

**PENGARUH LIKUIDITAS, *TRADING VOLUME*
ACTIVITY, PROFITABILITAS DAN INFLASI
TERHADAP *RETURN SAHAM***

(Stadi Empiris Pada Perusahaan Infrastruktur Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2020-2023)



SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Bengkulu**

Oleh:

LEVIA ROZA

NPM.2162201031

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH BENGKULU**

2025

PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH LIKUIDITAS, *TRADING VOLUME* *ACTIVITY*, PROFITABILITAS DAN INFLASI TERHADAP *RETURN SAHAM*

(Studi Empiris Pada Perusahaan Infrastruktur Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2020-2023)



Mirra Sriwahyuni, S.E., M.Ak

NIDN 02.300691.03



Furgonti Ranidiah, S.E., M.M

NIDN 02.080473.01

PENGESAHAN PENGUJIAN SKRIPSI
PENGARUH LIKUIDITAS, *TRADING VOLUME*
ACTIVITY, PROFITABILITAS, DAN INFLASI
TERHADAP *RETURN SAHAM*

(Studi Empiris Pada Perusahaan Infrastruktur Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2020-2023)

Dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muammadiyah Bengkulu
Guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Hari : Kamis
Tanggal : 13 Maret 2025

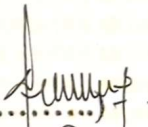
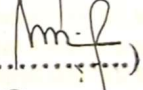
SKRIPSI

Oleh:

LEVIA ROZA
NPM.2162201031

Dewan Penguji:

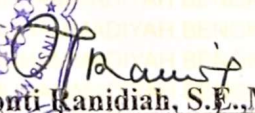
1. Dr. Ahmad Sumarlan, SE., M.Si Ketua
2. Ummul Khair, S.Pd., M.Ak Anggota
3. Mirra Sri Wahyuni, SE., M.Ak Anggota

m. Pradi, 
(.....)

(.....)

(.....)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis




Furgonti Ranidiah, S.E., M.M

NIDN.02.080473.01



SERTIFIKASI

Saya Levia Roza yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa skripsi yang saya ajukan ini adalah hasil karya saya sendiri atau bimbingan dosen pembimbing kecuali pada bagian-bagian tertentu yang saya ambil sebagai bahan acuan. Karya ini belum pernah disampaikan untuk mendapat gelar serjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis atau Program Studi lainnya.

Apabila terbukti pernyataan saya ini tidak benar, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab saya dan bersedia menerima sanksi peraturan yang berlaku.

Bengkulu, 4 Maret 2025



Levia Roza
NPM. 2162201031

MOTO

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”
(Q.S Al-Insyirah ayat 5-6)

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya
(Q.S Al-Baqarah: 286

“Barangn siapa keluar untuk mencari ilmu maka dia berada dijalan Allah”
(HR. Tarmidzi)

“Tidak ada mimpi yang terlalu tinggi dan tidak ada mimpi yang patut diremehkan. Lambungkan setinggi yang kau inginkan dan gapailah dengan selayaknya yang kau harapkan”
(Maudy Ayunda)

“Orang lain gak akan bisa paham *struggle* dan masa sulit nya kita yang mereka ingin tahu hanya bagian *success stories*. Berjuanglah untuk diri sendiri walaupun gak ada yang tepuk tangan. Kelak diri kita dimasa depan akan sangat bangga dengan apa yang kita perjuangkan hari ini, tetap berjuang ya”
(Levia Roza)

PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah rabbil alamin, tidak ada kata lain yang lebih tepat selain ucapan puji syukur atas kehadiran ALLAH SWT yang telah memberikan ruang, waktu, kesehatan dan kesempatan serta atas semua limpahan rahmat dan nikmat sehingga saya dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Segala syukur hamba panjatkan kepada ALLAH SWT, karena sudah menghadirkan orang-orang yang baik dan hebat di sekeliling saya. Yang selalu memberikan semangat dan do'a, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.

Untuk karya sederhana ini, Maka skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Cinta pertama dan panutanku, Ayahanda Rahin dan pintu surgaku ibunda Herna Hartati. Terimakasih atas segala pengorbanan dan tulus kasih sayang yang diberika. Beliau memang tidak sempat merasakan pendidikan bangku perkuliahan, namun mereka mampu senantiasa memberikan yang terbaik. Kepada bapak saya, terimakasih atas setiap cucuran keringat dan kerja keras demi anakmu, supaya merasakan pendidikan sampai tahap ini. Untuk makku tersayang, terimakasih atas segala Motivasi, Pesan, Doa dan harapan yang selalu mendampingi setiap langkah anakmu untuk menjadi seseorang yang berpendidikan, terimakasih kasih sayang yang tak pernah habis oleh waktu dan selalu memberi semangat hingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai meraih gelar sarjana. Semoga Bapak dan Mak sehat, panjang umur, bahagia selalu menyaksikan anak-anak mu sukses.

