Pengujian Screening System Berbasis Aktivitas Investor Asing, Teknik Akumulasi Broker, dan Tingkat
Likuiditas untuk Mendeteksi Saham yang Memberikan Return Terbaik: Studi Empiris pada Saham di Bursa
Efek Indonesia Periode November 2025â€“Februari 2026
Nalendra Yudistira Arjana, Jogiyanto Hartono M, Prof., Dr., MBA., Ak., CMA., CA.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

# DAFTAR ISI

**HALAMAN JUDUL** ..... i
**LEMBAR PERSETUJUAN** ..... ii
**PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI** ..... iii
**KATA PENGANTAR** ..... vi
**DAFTAR ISI** ..... viii
**DAFTAR TABEL** ..... xi
**DAFTAR GAMBAR** ..... xiii
**DAFTAR LAMPIRAN** ..... xiv
**INTISARI** ..... xv
***Abstract*** ..... xvi
**BAB I PENDAHULUAN** ..... 1
**1.1 Latar Belakang** ..... 1
**1.2 Rumusan Masalah** ..... 15
**1.3 Pertanyaan Penelitian** ..... 17
**1.4 Tujuan Penelitian** ..... 17
**1.5 Motivasi Penelitian** ..... 18
**1.6 Manfaat Penelitian** ..... 19
**1.7 Kontribusi Penelitian** ..... 20
**1.8 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian** ..... 24
**1.9 Sistematika Penulisan** ..... 24
**BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA** ..... 27
**2.1 Landasan Teori** ..... 27
***2.1.1 Signalling theory*** ..... 27
***2.1.2 Anchoring theory*** ..... 30
**2.2 Tinjauan Pustaka** ..... 31
**2.2.1 *Screening System* Saham** ..... 31
**2.2.2 Investor Asing** ..... 32
**2.2.3 Akumulasi Broker** ..... 33
**2.2.4 Tingkat Likuiditas** ..... 34
**2.3 Tinjauan Penelitian Sebelumnya** ..... 35

Pengujian Screening System Berbasis Aktivitas Investor Asing, Teknik Akumulasi Broker, dan Tingkat
Likuiditas untuk Mendeteksi Saham yang Memberikan Return Terbaik: Studi Empiris pada Saham di Bursa
Efek Indonesia Periode November 2025â€“Februari 2026
Nalendra Yudistira Arjana, Jogiyanto Hartono M, Prof., Dr., MBA., Ak., CMA., CA.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

**2.4 Hipotesis** ..... 37
**2.4.1 Perbedaan kinerja saham berdasarkan model *screening system*** 37
**2.4.2 Perbedaan kinerja saham antara akumulasi broker asing dan broker lokal** ..... 40
**2.4.3 Perbedaan kinerja saham berdasarkan teknik akumulasi saham** ..... 42
**2.4.4 Perbedaan kinerja saham berdasarkan tingkat likuiditas** ..... 44
**2.5 Pengembangan Model Penelitian** ..... 46
**BAB III Metode Penelitian** ..... 48
**3.1 Desain Penelitian** ..... 48
**3.2 Definisi Operasional Variabel** ..... 49
**3.2.1 Variabel independen** ..... 49
**3.2.2 Variabel dependen** ..... 53
**3.3 Populasi dan sampel** ..... 54
**3.4 Instrumen Penelitian** ..... 55
**3.5 Teknik Analisis Data** ..... 55
**3.6 Uji Hipotesis** ..... 56
**3.6.1 Uji Anova** ..... 56
**3.6.2 Uji *t* sampel bebas** ..... 56
**3.7 Analisis Regresi** ..... 57
**3.7.1 Model regresi** ..... 57
**3.7.2 Uji asumsi klasik** ..... 57
**3.7.3 Pengujian model regresi** ..... 60
**3.7.4 Pengujian regresi** ..... 60
**BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN** ..... 62
**4.1 Hasil Pemilihan Sampel** ..... 62
**4.2 Proses Identifikasi Pola dan Pembentukan Sinyal *Screening*** ..... 63
**4.3 Hasil Analisis Data** ..... 65
**4.3.1 Statistik deskriptif** ..... 66
**4.3.2 Hasil pengujian hipotesis penelitian** ..... 68
**4.3.3 Hasil analisis regresi linier berganda** ..... 77
**4.4 Pembahasan Hasil Penelitian** ..... 83
**4.4.1 Perbedaan kinerja saham berdasarkan model *screening system*** 83

