagangan berpengaruh negatif signifikan. Pembahasan dilakukan dengan mengaitkan temuan empiris dengan teori dan hasil penelitian sebelumnya, serta menyampaikan implikasi teoritis, praktis, dan kebijakan.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi simpulan dari hasil analisis mengenai pengaruh *foreign net buy/sell*, volume, dan frekuensi perdagangan terhadap return saham LQ45. Selain itu, diberikan saran praktis bagi investor, regulator, dan peneliti selanjutnya, serta rekomendasi untuk pengembangan penelitian di masa mendatang agar memperhatikan faktor pasar secara *real-time* dalam analisis pasar modal.

© 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

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

BAB V
PENUTUP

5.1 Simpulan

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

1. Variabel *foreign net buy/sell* menunjukkan pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Temuan ini menunjukkan bahwa aksi beli bersih yang dilakukan oleh investor asing mencerminkan adanya kepercayaan terhadap pasar, yang pada akhirnya mendorong kenaikan harga dan peningkatan imbal hasil saham. Simpulan ini mendukung teori sinyal (*signaling theory*) dan relevan dalam konteks pasar modal Indonesia yang masih sangat sensitif terhadap sentimen global.
2. Volume perdagangan memiliki hubungan positif dan signifikan dengan *return* saham. Naiknya volume transaksi mencerminkan meningkatnya tingkat likuiditas serta partisipasi pelaku pasar dalam aktivitas perdagangan saham. Peningkatan volume mencerminkan likuiditas dan partisipasi pasar yang lebih tinggi, serta mendukung pembentukan harga yang efisien. Temuan ini sejalan dengan teori mikrostruktur pasar, yang menekankan peran dinamika perdagangan dalam proses *price discovery*.
3. Frekuensi perdagangan ditemukan memiliki dampak negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Meskipun frekuensi tinggi umumnya diasosiasikan dengan efisiensi informasi, dalam penelitian ini frekuensi yang berlebihan tanpa dukungan volume atau informasi berkualitas justru menimbulkan gejolak harga yang bersifat sementara dan menurunkan *return*. Hal ini dapat diinterpretasikan sebagai indikasi adanya aktivitas *noise trading*.
4. Secara simultan, ketiga variabel independent *foreign net buy/sell*, volume dan frekuensi perdagangan secara bersama-sama menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Artinya, faktor-faktor non-fundamental tersebut memiliki peran penting dalam menjelaskan variasi *return* saham harian pada indeks LQ45.

Secara keseluruhan, hasil penelitian ini menegaskan bahwa perilaku perdagangan, khususnya oleh investor asing, bersama dengan dinamika volume dan

frekuensi transaksi, memainkan peran penting dalam memengaruhi *return* saham harian di pasar modal Indonesia, yang belum sepenuhnya efisien secara informasi. Penggunaan data harian dan pendekatan panel juga terbukti mampu menangkap fluktuasi pasar secara lebih akurat dan responsif terhadap kondisi eksternal.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil temuan dan keterbatasan yang ada, maka saran-saran berikut dapat diajukan:

1. Penelitian ini memiliki keterbatasan pada nilai koefisien determinasi *(R-squared)* yang relatif rendah. Hal ini kemungkinan besar disebabkan oleh penggunaan data harian, yang memiliki volatilitas tinggi dan mengandung banyak *noise* jangka pendek sehingga menyulitkan model untuk menjelaskan seluruh variasi *return* saham secara signifikan. Oleh karena itu, eksplorasi terhadap variabel tambahan dan pendekatan alternatif diperlukan untuk memperoleh pemahaman yang lebih mendalam terhadap pembentukan *return* saham.
2. Peneliti selanjutnya disarankan untuk mempertimbangkan penggunaan data dengan frekuensi berbeda, seperti data mingguan atau bulanan, untuk mengurangi volatilitas jangka pendek yang tidak relevan. Alternatif lainnya adalah dengan memperkaya model menggunakan variabel-variabel mikrostruktur seperti volatilitas *intraday*, *bid-ask spread*, serta indikator sentimen pasar yang lebih sensitif terhadap dinamika harian.
3. Bagi investor, khususnya investor domestik, disarankan untuk menjadikan aktivitas investor asing sebagai salah satu indikator penting dalam mengambil keputusan investasi jangka pendek. Selain itu, perhatian terhadap volume perdagangan juga perlu ditingkatkan sebagai sinyal likuiditas dan kekuatan tren harga.
4. Bagi regulator pasar dan otoritas keuangan, seperti OJK dan BEI, hasil penelitian ini menunjukkan perlunya penguatan sistem transparansi arus dana asing dan peningkatan literasi investor terhadap aktivitas pasar. Pengawasan terhadap pola perdagangan yang tidak mencerminkan nilai fundamental, seperti frekuensi tinggi yang tidak disertai volume besar, perlu dilakukan guna menjaga stabilitas 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

DAFTAR REFERENSI

Angraini, L. A., Hutasoit, N. S., & Ugut, G. S. (2022). Sentimen Investor, Faktor Fundamental Makroekonomi dan Excess Return Pasar Saham di Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, *9*(1), 27-34. doi:https://doi.org/10.26905/jbm.v9i1.7178

Basuki, A. T., & Nano, P. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis (DIlengkapi Aplikasi SPSS & Eviews).* Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.

BEI. (2024). *IDX Daily Statistics*. Retrieved from idx.co.id: https://www.idx.co.id/id/data-pasar/laporan-statistik/statistik/

BEI. (2024). *IDX Yearly Statistics Equity Market 2024.* Bursa Efek Indonesia.

BEI. (2025). *IDX Company Fact Sheets LQ45 August-January 2025.* Bursa Efek Indonesia.

Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2021). *Investments (12th ed., International Edition).* McGraw-Hill Education.

BRI. (2024). *Q2 - 2024 Quarterly Financial Statement.* Bank Republik Indonesia.

Doostian, R., & Touski, O. F. (2024). Market Microstructure: A Review of Models. *International Journal of Finance and Managerial Accounting, 9*(35), 133-145. doi:10.30495/IJFMA.2022.67226.1843

Eriksson von Allmen, U., Khera, P., Ogawa, S., & Sahay, R. (2020, July 1). *Digital Financial Inclusion in the Times of COVID-19*. Retrieved from IMF BLOG: https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2020/07/01/blog-digital-financial-inclusion-in-the-times-of-covid-19

Eviews. (2020). *EViews 12 User's Guide II.* Seal Beach: IHS Global Inc.

Gaol, T. R. (2023). Pengaruh Risiko Luar Negeri Terhadap Pasar Saham Indonesia Menggunakan Analisis ARDL. *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis, 16*(1), 90-99. doi:https://doi.org/10.35143/jakb.v16i1.5793

Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPEE 26 Edisi 10.* Universitas Diponegoro.

Greene, W. H. (2018). *Econometric Analysis (8th Edition).* New York: Pearson.

Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2021). *Basic Econometrics (6th ed.).* McGraw-Hill.

Hartanto. (2024). Pengaruh Volume dan Frekuensi Perdagangan Terhadap Harga Saham Pada Bank Index LQ45 - Periode 2020 – 2024. *Ekonis: Jurnal Ekonomi dan Bisnis, 26*(2), 115-120. doi:http://dx.doi.org/10.30811/ekonis.v26i2.6044

© 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

IDX. (2021). *IDX Stock Index Handbook.* Indonesia Stock Exchange.

Jawadi, F., Louhichi, W., & Randrianarivony, R. (2016). Intraday jumps and trading volume: a nonlinear Tobit specification. *Original Research, 47,* 1167–1186. doi:https://doi.org/10.1007/s11156-015-0534-0

Krohn, I., Sushko, V., & Synsatayakul, W. (2023). *Foreign Investor Feedback Trading in an Emerging Financial Market (BIS Working Paper No. 1154).* Bank for International Settlements.