2. Teruntuk Adik dan Kakak tersayang Zabeny Herlena dan Eshita kinanti selalu mendokan penulis, memberikan semangat, keceriaan, dan selalu menebar kasih sayang sampai akhirnya penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
3. Untuk keluarga besar saya, Terimakasih saya ucapkan yang sudah memberikan semangat dan motivasi saya untuk belajar.
4. Teruntuk Ibu Mirra Sri Wahyuni S.E.,M.,Ak selaku dosen pembimbing skripsi saya, saya mengucapkan terimakasih banyak untuk ibu yang sudah memberikan ilmu dan inspirasi yang mendorong saya untuk berkembang menjadi pribadi yang lebih baik dan memberi dukungan serta nasehat yang sangat berguna untum membentuk saya dengan penuh kesabaran dalam membimbing saya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Terima kasih saya ucapkan kepada Bapak/Ibu Dosen Program Studi Akuntansi yang pernah mengajar dan membrikan ilmunya kepada saya dari semester 1-8 selama saya kuliah di Universitas Muhammadiyah Bengkulu.
6. Kepada teman-teman terhebat, tergokil, terkocak (BPJS) Selvi, Atika, Adepa, Tatah, Annisa, Beva terimakasih telah menjadi supportsystem ter thebest, memberikan hiburan,dukungan semangat, serta bantuan senantiasa selalu sabar dalam menghadapi saya, terimakasih telah menjadi teman senang maupun susah, semoga kita semua menjadi sosok orang sukses.
7. Kepada teman satu bimbingan Irzan terimakasih sudah banyak membantu penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan tugas akhir ini.

8. Terakhir, kepada diri saya sendiri Levia Roza terima kasih sudah bertahan sejauh ini dan tetap memilih berusaha serta merayakan dirimu sendiri sampai detik ini. Mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan diluar kendali dan tidak pernah memutuskan menyerah sesulit apapun proses penyusunan skripsi ini dengan menyelesaikan sebaik serta semaksimal mungkin ini merupakan pencapaian yang patut diabnggakan untuk diri sendiri. Apapun kurang dan lebihmu mari merayakan diri sendiri. Kamu berharga, meski dunia lupa mengatakannya.

.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur Peneliti ucapkan kepada Allah SWT yang salah satu kebesaran-Nya meliputi manusia dan segala tindakan atas izin-nya pula, Peneliti beritahu satu hal yang Peneliti ketahui melalui beberapa sumber mengenai ilmu pengetahuan yang Pebeliti buat dalam sebuah Proposal Skripsi yang Berjudul *PENGARUH LIKUIDITAS, TRADING VOLUME ACTIVITY, PROFITABILITAS DAN INFLASI TERHADAP RETURN SAHAM*. Penulisan ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Strata Satu (S-1) Pada Program Studi Akuntansi , Fakultas Ekonomi Dan Bisnis , Universitas Muhammadiyah Bengkulu.

Peneliti menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan Proposal Penelitian ini. Untuk itulah peneliti berharap adanya masukan maupun saran dan Kritik yang bersifat membangun demi sempurnanya Skripsi ini. Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Dr. Susiyanto, M.Si, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Bengkulu
2. Ibu Furqonti Ranidiah, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Bengkulu.
3. Ibu Nensi Yuniarti, Zs, S.E., M.Ak selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Bengkulu.

4. Ibu Mirra Sri wahyuni, S.E., M.Ak selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu untuk mengarahkan dan memberi banyak bimbingan dalam menyelesaikan penelitian ini.
5. Bapak Dr. Ahmad Sumarlan, SE., M.Si selaku ketua penguji dan Ibu Ummul Khair, S.Pd., M.Ak selaku penguji kedua yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan penelitian ini.
6. Seluruh Dosen dan Staf Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak memberikan ilmu dan pengalaman selama ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan penelitian ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang setimpal atas kebaikan dan kemurahan hati mereka. Saran dan kritik penulis harapkan demi kelengkapan dan perbaikan karena keterbatasan kemampuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis menyambut dengan baik kritik dan saran yang bersifat membangun.

