

SKRIPSI
PENGARUH LIKUIDITAS PASAR DAN
PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM
(Studi pada Perusahaan Properties dan Real Estate yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : FELIX SINDARTO

NIM : 125210060

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2024

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Persetujuan

Nama : FELIX SINDARTO
NIM : 125210060
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : PENGARUH LIKUIDITAS PASAR DAN PROFITABILITAS
TERHADAP RETURN SAHAM (Studi pada Perusahaan
Properties dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2023)

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 02-Desember-2024

Pembimbing:
HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak.,
CA.
NIK/NIP: 10107006



UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Pengesahan

Nama : FELIX SINDARTO
NIM : 125210060
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : PENGARUH LIKUIDITAS PASAR DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM (Studi pada Perusahaan Properties dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)
Title : The Effect of Market Liquidity and Profitability on Stock Returns (Study on Properties and Real Estate Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2023)

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 08-Januari-2025.

Tim Penguji:

1. AGUSTIN EKADAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak., CA.
3. MALEM UKUR TARIGAN, Drs., Ak., M.M., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak.,
CA.
NIK/NIP: 10107006



Jakarta, 08-Januari-2025

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, Dr. SE, MM, Akt, CPMA, CA, CPA (Aust.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH LIKUIDITAS PASAR DAN PROFITABILITAS TERHADAP
RETURN SAHAM (Studi pada Perusahaan Properties dan Real Estate yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas pasar dan profitabilitas terhadap *return* saham pada perusahaan sektor *properties* dan *real estate* yang terdaftar 2020-2023. Desain penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif dengan metode *purposive sampling* dan dihasilkan sebanyak 70 perusahaan. Penelitian ini menggunakan regresi data panel dengan aplikasi *EViews 12*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas pasar dan profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci: Likuiditas Pasar, Profitabilitas, *Return* Saham

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of market liquidity and profitability on stock returns in properties and real estate sector companies listed 2020-2023. The research design used is descriptive research with purposive sampling method and resulted in 70 companies. This study uses panel data regression with the EViews 12 application. The results showed that market liquidity and profitability have a significant effect on stock returns.

Keywords: Market Liquidity, Profitability, Stock Return

HALAMAN MOTTO

“Consistency is the last virtue I would expect it to possess.”

- Benjamin Disraeli

“Success is not final, failure is not fatal: it is the courage to continue that counts.”

- Winston Churchill

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya skripsi ini saya persembahkan untuk:
Keluarga yang selalu mendukung saya, terutama
papa, mama dan adik saya.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat kasih dan karunia-Nya penelitian yang berjudul “Pengaruh Likuiditas Pasar dan Profitabilitas terhadap Return Saham” dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Penelitian ini bertujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Penyusunan penelitian ini tidak lepas dari banyaknya dukungan, bantuan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang saya hormati dan kasih:

1. Bapak Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikiran serta dengan sabar memberi bimbingan kepada penulis.
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust)., CSRS., ACPA, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Sekretaris Jurusan 1 Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS., selaku Sekretaris Jurusan 2 Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Pihak-pihak lain yang telah memberikan bantuan dan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna dan memohon maaf atas kekurangan dalam penulisan dan penyusunan penelitian ini. Walaupun demikian, penulis sangat mengharapkan adanya masukan dan saran yang sifatnya membangun dari para pembaca untuk memperbaiki skripsi ini, sehingga dapat memberikan manfaat yang lebih baik di masa mendatang.

