

DETEKSI PENGARUH PROPORSI TRANSAKSI INVESTOR RITEL TERHADAP *RETURN* IHSG DENGAN KONTROL FAKTOR DOMESTIK DAN GLOBAL

MUHAMMAD ZINEDIN ZIHNI



**PROGRAM STUDI BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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

Perpustakaan IPB University

PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi “Deteksi Pengaruh Proporsi Transaksi Investor Ritel terhadap *Return* IHSG dengan Kontrol Faktor Domestik dan Global” adalah benar karya saya dengan arahan dari komisi pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2026

Muhammad Zinedin Zihni
NIM K1401221130

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

IPB University

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber ;
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ABSTRAK

MUHAMMAD ZINEDIN ZIHNI. Deteksi Pengaruh Proporsi Transaksi Investor Ritel terhadap *Return* IHSG dengan Kontrol Faktor Domestik dan Global. Dibimbing oleh MUCHAMAD BACHTIAR dan ANGGI MAYANG SARI.

Partisipasi investor ritel di pasar modal Indonesia tumbuh pesat dalam lima tahun terakhir, dengan jumlah investor meningkat lebih dari lima kali lipat. Peningkatan partisipasi investor ritel menimbulkan pertanyaan mengenai keterdeteksian pengaruhnya pada *return* Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) setelah agregasi pasar. Penelitian ini bertujuan mendeteksi pengaruh perubahan proporsi transaksi investor ritel terhadap *return* IHSG secara kontemporer dan temporal-prediktif. Data bulanan Januari 2021–Desember 2025 dianalisis menggunakan regresi kuadrat terkecil biasa dengan koreksi Newey–West serta kontrol *return* kurs USD/IDR, perubahan suku bunga acuan Bank Indonesia, *Volatility Index* (VIX), dan arus transaksi bersih investor asing. Uji kausalitas Granger menilai kandungan informasi temporal-prediktif. Pengaruh perubahan proporsi transaksi ritel tidak terdeteksi pada kedua dimensi pengujian. Arus transaksi bersih investor asing berpengaruh positif dan signifikan. Implikasinya, regulator perlu memantau arus transaksi asing sebagai indikator risiko pasar, sedangkan investor perlu lebih mempertimbangkan faktor domestik dan global daripada dominasi transaksi ritel dalam menilai IHSG bulanan.

Kata kunci: arus transaksi asing, investor ritel, proporsi transaksi, *return* IHSG, VIX

ABSTRACT

MUHAMMAD ZINEDIN ZIHNI. Detecting the Effect of Retail Investor Transaction Proportion on IHSG Returns with Domestic and Global Factor Controls. Supervised by MUCHAMAD BACHTIAR and ANGGI MAYANG SARI.

Retail investor participation in the Indonesian capital market has grown rapidly over the past five years, with the number of investors increasing more than fivefold. Rising retail participation raises questions about whether its influence remains detectable in Indonesia Composite Index (IHSG) returns after market aggregation. This study examines contemporaneous and temporal-predictive effects of changes in retail investor transaction proportions on IHSG returns. Monthly data for 2021–2025 were analyzed using ordinary least squares regression with Newey–West correction and controls for USD/IDR exchange-rate returns, changes in Bank Indonesia's policy rate, the Volatility Index (VIX), and net foreign flow. Granger causality tests assessed temporal-predictive content. Changes in retail transaction proportions had no detectable effect in either test. Net foreign flow had a positive and significant effect.. Regulators should monitor foreign flows as a market-risk indicator, while investors should weigh domestic and global factors more heavily than retail trading dominance when assessing monthly IHSG movements.

Keywords: foreign investor flows, IHSG return, retail investor, transaction proportion, VIX.



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



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

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

DETEKSI PENGARUH PROPORSI TRANSAKSI INVESTOR RITEL TERHADAP *RETURN* IHSG DENGAN KONTROLFAKTOR DOMESTIK DAN GLOBAL

MUHAMMAD ZINEDIN ZIHNI

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Bisnis

**PROGRAM STUDI BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Dr. Ir. Anny Ratnawati, M.S.
2. Fuad Wahdan Muhibuddin, S.Pi., M.M.

Judul Skripsi : Deteksi Pengaruh Proporsi Transaksi Investor Ritel terhadap
Return IHS dengan Kontrol Faktor Domestik dan Global
Nama : Muhammad Zinedin Zihni
NIM : K1401221130

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Dr. Muchamad Bachtiar, S.T.P., M.M.



Pembimbing 2:
Anggi Mayang Sari, S.Si., M.B.A.