Bengkulu, 1 November 2024

Penulis,

Levia Roza
NPM 2162201031

ABSTRAK

Levia Roza,2025 Pengaruh Likuiditas, Trading Volume Activity, Profitabilitas, dan Inflasi terhadap Return saham pada Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2023

Pembimbing: Mirra sriwahyuni, S.E.,M.Ak

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh likuiditas, trading volume activity, profitabilitas dan inflasi terhadap return saham pada perusahaan infrastruktur di BEI tahun 2020-2023

Kata Kunci: Likuiditas, *Trading Volume Activity*, Profitabilitas, Inflasi, *Return* saham

ABSTRACT

Levia Roza, 2025 *The Influence of Liquidity, Trading Volume Activity, Profitability, and Inflation on Stock Returns in Infrastructure Companies Listed on the IDX for the 2020-2023 Period*

Supervisor: Mirra Sriwahyuni, S.E.,M.Ak

This study aims to see the effect of liquidity, trading volume activity, profitability, and inflation on stock returns in infrastructure companies on the IDX during the 2020-2023 period. The study population has 69 companies. The sample of this study used a purposive sampling technique and was analyzed by multiple linear regression analysis, totaling 21 companies with an observation period of 4 years, so that the number of observation samples in the study was 84. Processed using SPSS 26, the results of the study showed that liquidity did not affect stock returns seen from the significance value of $0.536 > 0.05$, trading volume activity did not affect stock returns seen from the significance value of $0.898 > 0.05$, profitability affected stock returns seen from the significance value of $0.033 < 0.05$, inflation affected stock returns seen from the significance value of $0.018 < 0.05$.

Keywords: Liquidity, Trading Volume Activity, Profitability, Inflation, Stock Returns

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SERTIFIKASI	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR.....	ix
ABSTRAK.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I	
PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	11
1.3 Batasan Masalah.....	11
1.4 Rumusan Masalah	12
1.5 Tujuan Penelitian	12
1.6 Manfaat Penelitian.....	12
1.6.1 Manfaat Teoritis	12
1.6.2 Manfaat Praktis.....	13
BAB II	
TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Deskripsi Konseptual	14
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	14
2.1.2 <i>Return Saham</i>	15
2.1.3 Likuiditas	17
2.1.4 <i>Trading Volume Activity</i>	18
2.1.5 Profitabilitas	19

2.1.6 Inflasi	20
2.2 Hasil Penelitian Yang Relevan	22
2.3 Kerangka Konseptual	24
2.4 Definisi Operasional.....	25
2.4.1 Variabel Dependen (Variabel Terkait).....	25
2.4.2 Variabel Indevenden (Variabel Bebas).....	26
2.5 Hipotesis	30
2.5.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Return</i> saham	30
2.5.2 Pengaruh <i>Trading Volume Activity</i> Terhadap <i>Return</i> saham	31
2.5.3 Profitabilitas Terhadap Return Saham.....	32
2.5.4 Inflasi Terhadap <i>Return</i> Saham.....	34

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	36
3.2 Jenis Penelitian.....	36
3.3 Populasi dan Sampel	36
3.3.1 Populasi.....	36
3.3.2 Sampel.....	37
3.4 Teknik Pengumpulan Data	38
3.5 Teknik Analisis Data	38
3.5.1 Analisi Statistik Deskriptip	38
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	39
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	41
3.5.4 Pengujian Hipotesis	42

BAB IV

HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Perusahaan	44
4.2 Deskripsi Data Hasil Penelitian	47
4.2.1 Hasil Uji Statistik Deskriptip	47
4.2.2 Hasil Uji Normalitas	48
4.2.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	49
4.2.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	50

4.2.5 Hasil Uji Autokorelasi	51
4.2.6 Analisis Regresi Linear Berganda	51
4.2.7 Hasil Kelayakan Model (Uji F)	53
4.2.8 Hasil Uji Hipotesis (Uji T)	53
4.2.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	55
4.3 Pembahasan	56
4.3.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Return Saham	56
4.3.2 Pengaruh Trading Volume Activity Terhadap Return Saham	58
4.3.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham	60
4.3.4 Pengaruh Inflasi Terhadap Return Saham	61
BAB V	
KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	63
5.2 Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	65