KSEI. (2024). *Data Statistik KSEI.* Retrieved from ksei.co.id: https://www.ksei.co.id/publications/Data_Statistik_KSEI

Mahfuddin, R., & Munaf, T. (2023). Pengaruh Aktivitas Foreign Buy dan Foreign Sell Terhadap Harga Saham Emiten Sektor Perbankan Milik Negara Pada Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *CASH*, *7*(1), 95-103. doi: https://doi.org/10.52624/cash.v7i1.1791

MCSI. (2024). *MSCI EM (Emerging Markets) Index*. Retrieved from msci.com: https://www.msci.com/indexes/index/891800

Mikołajek-Gocejna, M., & Urbaś, T. (2023). Rational Investors or Rational Expectations in Efficient Market Hypothesis? *International Journal of Finance, Insurance and Risk Management, 13*(2), 167-188.

Mukhsin, M., Sukarno, H., & Paramui, H. (2024). Stock Price Volatility: An Efficiency Test of The Indonesian Stock Exchange In Semi-Strong Form. *Wiga : Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi*, *14*(2), 322-332. doi:https://doi.org/10.30741/wiga.v14i2.1307

Nandaru, F. R., & Wibowo, B. (2022). Analysis of the impact of foreign investor trading activity on return, liquidity, and volatility of the Indonesian Stock Market before and during the COVID-19 crisis period F.R. Nandaru & B. Wibowo. *Contemporary Research on Business and Management*, 5-8. doi:DOI 10.1201/9781003196013-2

Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T., & Tobing, C. E. (2021). *Penelitian Bisnis : Teknik dan Analisa Data dengan SPSS - STATA - EVIEWS.* . Madenatera.

Rasyidin, M., Maryana, Saleh, M., Nova, & Zulfikar. (2023). Respon Investor Asing Terhadap Risiko Ekonomi Indonesia. *JPM: Jurnal Pengabdian Masyarakat, 3*(3). doi:https://doi.org/10.47065/arbitrase.v3i3.708

Rudiawarni, F. A., Sulistiawan, D., & Sergi, B. S. (2024). The role of the net purchase of stocks by foreign investors in boosting stock returns: Evidence from the Indonesian stock market. *Economic Modelling*, *135*, 106730. doi:https://doi.org/10.1016/j.econmod.2024.106730

© 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

Sari, D. F., & Hersugondo, H. (2021). Analisis Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Volatilitas Return Saham, Volume Perdagangan, dan Risiko Saham di Indonesia. *Praxis : Jurnal Sains, Teknologi, Masyarakat dan Jejaring*, *4*(1), 62-75. doi:https://doi.org/10.24167/praxis.v4i1.3387

Saryati. (2022). Analisis Pengaruh Volume Perdagangan, Frekuensi, Perdagangan, Order Imbalance, terhadap Volatilitas Harga Saham pada Sektor Transportasi Darat yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Sains dan Organisasi*, *2*(3), 188-197. doi:https://doi.org/10.52300/jmso.v2i3.3299

Setiawanta, Y., & Hakim, M. A. (2019). Apakah Sinyal Kinerja Keuangan Masih Terkonfirmasi? : Studi Empiris Lembaga Keuangan di PT. BEI. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, *22*(2), 289–312. doi:https://doi.org/10.24914/jeb.v22i2.2048

Sirnes, E., & Dinh, M. T. (2021). Tick Size and Price Reversal after Order Imbalance. *Int. J. Financial Stud.*, *9*(2). doi:https://doi.org/10.3390/ijfs9020019

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

Sujawerni. (2014). *Metode Penelitian:Lengkap, Praktis dan Mudah di Pahami*. Pustaka Baru Press.