Pengujian Screening System Berbasis Aktivitas Investor Asing, Teknik Akumulasi Broker, dan Tingkat
Likuiditas untuk Mendeteksi Saham yang Memberikan Return Terbaik: Studi Empiris pada Saham di Bursa
Efek Indonesia Periode November 2025â€“Februari 2026
Nalendra Yudistira Arjana, Jogiyanto Hartono M, Prof., Dr., MBA., Ak., CMA., CA.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

**4.4.2 Perbedaan kinerja saham antara akumulasi broker asing dan broker lokal** ..... 85
**4.4.3 Perbedaan kinerja saham berdasarkan teknik akumulasi saham** ..... 87
**4.4.4 Perbedaan kinerja saham berdasarkan tingkat likuiditas** ..... 89
**BAB V KESIMPULAN DAN SARAN** ..... 93
**5.1 Kesimpulan** ..... 93
**5.2 Keterbatasan** ..... 94
**5.3 Implikasi Penelitian** ..... 95
**5.3.1 Implikasi regulasi** ..... 95
**5.3.2 Implikasi teoretis** ..... 96
**5.3.3 Implikasi praktik** ..... 96
**5.4 Saran** ..... 97
**DAFTAR PUSTAKA** ..... 98

Pengujian Screening System Berbasis Aktivitas Investor Asing, Teknik Akumulasi Broker, dan Tingkat
Likuiditas untuk Mendeteksi Saham yang Memberikan Return Terbaik: Studi Empiris pada Saham di Bursa
Efek Indonesia Periode November 2025â€“Februari 2026
Nalendra Yudistira Arjana, Jogiyanto Hartono M, Prof., Dr., MBA., Ak., CMA., CA.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

# DAFTAR TABEL

**Tabel 1.1 Persentase Perbandingan Transaksi Harian Investor Domestik dan Asing 2021-2025** ..... 2

**Tabel 1.2 *Top Gainer* Saham Periode 2 Januari 2026–15 Januari 2026** ..... 11

**Tabel 1.3 *Seasonality* pada Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2022–2026** ..... 12

**Tabel 4.1 Hasil Pengambilan Sampel** ..... 63

**Tabel 4.2 Proses Identifikasi Pola Akumulasi dan Penentuan *Sinyal Buy* Saham Sampel** ..... 64

**Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Variabel Independen** ..... 66

**Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Variabel Dependen** ..... 68

**Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Residual** ..... 68

**Tabel 4.6 Hasil Uji Homogenitas Varians** ..... 68

**Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas Residual** ..... 69

**Tabel 4.8 Hasil Uji Homogenitas Varians** ..... 70

**Tabel 4.9 Hasil Uji Anova** ..... 70

**Tabel 4.10 Hasil *Mean* Anova antarmodel** ..... 70

**Tabel 4.11 Hasil Uji *Post-Hoc* Tukey HSD antarmodel** ..... 71

**Tabel 4.12 Grup Statistik Uji *t* Sampel Bebas antara Akumulasi Asing dengan Menggunakan Broker Asing dan Lokal** ..... 71

**Tabel 4.13 Hasil Uji *t* antara Akumulasi Asing dengan Menggunakan Broker Asing dan Lokal** ..... 71

**Tabel 4.14 Grup Statistik Uji *t* Sampel Bebas Akumulasi Asing dengan Broker Asing antara *Sideways* dan *Falling Wedge*** ..... 72

**Tabel 4.15 Hasil Uji *t* Sampel Bebas Akumulasi Asing dengan Broker Asing antara *Sideways* dan *Falling Wedge*** ..... 72

**Tabel 4.16 Grup Statistik Uji *t* Sampel Bebas Akumulasi Asing dengan Broker Asing antara *Blue Chip* dan *Non-Blue Chip*** ..... 73

**Tabel 4.17 Hasil Uji *t* Sampel Bebas Akumulasi Asing dengan Broker Asing antara *Blue Chip* dan *Non-Blue Chip*** ..... 73

**Tabel 4.18 Grup Statistik Uji *t* Sampel Bebas Akumulasi Asing dengan Broker Lokal antara *Sideways* dan *Falling Wedge*** ..... 74

**Tabel 4.19 Hasil Uji *t* Sampel Bebas Akumulasi Asing dengan Broker Lokal antara *Sideways* dan *Falling Wedge*** ..... 74

Pengujian Screening System Berbasis Aktivitas Investor Asing, Teknik Akumulasi Broker, dan Tingkat
Likuiditas untuk Mendeteksi Saham yang Memberikan Return Terbaik: Studi Empiris pada Saham di Bursa
Efek Indonesia Periode November 2025â€“Februari 2026
Nalendra Yudistira Arjana, Jogiyanto Hartono M, Prof., Dr., MBA., Ak., CMA., CA.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

**Tabel 4.20 Grup Statistik Uji *t* Sampel Bebas Akumulasi Asing dengan Broker Lokal antara *Blue Chip* dan *Non-Blue Chip*** ..... 74