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian yang Relevan	20
Tabel 4.1 Proses Penentuan Sampel	44
Tabel 4.2 Kriteria Penentuan Sampel	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Harga Saham Infrastruktur Periode 2020-2023.....	2
Gambar 1.2 Data Return Saham Perusahaan Infrastruktur Tahun 2020-2023.....	4
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual.....	23

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Infrastruktur Periode 2020-2023.....	74
Lampiran 2 Tabulasi Data	75
Lampiran 3 Hasil Statistik Deskriptif	92
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas	92
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinearitas Coefficients ^a	93
Lampiran 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	93
Lampiran 7 Hasil Uji Autokolerasi.....	93
Lampiran 8 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	94
Lampiran 9 Hasil Uji F	94
Lampiran 10 Hasil Uji Hipotesis (Uji t)	94
Lampiran 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	95

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal di Indonesia terus menunjukkan perkembangan signifikan seiring meningkatnya peranannya dalam perekonomian. Sebagai lembaga investasi, pasar modal memberikan peluang bagi perusahaan untuk memperoleh modal segar dari investor demi pengembangan usaha atau proyek tertentu (Octaviani & Harianti, 2021). Investor yang mendapatkan kesempatan menanamkan dana pada instrumen seperti saham dan obligasi dengan harapan memperoleh imbal hasil yang menguntungkan (Paramata *et al.*, 2024). Salah satu elemen utama dari pasar modal yang menjadi perhatian investor adalah *return* saham. *Return* ini mencerminkan keuntungan atau kerugian yang dialami investor akibat perubahan harga saham dipasar. *Return* saham sangat dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik internal maupun eksternal (Peso *et al.*, 2023). Pemahaman terhadap faktor-faktor ini menjadi kunci bagi investor dalam pengambilan keputusan yang optimal.

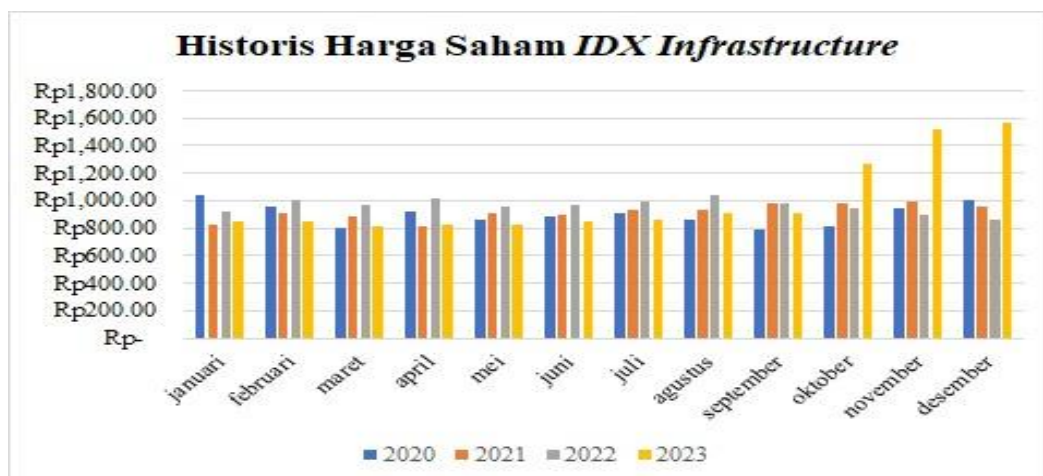
Return saham terdiri atas dua komponen utama, yaitu deviden dan *capital gain*. Deviden merupakan bagian laba perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham, sedangkan *capital gain* diperoleh dari selisih antara harga jual dan beli saham. Jika selisih tersebut negatif, maka investor mengalami kerugian berupa *capital loss*. *Return* saham dihitung berdasarkan perbandingan antara harga saham pada periode tertentu dengan harga saham sebelumnya. Selain menjadi indikator keuntungan investasi, *return* saham juga mencerminkan kinerja

perusahaan di pasar modal. Perusahaan yang mampu menghasilkan *return* stabil biasanya dianggap memiliki prospek keuangan yang baik. Oleh karena itu, *return* saham menjadi faktor penting dalam menarik minat investor (Pratisila, 2024).