Jakarta, 09 Desember 2024

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

(Felix Sindarto)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
B. Tujuan dan Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori.....	7
B. Definisi Konseptual Variabel.....	8
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel	12
D. Penelitian Terdahulu.....	16
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	21
BAB III METODE PENELITIAN	24
A. Desain Penelitian	24
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	24
C. Operasional Variabel dan Instrumen	24
D. Asumsi Analisis Data	26
E. Analisis Data	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	31
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	31
B. Deskripsi Obyek Penelitian	35

C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	38
D. Hasil Analisis Data	46
E. Pembahasan.....	53
BAB V PENUTUP	57
A. Kesimpulan.....	57
B. Keterbatasan dan Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN.....	69
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	75
SURAT PERNYATAAN	76
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	77

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	16
Tabel 4.1	Hasil Penentuan Sampel	32
Tabel 4.2	Daftar Sampel Perusahaan	33
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif	35
Tabel 4.4	<i>Common Effect Model</i>	38
Tabel 4.5	<i>Fixed Effect Model</i>	38
Tabel 4.6	<i>Random Effect Model</i>	39
Tabel 4.7	Uji Chow	40
Tabel 4.8	Uji Hausman	40
Tabel 4.9	Uji Lagrange Multiplier	41
Tabel 4.10	Uji Normalitas Residual	43
Tabel 4.11	Uji Multikolinearitas	44
Tabel 4.12	Uji Autokorelasi	45
Tabel 4.13	Uji Heteroskedastisitas	46
Tabel 4.14	Uji Simultan (Uji F)	48
Tabel 4.15	Uji Koefisien Determinasi	49
Tabel 4.16	Uji Parsial t-tes	50
Tabel 4.17	Hasil Pengujian Hipotesis	52
Tabel 4.18	Hipotesis dan Hasil Pengujian	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	21
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Rincian Data Variabel Bebas dan Terikat Perusahaan.....	69
--	----

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Return saham pada sektor *properties* dan *real estate* menunjukkan peningkatan optimisme pasar pada tahun 2024 (Alghofar, 2024). Meskipun mengalami penurunan pada tahun 2023, di mana sektor ini tercatat turun 12,3% *year on year*, ada beberapa faktor positif yang dapat mendorong pertumbuhan di tahun mendatang (Purwowidhu, 2024). Pertumbuhan yang positif di sektor ini berpotensi memengaruhi *return* saham perusahaan-perusahaan yang beroperasi di bidang ini (I. E. Team, 2024). Beberapa faktor yang saling berinteraksi turut berkontribusi langsung pada harga saham, salah satunya adalah keberadaan emiten besar seperti PT Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE) dan PT Pakuwon Jati Tbk (PWON) yang mendukung pertumbuhan sektor *properties* dan *real estate* di Indonesia (Bareksa, 2024).

Pada tahun 2024, harga saham PT Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE) menunjukkan tren yang beragam (Asmaaysi, 2024). BSDE mencatatkan peningkatan laba bersih sebesar 62,55% pada kuartal I 2024, mencapai Rp1,44 triliun, yang berkontribusi pada kenaikan harga saham mereka (Malik, 2024). PT Pakuwon Jati Tbk (PWON) menunjukkan performa yang cukup solid pada tahun 2024. Pakuwon Jati mencatatkan laba bersih sebesar Rp 1,85 triliun. Dalam konteks ini, *return* saham mengalami tren kenaikan yang signifikan, didorong oleh kondisi pasar yang positif (Group, 2024). Hal ini menjadi peluang bagi investor untuk memperoleh keuntungan yang lebih baik, terutama dalam menghadapi proyeksi pertumbuhan yang menguntungkan di masa depan (Cruz, 2020).

Menurut Zhang (2021), salah satu faktor yang memengaruhi *return* saham adalah likuiditas pasar. Likuiditas pasar berperan sangat penting dalam menentukan tingkat *return* yang dapat diperoleh oleh investor (Chikwira & Mohammed, 2023). Likuiditas pasar yang tinggi tidak hanya mengurangi biaya transaksi, tetapi juga memberikan fleksibilitas bagi investor untuk menyesuaikan posisi mereka sesuai dengan kondisi pasar yang berubah (Hayes, 2024). Saat pasar mengalami fluktuasi, investor yang memiliki akses ke sekuritas yang likuid dapat merespons dengan cepat terhadap perubahan harga, sehingga mereka dapat mengoptimalkan keuntungan atau mengurangi kerugian (Hu et al., 2019).