Widhiarti, R. P., Anggraeni, L., & Pasaribu, S. H. (2018). Analysis of Investor Sentiment Impact in Indonesia Composite Stock Price Index Return Volatility. *Indonesian Journal of Business and Entrepreneurship*, *4*(3), 239. doi:https://doi.org/10.17358/ijbe.4.3.239

Wooldridge, J. M. (2020). *Introductory Econometrics: A Modern Approach (7th ed.)*. Cengage Learning.

Yuliana, I. D., & Sembiring, F. M. (2022). Analisis Model Lima Faktor Fama dan French pada Saham-Saham Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019. *Portofolio: Jurnal Ekonomi, Bisnis, Manajemen, Dan Akuntansi*, *18*(2), 101-119. doi:https://doi.org/10.26874/portofolio.v18i2.212

Yulianti, E., & Komara, E. F. (2020). Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Lemah pada Periode Bullish dan Bearish di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 163-173. doi:10.26593/jab.v16i2.4318.163-173

Zehri, C. (2022). The Time-Varying Effects of Policies: Evidence from Capital Flows to Emerging Markets. *International Economic Journal*, *36*(4), 569-595. doi:https://doi.org/10.1080/10168737.2022.2100448

© 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

© 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

LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Saham Sampel Indeks LQ45

No.	Kode	Feb 2023-Jul	Aug 2023-Jan	Feb 2024-Jul	May 2024-Jul	Aug 2024-Oct	Nov 2024-Jan
1	ACES	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
2	ADMR	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Masuk
3	ADRO	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
4	AKRA	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
5	AMMN	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Masuk	Masuk	Masuk
6	AMRT	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
7	ANTM	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
8	ARTO	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
9	ASII	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
10	BBCA	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
11	BBNI	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
12	BBRI	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
13	BBTN	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
14	BMRI	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
15	BRIS	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
16	BRPT	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
17	BUKA	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
18	CPIN	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
19	EMTK	Masuk	Masuk	Masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk
20	ESSA	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
21	EXCL	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
22	GGRM	Tidak masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Tidak masuk
23	GOTO	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
24	HRUM	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Tidak masuk
25	ICBP	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
26	INCO	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
27	INDF	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
28	INDY	Masuk	Masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk
29	INKP	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
30	INTP	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
31	ISAT	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Masuk	Masuk	Masuk
32	ITMG	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
33	JPFA	Masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk
34	JSMR	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Masuk	Masuk
35	KLBF	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
36	MAPI	Tidak masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
37	MBMA	Tidak masuk	Tidak masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
38	MDKA	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
39	MEDC	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
40	MTEL	Tidak masuk	Tidak masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
41	PGAS	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
42	PGEO	Tidak masuk	Tidak masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
43	PTBA	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
44	PTMP	Tidak masuk	Tidak masuk	Masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk
45	SCMA	Masuk	Masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk
46	SIDO	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
47	SMGR	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
48	SMRA	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Masuk
49	SRTG	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Tidak masuk
50	TBIG	Masuk	Masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk
51	TINS	Masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk
52	TLKM	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
53	TOWR	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
54	TPIA	Masuk	Masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk	Tidak masuk
55	UNTR	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk
56	UNVR	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk	Masuk

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2. Data Return Saham, *Foreign Net Buy/Sell*, Volume dan Frekuensi Perdagangan Harian

Lampiran ini disajikan dalam bentuk file digital terpisah karena ukuran dan kompleksitas data. Data terdiri atas *return* saham harian, *foreign net buy/sell*, volume dan frekuensi perdagangan dari 36 saham LQ45 selama periode Februari 2023 – Desember 2024. Data dilampirkan pada tautan Google Drive berikut: https://drive.google.com/drive/folders/1gfHC2aU0wJaja75AcPuk2ftMhMER3vps?usp=sharing