Peningkatan jumlah perusahaan infrastruktur di Indonesia memiliki korelasi positif dengan pertumbuhan ekonomi nasional. Ekspansi sektor infrastruktur tidak hanya meningkatkan konektivitas antar wilayah, tetapi juga memicu efek berganda yang positif terhadap berbagai sektor ekonomi. Investasi dalam pembangunan infrastruktur dasar seperti jalan, jembatan, dan pelabuhan, secara signifikan berkontribusi pada penurunan biaya logistik dan peningkatan efisiensi ekonomi. Oleh karena itu, penguatan sektor infrastruktur merupakan prasyarat penting untuk mewujudkan pertumbuhan ekonomi yang inklusif dan berkelanjutan di Indonesia. Berikut gambar 1.1 data historis harga saham IDX infrastruktur tahun 2020-2023.

Gambar 1.1

Harga Saham Infrastruktur periode 2020-2023



Sumber: <https://id.investing.com>, (data diolah 2024)

Gambar 1.1 di atas menyajikan data historis rata-rata harga saham bulanan IDX Infrastruktur selama 2020-2023. Sektor infrastruktur di Indonesia memiliki hubungan erat dengan pertumbuhan ekonomi nasional. Peningkatan jumlah perusahaan infrastruktur berdampak positif pada konektivitas wilayah dan mengurangi biaya logistic. Proyek infrastruktur seperti jalan, pelabuhan, dan jembatan tidak hanya meningkatkan efisiensi ekonomi tetapi juga mendorong pertumbuhan yang inklusif. Data historis menunjukkan fluktuasi harga saham sektor infrastruktur yang signifikan selama periode 2020-2023. Pada tahun 2020, harga saham sektor ini sempat menurun tajam. Namun, sejak 2021 terlihat pemulihan secara bertahap hingga hingga tahun 2023 yang lebih baik. Fluktuasi harga saham infrastruktur mencerminkan adanya pengaruh berbagai faktor, baik dari dalam sektor tersebut maupun eksternal, seperti kebijakan pemerintah dan kondisi makroekonomi. Dengan demikian, sektor ini menjadi salah satu strategi dalam pembangunan ekonomi nasional. Penurunan harga saham perusahaan tentunya akan mempengaruhi *return* saham. Adapun *return* saham perusahaan infrastruktur tahun 2020-2023 dapat dilihat pada Gambar 1.2

Gambar 1.2

Data Return Saham Perusahaan Infrastruktur Tahun 2020-2023

Tahun	2020	2021	2022	2023
Januari	-	-	-	-
Februari	-8,4	10,22	8,82	-0,87
Maret	-15,82	-3,25	-2,67	-4,22
April	13,69	-7,29	3,88	1,63
Mei	-5,63	11,5	-5,46	0,2
Juni	2,21	-1,42	1,01	3,25
Juli	2,36	3,5	2,39	0,88
Agustus	-5,22	0,56	5,5	6,24
September	-8,28	4,17	-5,96	-0,25
Oktober	2,88	1,1	-4,16	39,45
November	16,87	0,06	-4,89	19,52
Desember	5,93	-2,83	-3,29	3,6

Sumber : <https://id.investing.com>, (data diolah 2024)

Berdasarkan tabel diatas, data *return* perusahaan infrastruktur pada periode 2020-2023 tahun 2020 mencatat fluktuasi signifikan yang memberikan dampak besar terhadap pasar saham. Februari *return* negatif sebesar -8,4% akibat kepanikan awal pasar terkait pandemi, Maret penurunan semakin tajam menjadi -15,82% mencerminkan kondisi pasar yang sangat tertekan. April terjadi rebound positif dengan *return* mencapai 13,69%. Hal ini menandakan adanya upaya pemulihan pasar setelah keterpurukan dibulan sebelumnya. Mei kembali turun menjadi -5,63%, menunjukkan ketidak stabilan pasar saat itu. November *return* melonjak tajam sebesar 16,87% menandakan optimisme menjelang akhir tahun. Desember *return* positif sebesar 5,93% menutup tahun dengan kondisi lebih baik. Jadi pada tahun 2020 didominasi oleh penurunan tajam di awal tahun akibat pandemi, namun berhasil pulih secara bertahap di akhir tahun. Pada tahun 2021 menunjukkan stabilitas yang lebih baik, meskipun masih ada beberapa bulan dengan nilai negatif. Februari *return* positif mencapai 10,22% menandakan

sentiment pasar yang mulai membaik. Maret *return* turun menjadi -3,25%, mencerminkan adanya tekanan pasar. Mei *Return* tertinggi ditahun ini sebesar 11,5% menunjukkan optimisme pasar pada kuartal kedua. Juni hingga Desember pergerakan *return* relatif kecil dan stabil, beberapa bulan mencatat *return* positif seperti Juli 3,5% dan September 4,17%. Jadi tahun 2021 menunjukkan stabilitas yang lebih baik dibandingkan tahun 2020, dengan lonjakan signifikan di bulan Februari dan Mei.