**Tabel 4.21 Hasil Uji *t* Sampel Bebas Akumulasi Asing dengan Broker Lokal antara *Blue Chip* dan *Non-Blue Chip*** ..... 75

**Tabel 4.22 Grup Statistik Uji *t* Sampel Bebas antara Akumulasi Asing dengan Menggunakan Metode Akumulasi *Sideways* dan *Falling Wedge*** ..... 75

**Tabel 4.23 Hasil Uji *t* antara Akumulasi Asing dengan Menggunakan Metode Akumulasi *Sideways* dan *Falling Wedge*** ..... 75

**Tabel 4.24 Grup Statistik Uji *t* Sampel Bebas Akumulasi Asing antara Saham *Blue Chip* dan *Non-Blue Chip*** ..... 76

**Tabel 4.25 Hasil Uji *t* Akumulasi Asing antara Saham *Blue Chip* dan *Non-Blue Chip*** ..... 76

**Tabel 4.26 Hasil Uji Normalitas Residual** ..... 77

**Tabel 4.27 Hasil Uji Multikolinearitas** ..... 78

**Tabel 4.28 Hasil Uji Breusch-Pagan** ..... 79

**Tabel 4.29 Hasil Uji Durbin-Watson** ..... 79

**Tabel 4.30 Hasil Uji *R Square*** ..... 80

**Tabel 4.31 Hasil Uji *F*** ..... 81

**Tabel 4.32 Hasil Uji *t*** ..... 81

Pengujian Screening System Berbasis Aktivitas Investor Asing, Teknik Akumulasi Broker, dan Tingkat
Likuiditas untuk Mendeteksi Saham yang Memberikan Return Terbaik: Studi Empiris pada Saham di Bursa
Efek Indonesia Periode November 2025â€“Februari 2026
Nalendra Yudistira Arjana, Jogiyanto Hartono M, Prof., Dr., MBA., Ak., CMA., CA.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

# DAFTAR GAMBAR

**Gambar 1.1 Proporsi Investor Domestik dan Asing dalam Rata-Rata Nilai Transaksi Saham Harian di Bursa Efek Indonesia 2021–2025** .....2

**Gambar 1.2 Pergerakan Harian IHSG dengan Arus Dana Asing (*foreign flow*) Periode Oktober 2025–Februari 2026** .....3

**Gambar 1.3 Siklus Harga Wyckoff Selama *Falling Wedge*** .....8

**Gambar 1.4 Siklus Harga Wyckoff Selama *Sideways*** .....9

**Gambar 2.1 Kerangka penelitian** .....47

**Gambar 4.1 Identifikasi Pola Akumulasi Saham BBRI** .....65

**Gambar 4.2 Identifikasi Pola Akumulasi Saham NCKL** .....65

Pengujian Screening System Berbasis Aktivitas Investor Asing, Teknik Akumulasi Broker, dan Tingkat
Likuiditas untuk Mendeteksi Saham yang Memberikan Return Terbaik: Studi Empiris pada Saham di Bursa
Efek Indonesia Periode November 2025â€“Februari 2026
Nalendra Yudistira Arjana, Jogiyanto Hartono M, Prof., Dr., MBA., Ak., CMA., CA.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

# DAFTAR LAMPIRAN

1. **Identifikasi Pola Akumulasi** ..... 104
2. **Hasil Purposive Sampling** ..... 114
3. **Hasil Statistik Deskriptif** ..... 117
4. **Hasil Uji Normalitas Residual** ..... 118
5. **Hasil Uji Homogenitas Varians** ..... 118
6. **Hasil One-Way Anova** ..... 119
7. **Hasil Uji *Post-Hoc* Tukey** ..... 120
8. **Hasil Uji *t* Sampel Bebas Variabel Independen** ..... 122
9. **Hasil Uji *t* Sampel Bebas Variabel Metode dengan Broker Asing** ..... 123
10. **Hasil Uji *t* Sampel Bebas Variabel Likuiditas dengan Broker Asing** 123
11. **Hasil Uji *t* Sampel Bebas Variabel Metode dengan Broker Lokal** .... 123
12. **Hasil Uji *t* Sampel Bebas Variabel Likuiditas dengan Broker Lokal** ..... 124
13. **Hasil Uji Normalitas Residual** ..... 124
14. **Hasil Uji Multikolinearitas** ..... 124
15. **Hasil Uji Heteroskedastisitas** ..... 125
16. **Hasil Uji *R Square* dan Durbin-Watson** ..... 125
17. **Hasil Uji *F*** ..... 125
18. **Hasil Uji *t*** ..... 126