Lampiran 3. Hasil Statistik Deskriptif Lengkap

Group: UNTITLED Workfile: EVIEWS::Eviws\

View | Proc | Object | Print | Name | Freeze | Sample | Sheet | Stats | Spec

	RETURN	FOREIGN_N...	LOG_VOLUME	FREKUENSI
Mean	-0.000864	-3128873.	17.08120	7828.255
Median	0.000000	-128350.0	17.09950	5112.000
Maximum	0.258503	1.99E+10	24.55064	232789.0
Minimum	-1.024038	-6.73E+09	12.21255	251.0000
Std. Dev.	0.025850	2.04E+08	1.504657	9107.956
Skewness	-7.424550	53.74383	0.552033	5.874962
Kurtosis	293.7443	5632.167	4.698080	71.90966
Jarque-Bera	57843765	2.16E+10	2799.913	3335106.
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	-14.15169	-5.13E+10	279790.0	1.28E+08
Sum Sq. Dev.	10.94452	6.81E+20	37081.94	1.36E+12
Observations	16380	16380	16380	16380

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

Lampiran 4. Hasil Uji Multikolinearitas

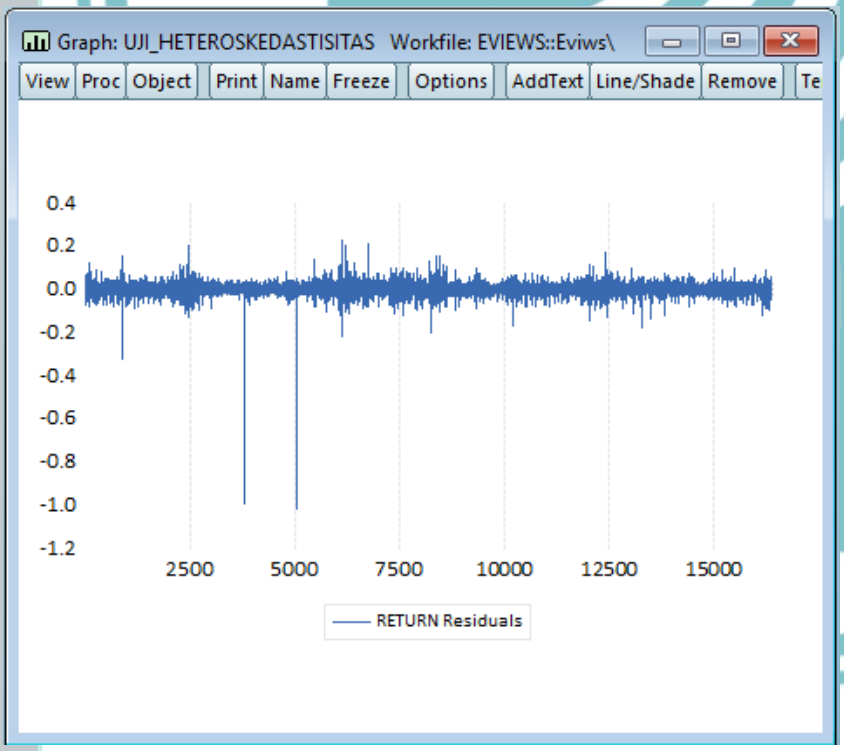
Table: UJI_MULTIKOLINEARITAS Workfile: EVIEWS::Eviws\

View | Proc | Object | Print | Name | Edit+/- | CellFmt | Grid+/- | Title | Comments+/-

Correlation

	A	B	C	D	E
1		FOREIGN_N...	LOG_VOLUME	FREKUENSI	
2					
3	FOREI...	1.000000	-0.039971	-0.095626	
4	LOG_V...	-0.039971	1.000000	0.608414	
5	FREKU...	-0.095626	0.608414	1.000000	
6					
7					
8					
9					
10					
11					
12					

Lampiran 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas (Grafik Residual)