Tahun 2022 ditandai dengan fluktuasi moderat dan cenderung lebih stabil. Bulan Februari *return* positif sebesar 8,82% menunjukkan awal tahun yang cukup baik. April *return* positif mencapai 3,88%, menunjukkan sentiment positif diawal kuartal kedua. Juni hingga September *return* negatif seperti Juni – 1,01% dan September -5,96% menandakan adanya tekanan pasar pada pertengahan tahun. Oktober *return* positif 4,16% menandakan pemulihan kembali menjelang akhir tahun. Jadi tahun 2022 menunjukkan fluktuasi lebih kecil dengan nilai positif dan negatif yang tidak terlalu ekstrim dibandingkan tahun-tahun sebelumnya. Tahun 2023 menunjukkan pergerakan *return* yang lebih bervariasi dengan beberapa bulan mencatat lonjakan signifikan, Oktober *return* tertinggi di periode ini mencapai 39,45% menandakan sentiment positif yang kuat terhadap sektor infrastruktur. November *return* tetap tinggi di 19,52% menunjukkan keberlanjutan optimisme pasar. Desember ditutup dengan *return* positif sebesar 3,6%. Jadi tahun 2023 menunjukkan tren positif yang kuat di kuartal terakhir, terutama pada Oktober dan November mencerminkan optimisme investor terhadap sektor infrastruktur. Meski begitu, fluktuasi *return* tetap dipengaruhi

oleh tantangan seperti inflasi dan volatilitas pasar. Dengan memahami faktor-faktor ini, investor dapat lebih bijaksana dalam mengambil keputusan investasi pada sektor infrastruktur.

Penurunan *return* saham yang signifikan mencerminkan tantangan yang dihadapi oleh perusahaan dalam mencapai kinerja keuangan yang diharapkan. Hal ini seringkali disebabkan oleh kombinasi faktor internal dan eksternal memengaruhi operasi perusahaan. Misalnya, jika perusahaan menghadapi penurunan pendapatan atau meningkatnya biaya operasional, hal ini dapat menyebabkan penurunan laba yang berujung pada *return* saham yang lebih rendah. Selain itu, kondisi makroekonomi, seperti inflasi yang tinggi dan fluktuasi suku bunga, juga dapat berkontribusi pada penurunan *return* saham (Silalahi, 2022). Ketidakpastian pasar, termasuk perubahan regulasi dan kompetisi yang semakin ketat, dapat menambah tekanan pada perusahaan, membuat investor menjadi lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan investasi. Oleh karena itu, pemantauan yang cermat terhadap faktor-faktor ini penting bagi investor untuk memahami potensi risiko dan peluang yang ada dalam berinvestasi pada saham perusahaan (Mufida & Manda, 2021)

Sebelum mengambil keputusan investasi, investor biasanya melakukan analisis mendalam untuk mengelola risiko dan memaksimalkan hasil (Maulana, 2024). Dua pendekatan utama yang sering digunakan adalah analisis fundamental dan teknikal. Analisis fundamental menekankan pada data keuangan perusahaan seperti rasio likuiditas dan profitabilitas, untuk menilai kinerja perusahaan (R. Lestari & Cahyono, 2020). Sebaliknya, analisis teknikal menggunakan data

historis harga saham dan volume perdagangan untuk memprediksi pergerakan harga di masa depan. Pendekatan teknikal memungkinkan investor memahami pola permintaan dan penawaran saham di pasar. Kedua metode ini saling melengkapi, memberikan wawasan lebih komprehensif dalam pengambilan keputusan. Dengan demikian, analisis fundamental dan teknikal menjadi alat penting bagi investor dalam mengevaluasi *return* saham (Sumargianto & Borolla, 2021).

