

DETERMINAN LIKUIDITAS PASAR DI BURSA EFEK

INDONESIA

SKRIPSI

Oleh :

Sundari Oktaviana

202010325126



PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA

2024

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Determinan Likuiditas Pasar di Bursa Efek
Indonesia
Nama Mahasiswa : Sundari Oktaviana
Nomor Pokok : 202010325126
Program Studi / Fakultas : Manajemen / Ekonomi dan Bisnis
Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 16 Juli 2024

Jakarta, 24 Juli 2024

MENYETUJUI,

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II



PROF. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E.,
S.H., M.E., M.Comm., ChFC., RFC., CLU.,
ERMCP., CIMBA

NIDN. 0017126105



Wirawan Widjanarko, SE.Ak., M.M.,
MBA., CMA

NIDN. 0322086605

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Determinan Likuiditas Pasar di Bursa Efek
Indonesia
Nama Mahasiswa : Sundari Oktaviana
Nomor Pokok : 202010325126
Program Studi / Fakultas : Manajemen / Ekonomi dan Bisnis
Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 16 Juli 2024

Jakarta, 24 Juli 2024

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Dr. Muhammad Richo Rianto, S.E., M.M

NIDN. 0314118601

Sekretaris Tim Penguji : Dr. Jhonni Sinaga, S.E., M.M

NIDN. 0320126805

Penguji : Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E.,

S.H., M.M., M.Comm., ChFC., RFC.,

CLU., ERMCP., CIMBA

NIDN. 0017126105

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi

Manajemen

Dr. Dovina Navanti, S.T., M.M

NIDN. 0327037601

Dekan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak

NIDN. 0318107101

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Sundari Oktaviana

Nomor Induk Mahasiswa : 202010325126

Tempat, Tanggal Lahir : Bekasi, 07 Oktober 2002

Alamat : Kavling Hankam No.110 Rt.007/021,
Setiamekar, Tambun Selatan, Bekasi

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Skripsi dengan judul Determinan Likuiditas Pasar di Indonesia ini adalah merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai kaidah penulisan karya ilmiah. Apabila dikemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya memberi izin kepada perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 24 Juli 2024

Yang Membuat Pernyataan,



Sundari Oktaviana

202010325126

ABSTRAK

Sundari Oktaviana, 202010325126. Determinan Likuiditas Pasar di Bursa Efek Indonesia.

Salah satu barometer yang digunakan para investor untuk melakukan investasi di pasar modal adalah dengan melihat tingginya likuiditas. Semakin likuid suatu pasar akan semakin memudahkan investor dalam menjual dan membeli aset sesuai dengan kebutuhan portofolionya dan perkembangan pasar. Dengan mengevaluasi dan menganalisa detrminan likuiditas pasar di Indonesia, dengan demikian dapat disimpulkan dengan adanya faktor-faktor apakah yang mampu mempengaruhi likuiditas pasar dengan baik atau sebaliknya. Penelitian ini memiliki tujuan untuk menganalisis variabel volatilitas return, *market return*, dan kepemilikan asing apakah memiliki pengaruh dengan likuiditas pasar yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode Januari 2012 sampai Desember 2023. Penelitian ini menggunakan data sekunder sebagai sumber data, dan metode pendekatan kuantitatif. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di indeks Bisnis-27. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode purposive sampling. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa volatilitas return berpengaruh positif dan signifikan terhadap likuiditas pasar, *market return* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap likuiditas pasar, kepemilikan asing berpengaruh negatif dan signifikan terhadap likuiditas pasar.

Kata kunci : Volatilitas Return, *Market Return*, Kepemilikan Asing, Likuiditas Pasar

ABSTRACT

Sundari Oktaviana, 202010325126. Determinants of Market Liquidity in the Indonesian Stock Exchange.

One of the barometers used by investors to invest in the capital market is by looking at the high level of liquidity. The higher the liquidity of a market, the easier it will be for investors to sell and buy assets according to their portfolio needs and market developments. By evaluating and analyzing the determinants of market liquidity in Indonesia, it can be concluded which factors can affect market liquidity positively or negatively. This study aims to analyze whether variables such as return volatility, market return, and foreign ownership have an influence on market liquidity recorded in the Indonesia Stock Exchange (IDX) from January 2012 to December 2023. This research uses secondary data as a data source and a quantitative approach method. The population used in this study is companies listed in the Business-27 index. The sampling technique used in this study is purposive sampling method. The results of this study show that return volatility has a positive and significant effect on market liquidity, market return has a negative and insignificant effect on market liquidity, and foreign ownership has a negative and significant effect on market liquidity.