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

Lampiran 6. Hasil Uji Autokorelasi

Equation: UJI_AUTOKORELASI Workfile: EVIEWS::Eviws\

View | Proc | Object | Print | Name | Freeze | Estimate | Forecast | Stats | Resids

Dependent Variable: RESID01
Method: Panel Least Squares
Date: 06/27/25 Time: 14:58
Sample (adjusted): 2/02/2023 12/30/2024
Periods included: 454
Cross-sections included: 36
Total panel (balanced) observations: 16344

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.19E-05	0.000199	-0.059946	0.9522
RESID01_LAG	-0.012416	0.007827	-1.586277	0.1127

R-squared	0.000154	Mean dependent var	-1.17E-05
Adjusted R-squared	0.000093	S.D. dependent var	0.025461
S.E. of regression	0.025460	Akaike info criterion	-4.503312
Sum squared resid	10.59288	Schwarz criterion	-4.502370
Log likelihood	36803.07	Hannan-Quinn criter.	-4.503001
F-statistic	2.516276	Durbin-Watson stat	1.997896
Prob(F-statistic)	0.112696		

Lampiran 7. Hasil Hasil Uji *Chow*

Table: UJI_CHOW Workfile: EVIEWS::Eviws\

View | Proc | Object | Print | Name | Edit+/- | CellFmt | Grid+/- | Title | Comments+/-

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	4.964912	(35,16341)	0.0000
Cross-section Chi-square	173.267018	35	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: RETURN
Method: Panel Least Squares
Date: 06/27/25 Time: 13:42
Sample: 2/01/2023 12/30/2024
Periods included: 455
Cross-sections included: 36
Total panel (balanced) observations: 16380

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.020180	0.002741	-7.362211	0.0000
FOREIGN_NET	1.57E-11	9.85E-13	15.89097	0.0000
LOG_VOLUME	0.001232	0.000167	7.356835	0.0000
FREKUENSI	-2.14E-07	2.78E-08	-7.719641	0.0000

R-squared	0.020583	Mean dependent var	-0.000864
Adjusted R-squared	0.020403	S.D. dependent var	0.025850
S.E. of regression	0.025585	Akaike info criterion	-4.493410
Sum squared resid	10.71925	Schwarz criterion	-4.491529
Log likelihood	36805.03	Hannan-Quinn criter.	-4.492789
F-statistic	114.7162	Durbin-Watson stat	2.023963
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

© 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

Lampiran 8. Hasil Uji *Hausman*

Table: UJI_HAUSMAN Workfile: EVIEWS::Eviws\

View | Proc | Object | Print | Name | Edit+/- | CellFmt | Grid+/- | Title | Comments+/-

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	155.747846	3	0.0000

** WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
FOREIGN_NET	0.000000	0.000000	0.000000	0.0000
LOG_VOLUME	0.005212	0.001232	0.000000	0.0000
FREKUENSI	-0.000000	-0.000000	0.000000	0.0000

Cross-section random effects test equation:
Dependent Variable: RETURN
Method: Panel Least Squares
Date: 06/27/25 Time: 13:41
Sample: 2/01/2023 12/30/2024
Periods included: 455
Cross-sections included: 36
Total panel (balanced) observations: 16380

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.086474	0.006241	-13.85477	0.0000
FOREIGN_NET	1.49E-11	9.85E-13	15.09983	0.0000
LOG_VOLUME	0.005212	0.000374	13.94201	0.0000
FREKUENSI	-4.32E-07	3.44E-08	-12.53471	0.0000

Effects Specification

Lampiran 9. Hasil Regresi Panel *FEM* Lengkap

Table: FEM Workfile: EVIEWS::Eviws\

View | Proc | Object | Print | Name | Edit+/- | CellFmt | Grid+/- | Title | Comments+/-

Dependent Variable: RETURN
Method: Panel Least Squares
Date: 06/27/25 Time: 13:32
Sample: 2/01/2023 12/30/2024
Periods included: 455
Cross-sections included: 36
Total panel (balanced) observations: 16380