Likuiditas menjadi salah satu faktor penting yang memengaruhi keputusan investasi pada pasar modal (Firmansyah & Wulandari, 2023). Menurut Peso *et al.*, (2023). Perusahaan dengan likuiditas tinggi dianggap lebih stabil secara finansial dan memiliki resiko kebangkrutan yang lebih rendah. Namun, likuiditas yang terlalu tinggi juga bias menjadi sinyal buruk jika asset perusahaan tidak di manfaatkan secara produktif (Mirayani & Kepramareni, 2024). Dampak likuiditas terhadap *return* saham bisa bersifat positif maupun negatif, tergantung pada efesiensi pengelolaan aset lancar perusahaan (Pratisila, 2024). Penelitian yang dilakukan oleh (Aditya *et al.*, 2021; Aprilia *et al.*, 2023; Novanto & Riharjo, 2024; Novitasari & Bagana, 2023; Sunardi & Kadim, 2019) ditemukan bahwa, likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, serta penelitian yang dilakukan oleh Pratisila, (2024) menunjukan hasil likuiditas berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini bertantangan dengan peneliti yang dilakukan oleh Yanita Sanjaya & Maulida, (2022), Wahyudi, (2022) dan Yusmeco *et al.*, (2024) menunjukan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Adanya ketidak konsistenan penelitian terdahulu maka peneliti ini menambahkan variabel independen yaitu *Trading volume activity* (TVA). *Trading*

volume activity (TVA) menurut P.D Charara Bhuntar & Netty, (2023) merupakan variabel lain yang digunakan untuk mengukur aktivitas perdagangan saham perusahaan dipasar modal. *Trading volume activity* menggambarkan seberapa aktif saham suatu perusahaan diperdagangkan dalam periode tertentu, yang mencerminkan minat investor terhadap saham tersebut. Menurut Windiana *et al.*, (2023) semakin tinggi frekuensi perdagangan semakin menunjukkan bahwa saham tersebut banyak diminati. Salah satu indikator yang digunakan investor untuk menilai tingkat minat terhadap saham suatu perusahaan adalah dengan memperhatikan seberapa sering saham tersebut diperdagangkan.

Aktivitas perdagangan yang tinggi biasanya diasosiasikan dengan saham-saham yang likuid dan menarik bagi investor jangka pendek yang mengincar keuntungan dari pergerakan harga saham yang cepat. Penelitian yang dilakukan oleh (P.D Charara Bhuntar & Netty, 2023; Sumargianto & Borolla, 2021; Susanto & Kartawinata, 2023) ditemukan bahwa *trading volume activity* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Berbanding terbalik dengan peneliti yang dilakukan oleh (Windiana *et al.*, 2023; Zadrak *et al.*, 2024) menunjukkan bahwa tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Faktor internal lain yang perlu dipertimbangkan adalah profitabilitas perusahaan. Profitabilitas menurut Devari & Badjuri, (2023) dapat diukur melalui rasio seperti *Return on Assets* (ROA), yang mencerminkan efisiensi manajemen dalam menghasilkan keuntungan dari aset dan ekuitas yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan, semakin besar daya tarik perusahaan tersebut dimata investor (Yusmaniarti *et al.*, 2022). Perusahaan yang

profitabel tidak hanya memiliki kemampuan untuk membayar dividen tetapi juga diharapkan mampu menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham melalui peningkatan harga saham dipasar. Dalam penelitian ini, profitabilitas diharapkan memiliki hubungan positif terhadap *return* saham perusahaan infrastruktur (Yusmeco *et al.*, 2024) Penelitian yang dilakukan oleh (Aditya *et al.*, 2021; Mulyanto & Andriyani, 2022; Novitasari & Bagana, 2023; Pradista & Kusumawati, 2022; Yanita Sanjaya & Maulida, 2022) ditemukan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh (Devari & Badjuri, 2023; Pratisila, 2024; Wahyudi, 2022) menunjukkan bahwa tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Inflasi merupakan variabel makroekonomi eksternal yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan dan *return* saham. Inflasi yang tinggi menyebabkan peningkatan biaya produksi, baik melalui kenaikan harga bahan baku, upah tenaga kerja, maupun komponen lain dalam proses operasional (Mufida & Manda, 2021). Hal ini berpotensi menurunkan margin keuntungan perusahaan dan berdampak negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan, yang pada akhirnya menekan harga saham di pasar. Kondisi dimana harga-harga secara keseluruhan mengalami kenaikan atau nilai uang menurun akibat bertambahnya jumlah uang yang beredar tanpa adanya peningkatan yang sebanding dalam jumlah barang yang tersedia (Saputri & Garnia, 2019). Penelitian yang dilakukan oleh (Christine *et al.*, 2023; Mourine & Septina, 2023; Qotrunnada *et al.*, 2021; Saputri & Garnia, 2019) ditemukan bahwa inflasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Berbanding terbalik dengan peneliti yang dilakukan oleh (Erfika *et*