Keywords: *Return Volatility, Market Return, Foreign Ownership, Market Liquidity.*

KATA PENGANTAR

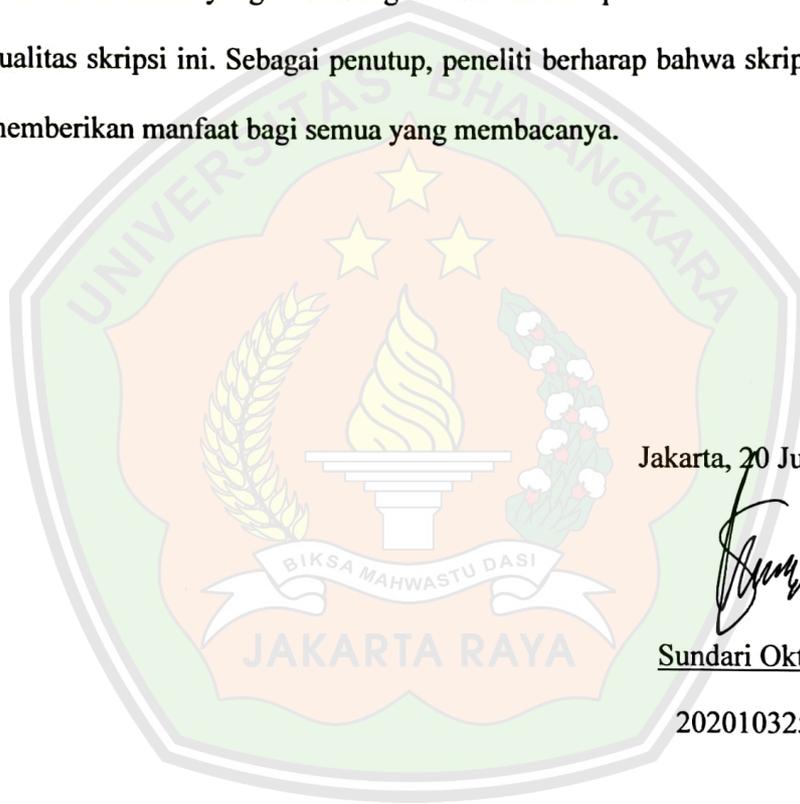
Alhamdulillah puji dan syukur kehadiran Allah Subhanahu wa Ta'ala atas berkah, rahmat dan karunia-Nya yang senantiasa dilimpahkan kepada peneliti sehingga penyusunan skripsi dengan berjudul “Determinan Likuiditas Pasar di Bursa Efek Indonesia” ini dapat terselesaikan. Penyusunan skripsi ini sebagai salah satu persyaratan untuk meraih gelar Sarjana Manajemen dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis juga ingin mengungkapkan rasa terimakasih kepada:

1. Bapak Rektor Irjen Pol. (Purn) Prof. Dr. Drs. H. Bambang Karsono, S.H, M.M selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Ibu Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Ibu Dr. Dovina Navanti, S.T., M.M selaku Kaprodi Program Studi Manajemen Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Bapak PROF. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E, S.H, M.E., M.Comm., ChFC., RFC., CLU., ERMCP., CIMBA selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan semangat , masukan, motivasi, dan arahan selama penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Wirawan Widjanarko, SE.Ak., M.M., MBA., CMA selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan semangat, masukan, motivasi, dan arahan selama penyusunan skripsi ini.

6. Bapak Jumawan, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan semangat, dukungan dan arahan selama penyusunan skripsi.
7. Seluruh Dosen dan Jajaran Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya yang telah memberikan ilmu dan arahnya kepada penulis.
8. Teristimewa kepada kedua orang tua dan keluarga besar, Bapak tercinta Nedi Hendrawan Taofik dan Ibu tercinta Omih Asmawati serta kakak Taofik Barungbung Hidayatulloh dan adik kecilku Ayola Setia Rejeki yang senantiasa memberikan doa, semangat dan dukungan moril maupun material yang telah diberikan untuk menyelesaikan studi saya. Terima kasih banyak.
9. Kepada suami tercinta Karyadi Gunawan dan anakku sayang Habiburachman Muhammad Ash-Syarief yang selalu memberikan dukungan, cinta dan pengertian selama proses penyelesaian skripsi ini, terimakasih sudah menjadi sumber kekuatan dan kebahagiaanku.
10. Kepada sahabat terbaikku Nurhayati dan Rafli yang selalu memberikan semangat dan dukungan dengan setia dalam proses penyelesaian skripsi ini.
11. Teman teman seperjuangan dan sepembimbingan Eliza, Novita dan Dela yang telah membantu dan menemani saya selama proses penyusunan skripsi.

12. Terakhir kepada diri saya sendiri yang telah menempuh perjalanan yang penuh dengan tantangan dan rintangan, tetapi tetap tegar dan pantang menyerah untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah Subhanahu Wa Ta'ala membalas segala kebaikan yang telah diberikan. Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih memiliki kekurangan yang perlu diperbaiki. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari semua pihak untuk meningkatkan kualitas skripsi ini. Sebagai penutup, peneliti berharap bahwa skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua yang membacanya.