Sebaliknya, likuiditas pasar yang rendah dapat menciptakan tantangan signifikan bagi investor (T. I. Team, 2020). Ketika investor ingin menjual saham di pasar yang kurang likuid, mereka mungkin harus menerima harga yang lebih rendah dari yang diharapkan, sehingga mengurangi potensi *return* yang dapat diperoleh (McCoy, 2023). Selain itu, dalam situasi likuiditas pasar yang rendah, volatilitas harga dapat meningkat, yang dapat menambah risiko investasi (Avdjiev et al., 2023).

Selain penurunan harga yang mungkin diterima saat menjual saham, likuiditas pasar yang rendah juga dapat menghambat kemampuan investor untuk melakukan transaksi dengan cepat (Bukhdir, 2024). Di pasar yang kurang likuid, jumlah pembeli dan penjual biasanya terbatas, sehingga sulit untuk melakukan transaksi tanpa mengubah harga pasar secara besar (Sekhon, 2020). Hal ini dapat menyebabkan hilangnya kesempatan untuk mendapatkan *return* (Berk & DeMarzo, 2017).

Menurut Bechtel et al. (2023) faktor-faktor seperti *spread bid-ask*, , dan *turnover ratio*, *zero return days* sangat memengaruhi likuiditas pasar. Saham dari perusahaan besar yang aktif diperdagangkan cenderung menawarkan likuiditas pasar yang lebih baik, yang memungkinkan investor untuk meraih *return* yang lebih tinggi (Castaing et al., 2020). Sebaliknya, saham perusahaan kecil atau yang kurang transparan

mungkin memiliki likuiditas pasar yang rendah, sehingga sulit bagi investor untuk mengakses *return* yang optimal (Inc., 2023).

Penelitian tentang pengaruh likuiditas pasar terhadap *return* saham menjadi relevan karena likuiditas pasar dapat memengaruhi tingkat risiko yang dihadapi oleh investor. Menurut Amihud & Levi (2023), saham dengan likuiditas yang lebih rendah cenderung menawarkan *return* yang lebih tinggi sebagai kompensasi atas risiko likuiditas yang dihadapi oleh investor. Dengan kata lain, investor mungkin menuntut premium likuiditas, yang merupakan *return* tambahan untuk mengimbangi risiko kesulitan dalam menjual atau membeli saham pada harga yang diinginkan.

Selain likuiditas pasar, profitabilitas menjadi faktor penting yang memengaruhi *return* saham (Chin & Setiawan, 2024). Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return on Assets* (ROA). ROA menunjukkan seberapa baik perusahaan memanfaatkan aset yang dimilikinya untuk menghasilkan keuntungan (Rachmawati & Suhermin, 2017). Semakin tinggi ROA, semakin efisien perusahaan dalam mengelola asetnya untuk meraih laba. Hal ini dapat menarik perhatian investor untuk membeli saham perusahaan, yang pada akhirnya dapat mendorong kenaikan harga saham dan memberikan tingkat *return* yang tinggi (Chen et al., 2022).

Menurut Abdullahi & Fakunmoju (2019), likuiditas pasar memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian yang telah dilakukan oleh Cakici & Zarembo (2021) likuiditas pasar memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Pengaruh likuiditas pasar terhadap *return* saham ditemukan menunjukkan bahwa efek likuiditas hanya muncul pada saham yang berkapitalisasi mikro, yang signifikansi ekonominya tergolong kecil.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan oleh Nandyayani & Suarjaya (2021) terdapat pengaruh positif antara profitabilitas dan *return* saham. Menurut Harlan & Wijaya (2022) terdapat pengaruh positif dan

signifikan profitabilitas terhadap *return* saham. Sedangkan menurut Saragih (2018), terdapat pengaruh negatif dan signifikan profitabilitas terhadap *return* saham. Menurut Salim et al. (2023), tidak terdapat pengaruh signifikan antara profitabilitas dengan *return* saham.