al., 2024; Silalahi, 2022; Sutrisno et al., 2023; Utami et al., 2021; Waskito & Pratama, 2021) menunjukkan bahwa tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Teory yang digunakan dalam penelitian ini teory sinyal, teory sinyal adalah pendekatan yang diambil oleh manajemen perusahaan untuk memberikan indikasi kepada investor mengenai pandangan mereka terhadap peluang yang ada. Teori ini menekankan komunikasi informasi positif yang disengaja untuk menyampaikan sinyal baik dari perusahaan (Maharani *et al.*, 2024). Informasi yang diberikan perusahaan kepada investor mengenai prospeknya mencakup laporan keuangan. Laporan ini menyajikan berbagai rasio keuangan sebagai indikator untuk menunjukkan seberapa perusahaan dalam mengelola keuangannya (Mulyanto & Andriyani, 2022).

Dengan memperhatikan berbagai faktor tersebut, penelitian ini akan menganalisis **“pengaruh likuiditas, *trading volume activity*, profitabilitas, dan inflasi terhadap *return* saham pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023”**. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran yang lebih jelas mengenai hubungan antara faktor-faktor tersebut dengan *return* saham, serta memberikan rekomendasi bagi investor dalam mengambil keputusan investasi yang lebih tepat.

1.2 Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian pada latar belakang di atas, maka identifikasi masalah dalam penelitian yaitu:

1. kemampuan aset untuk dijual atau dibeli tanpa mempengaruhi harga pasar secara signifikan. Dalam konteks pasar saham, likuiditas seringkali dianggap sebagai indikator penting dalam memprediksi volatilitas dan *return* saham.
2. Dengan ketidak konsistenan penelitian sebelumnya maka peneliti menguji ulang penelitian dengan variabel *trading volume activity*.
3. Laba yang tinggi atau profitabilitas yang baik seringkali dianggap sebagai sinyal positif bagi investor, yang dapat meningkatkan minat mereka untuk berinvestasi dan pada akhirnya berdampak pada harga saham.
4. Kondisi makroekonomi, seperti inflasi yang tinggi, dan fluktuasi suku bunga, juga dapat berkontribusi pada penurunan return saham.

1.3 Batasan Masalah

Agar peneliti tidak menyimpang dengan tujuan, maka peneliti membatasi penelitian ini dengan variabel independen yaitu likuiditas (X_1), trading volume activity (X_2), profitabilitas (X_3), dan inflasi (X_4), serta variabel dependen (Y) yaitu return saham. Fokus dalam penelitian ini adalah return saham di Bursa Efek Indonesia periode 2020 hingga 2023.

1.4 Rumusan Masalah

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh likuiditas, *trading volume activity*, profitabilitas, dan inflasi terhadap return saham. Penelitian ini juga bertujuan mengidentifikasi tantangan dalam penerapan konsep yang diuji dan memberikan solusi yang relevan. Adapun Rumusan Masalah dalam Penelitian ini :

1. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap *return* saham?
2. Apakah *trading volume activity* berpengaruh terhadap *return* saham?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham?
4. Apakah inflasi berpengaruh terhadap *return* saham?

1.5 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, maka tujuan dari penelitian ini yaitu:

1. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap *return* saham.
2. Untuk mengetahui pengaruh *trading volume activity* terhadap *return* saham.
3. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham.
4. Untuk mengetahui pengaruh inflasi terhadap *return* saham.

1.6 Manfaat Penelitian

1.6.1 Manfaat teoritis

Hasil penelitian dapat memperkuat teori-teori yang digunakan dalam penelitian ini. Selain itu, penelitian ini dapat bermanfaat dalam memperkaya literatur dalam ilmu ekonomi.

1.6.2 Manfaat praktis

1. Bagi Bursa Efek

Dengan adanya pengetahuan mengenai pengaruh likuiditas, *trading volume activity*, profitabilitas dan inflasi terhadap *return* saham, maka perusahaan dapat menentukan biaya dan modal perusahaan yang harus mereka keluarkan supaya perusahaan dapat mengotimalkan keuntungan.

2. Bagi Investor

Peneliti ini diharapkan memberikan kontribusi bagi investor untuk melihat faktor makroekonomi apasaja yang berpengaruh terhadap *return* saham, sehingga investor lebih bijak dan terencana dalam pengambilan keputusan investasi.

3. Bagi Penulis Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan bagi pembaca dapat menambah pengetahuan tentang faktor makroekonomi yang berpengaruh terhadap *return* saham, serta dapat dijadikan sebagai acuan bagi peneliti selanjutnya.