Jakarta, 20 Juni 2024

Sundari Oktaviana

202010325126

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat penelitian	9
1.5 Batasan Masalah	10
1.6 Sistematika penulisan.....	10
BAB II TELAAH PUSTAKA	13
2.1 Telaah Teoritis	13
2.1.1 Pasar Modal	13
2.1.2 Teori Efisiensi Pasar Modal	13
2.1.3 Likuiditas Pasar.....	14
2.1.4 Volatilitas Return Saham	17
2.1.5 Market Return	17
2.1.6 Kepemilikan Asing	18
2.2 Telaah Empiris	18
2.3 Kerangka Konseptual.....	20
2.4 Hipotesis	21
2.4.1 Volatilitas Return Saham terhadap Likuiditas Pasar.....	21
2.4.2 <i>Market Return</i> terhadap Likuiditas Pasar.....	22

2.4.3	Kepemilikan Asing terhadap Likuiditas Pasar	23
BAB III METODE PENELITIAN		24
3.1	Desain Penelitian	24
3.2	Populasi dan Sampel	24
3.3	Jenis dan Sumber Data	25
3.4	Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya	26
3.4.1	Variabel Dependen	26
3.4.2	Variabel Independen	27
3.5	Statistik Deskriptif	28
3.6	Metode Analisis Data	29
3.5.1	Pengujian Model Regresi	29
3.5.2	Uji Asumsi Klasik	31
3.5.3	Model Regresi Berganda	33
3.5.4	Uji Hipotesis	34
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		36
4.1	Pendahuluan	36
4.2	Analisis Statistik Deskriptif	38
4.3	Kausalitas	45
4.3.1	Estimasi Model Regresi Data Panel	46
4.3.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel	57
4.3.3	Uji Asumsi Klasik	59
4.3.4	Uji Model Regresi Berganda	62
4.3.5	Uji Hipotesis	64
4.4	Diskusi Hasil Penelitian	68
4.4.1	Volatilitas Return terhadap Likuiditas Pasar	68
4.4.2	<i>Market Return</i> terhadap Likuiditas Pasar	69
4.4.3	Kepemilikan Asing terhadap Likuiditas Pasar	71
BAB V KESIMPULAN		73
5.1	Kesimpulan	73
5.2	Implikasi Manajerial	75
DAFTAR PUSTAKA		76
LAMPIRAN		83

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1 Data Perusahaan	25
Tabel 4.2 Data Perusahaan	37
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif	38
Tabel 4.4 Common Effect Model Sebelum dihilangkan Hetero.....	47
Tabel 4.5 Common Effect Model Sesudah dihilangkan hetero	48
Tabel 4.6 Hubungan Antara Variabel Dengan Model Estimasi Common Effect Model.....	49
Tabel 4.7 Fixed Effect Model Sebelum dihilangkan Hetero.....	51
Tabel 4.8 Fixed Effect Model sesudah dihilangkan Hetero	52
Tabel 4.9 Hubungan Antara Variabel Dengan Model Estimasi Fixed Effect Model	53
Tabel 4.10 Random Effect Model	55
Tabel 4.11 Hubungan Antara Variabel Dengan Model Estimasi Random Effect Model.....	56
Tabel 4.12 Uji Chow	58
Tabel 4.13 Fixed Effect Model	59
Tabel 4.14 Uji Multikolinieritas.....	60
Tabel 4.15 Uji Autokorelasi.....	61
Tabel 4.16 Uji Heteroskedastisitas.....	62
Tabel 4.17 Hasil Uji Persamaan Regresi Linear Berganda Fixed Effect Model	63
Tabel 4.18 Hasil Uji R^2	65
Tabel 4.19 Hasil Uji T.....	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Indeks Saham Bisnis-27	3
Gambar 2.2	Kerangka Konseptual	21
Gambar 4.3	Statistik Deskriptif	39
Gambar 4.4	Grafik Variabel Likuiditas	40
Gambar 4.5	Nilai rata-rata dan Standar Deviasi Likuiditas	40
Gambar 4.6	Grafik Variabel Volatilitas Return	41
Gambar 4.7	Nilai Rata-rata dan Standar Deviasi Volatilitas Return	42
Gambar 4.8	Grafik Variabel Market Return	42
Gambar 4.9	Nilai Rata-rata dan Standar Deviasi Market Return.....	43
Gambar 4.10	Grafik Variabel Kepemilikan Asing	44
Gambar 4.11	Nilai Rata-rata dan Standar Deviasi Kepemilikan Asing.....	45



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Hasil Uji Plagiarisme	66
Lampiran 2 : Uji Referensi	68
Lampiran 3: Data Penelitian	75
Lampiran 4: Statistik Deskriptif	123
Lampiran 5 : Hasil Uji Eviews 12	137
Lampiran 6 : Buku Bimbingan	144
Lampiran 7 : Daftar Riwayat Hidup	147