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.086474	0.006241	-13.85477	0.0000
FOREIGN_NET	1.49E-11	9.85E-13	15.09983	0.0000
LOG_VOLUME	0.005212	0.000374	13.94201	0.0000
FREKUENSI	-4.32E-07	3.44E-08	-12.53471	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.030888	Mean dependent var	-0.000864
Adjusted R-squared	0.028635	S.D. dependent var	0.025850
S.E. of regression	0.025477	Akaike info criterion	-4.499715
Sum squared resid	10.60646	Schwarz criterion	-4.481372
Log likelihood	36891.66	Hannan-Quinn criter.	-4.493655
F-statistic	13.70623	Durbin-Watson stat	2.025503
Prob(F-statistic)	0.000000		

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 10. Hasil Uji F dan Koefisien Determinasi

Table: FEM Workfile: EVIEWS::Eviws\

View | Proc | Object | Print | Name | Edit+/- | CellFmt | Grid+/- | Title | Comments+/-

Dependent Variable: RETURN
Method: Panel Least Squares
Date: 06/27/25 Time: 13:32
Sample: 2/01/2023 12/30/2024
Periods included: 455
Cross-sections included: 36
Total panel (balanced) observations: 16380

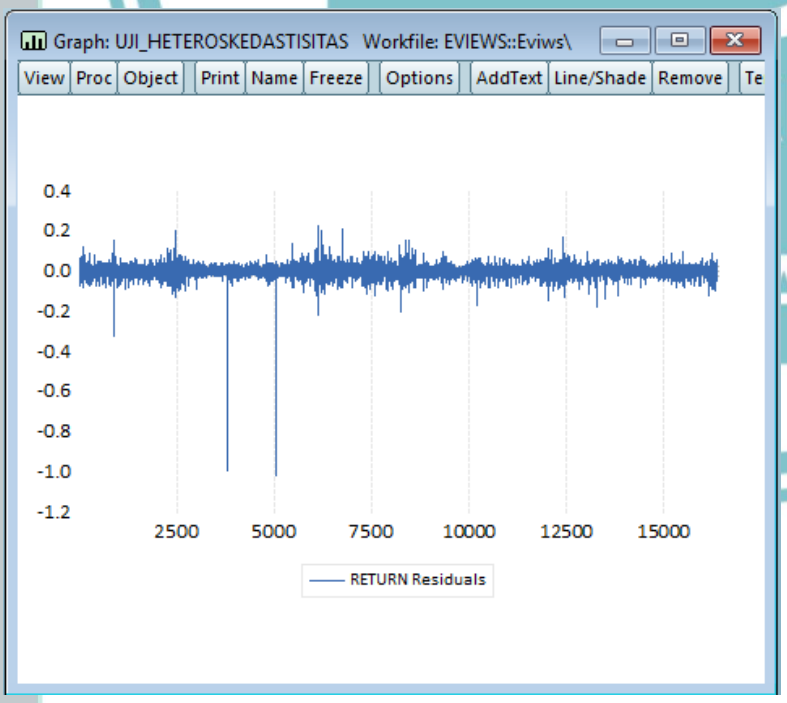
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.086474	0.006241	-13.85477	0.0000
FOREIGN_NET	1.49E-11	9.85E-13	15.09983	0.0000
LOG_VOLUME	0.005212	0.000374	13.94201	0.0000
FREKUENSI	-4.32E-07	3.44E-08	-12.53471	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.030888	Mean dependent var	-0.000864
Adjusted R-squared	0.028635	S.D. dependent var	0.025850
S.E. of regression	0.025477	Akaike info criterion	-4.499715
Sum squared resid	10.60646	Schwarz criterion	-4.481372
Log likelihood	36891.66	Hannan-Quinn criter.	-4.493655
F-statistic	13.70623	Durbin-Watson stat	2.025503
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 11. Grafik Residual Heteroskedastisitas



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