Diketahui oleh

Ketua Program Studi:
Dr. Siti Jahroh, B.Sc., M.Sc.
NIP 197711262008122001

Tanggal Ujian:
17 Juli 2026

Tanggal Lulus:

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Januari hingga Juli 2026 di Kota Bogor, dengan judul "Deteksi Pengaruh Proporsi Transaksi Investor Ritel terhadap *Return* IHSG dengan Kontrol Faktor Domestik dan Global".

1. Seluruh keluarga saya yang selalu memberikan doa serta dukungan kepada penulis selama menyelesaikan proses penyusunan skripsi, khususnya kepada kedua orang tua saya, Bapak Suharyono dan Ibu Fathonah Rosalita.
2. Bapak Dr. Muchamad Bachtiar, S.T.P., M.M. dan Ibu Anggi Mayang Sari, S.Si., M.B.A., selaku ketua dan anggota dewan pembimbing atas segala bimbingan, arahan, serta sarannya selama proses penyusunan skripsi sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
3. Seluruh dosen dan tendik Sekolah Bisnis IPB yang telah membimbing, mengayomi, serta membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Sahabat-sahabat penulis, Marsha, Gathan, Fayyadh, Syahra, Bani, Huda, Ema, Willan, dan Kinaya yang selalu memberikan doa, dukungan, bantuan, saran, dan motivasi kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi ini. Terima kasih atas canda, tawa, motivasi, serta dukungannya selama proses penyelesaian skripsi penulis.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juli 2026

Muhammad Zinedin Zihni

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	7
II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teoretis	8
2.2 Penelitian Terdahulu	10
2.3 Kerangka Pemikiran	13
2.4 Hipotesis Penelitian	15
III METODE	16
3.1 Waktu dan Tempat Penelitian	16
3.2 Jenis Penelitian dan Sumber Data	16
3.3 Definisi Operasional Variabel	17
3.4 Metode Analisis Data	19
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	26
4.1 Dinamika Perubahan Proporsi Transaksi Investor Ritel dan <i>Return</i> IHSG Periode 2021–2025	26
4.2 Deteksi Pengaruh Kontemporer dan Temporal-Prediktif Perubahan Proporsi Transaksi Investor Ritel terhadap Return IHSG	31
V SIMPULAN DAN SARAN	45
5.1 Simpulan	45
5.2 Saran	45
DAFTAR PUSTAKA	47
LAMPIRAN	51

DAFTAR TABEL

1	Penelitian terdahulu mengenai variabel kontrol domestik dan global	13
2	Data penelitian beserta sumber data	16
3	Definisi operasional variabel	17
4	Statistik deskriptif variabel penelitian pada tingkat level	26
5	Hasil uji stasioneritas Augmented Dickey-Fuller	31
6	Matriks korelasi antarvariabel independen	33
7	Hasil uji <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF)	33
8	Hasil estimasi OLS Standar	34
9	Hasil uji asumsi klasik	34
10	Hasil estimasi OLS dengan koreksi Newey-West HAC	35
11	Hasil VAR <i>Lag Order Selection Criteria</i>	36
12	Hasil <i>Pairwise Granger Causality Test</i>	36
13	Perbandingan koefisien model bivariat dan model penuh	37
14	Hasil <i>Redundant Variables Test</i>	38
15	Ringkasan pengujian hipotesis	42

DAFTAR GAMBAR

1	<i>Return</i> tahunan IHSG periode 2021—2025	1
2	Nilai transaksi investor ritel dan total transaksi pasar	2
3	Bagan Kerangka Penelitian	14
4	Proporsi Nilai Transaksi Ritel Januari 2021 – Desember 2025	29
5	<i>Return</i> IHSG Periode Januari 2021-Desember 2025	27

DAFTAR LAMPIRAN

1	Data IHSG dan Nilai Transaksi Investor Ritel	51
2	Data Variabel Kontrol Faktor Domestik dan Global	53
3	Hasil Uji Stasioneritas ADF Variabel Penelitian	55
4	Covariance Analysis Variabel Penelitian	56
5	Nilai Centered VIX Variabel Penelitian	56
6	Hasil Estimasi OLS Standar	57
7	Hasil Uji Normalitas Jarque-Bera	57
8	Hasil uji CUSUM	57
9	Hasil Uji Serial Korelasi Breusch-Godfrey	58
10	Hasil Uji Heteroskedastisitas White	58
11	Hasil Uji Linearitas RAMSEY Reset	59
12	Hasil Estimasi Koreksi Newey-West HAC	59
13	Hasil Estimasi OLS HAC Bivariat	60
14	Redundant Variable Test	60
15	Seleksi Lag Optimum	61
16	Uji Kausalitas Granger pada Lag 1, 2, dan 3	61