Penelitian ini bertujuan untuk melihat bagaimana likuiditas pasar dan profitabilitas memengaruhi *return* saham dengan menggunakan data dari pasar saham Indonesia. Studi ini akan memberikan wawasan mengenai seberapa besar pengaruh likuiditas pasar dan profitabilitas terhadap *return* saham. Dengan demikian, penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi terhadap literatur yang ada terkait hubungan antara likuiditas pasar dan *return* saham, khususnya dalam konteks pasar berkembang seperti Indonesia. Berdasarkan uraian permasalahan di atas, dilakukan penelitian “Pengaruh Likuiditas Pasar dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan Properties dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)”.

2. Identifikasi Masalah

Menurut Ahmed & Tahat (2020), terdapat hubungan positif dan signifikan antara *return* saham dan likuiditas, yang menunjukkan bahwa investor cenderung untuk keluar atau tetap bertahan. Hasil penelitian ini memberikan implikasi kebijakan bagi investor dan pembuat kebijakan, mengindikasikan bahwa pandemi dapat secara signifikan memperburuk kondisi ekonomi bisnis. Sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Abdullahi & Fakunmoju (2019) bahwa dengan menggunakan pengukuran *turnover ratio*, likuiditas pasar memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Ketika *turnover* mengalami peningkatan, hal ini umumnya diikuti oleh naiknya likuiditas pasar, yang berpotensi menarik minat lebih banyak investor.

Sedangkan Cakici & Zaremba (2021) meneliti bahwa variabel seperti *turnover ratio* dan *bid-ask spread* menunjukkan bahwa efek likuiditas hanya muncul pada saham yang berkapitalisasi mikro, yang

signifikansi ekonominya tergolong kecil. Sebaliknya menurut Leirvik et al. (2017), dengan menggunakan variabel *bid-ask spread* dan *turnover ratio* sebagai pengukuran likuiditas pasar tidak memiliki dampak signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan oleh Nandyayani & Suarjaya (2021) profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return saham*. Sejalan dengan penelitian, Harlan & Wijaya (2022) terdapat pengaruh positif signifikan profitabilitas terhadap *return* saham. Sedangkan menurut Saragih (2018), terdapat pengaruh negatif dan signifikan profitabilitas terhadap *return* saham. Menurut penelitian Salim et al. (2023), tidak terdapat pengaruh signifikan antara profitabilitas dengan *return* saham.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan penjelasan mengenai latar belakang dan identifikasi masalah yang telah disampaikan, maka terdapat batasan dalam penelitian. Batasan masalah pada penelitian ini yaitu hanya terbatas dimana variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini hanya terdapat empat variabel, yaitu likuiditas pasar(*bid-spread ask*, *turnover ratio*, dan *zero return days*) dan profitabilitas. Sedangkan variabel dependen yang digunakan yaitu *return* saham. Selain itu, penelitian ini difokuskan pada perusahaan di sektor *properties* dan *real estate* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, dengan data yang diambil dari periode 2020 hingga 2023.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, penelitian ini akan membahas pertanyaan berikut: (1) Apakah likuiditas pasar(*bid-spread ask*, *turnover ratio*, dan *zero return days*) berpengaruh terhadap *return* saham?; (2) Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Penelitian ini bertujuan untuk mencapai hal berikut: (1) Untuk menganalisis dan mengetahui adanya pengaruh likuiditas pasar dan profitabilitas terhadap *return saham*. (2) Untuk menganalisis dan mengetahui adanya pengaruh profitabilitas terhadap *return saham*.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat berupa ulasan terkait dengan pengaruh likuiditas pasar dan profitabilitas terhadap *return*. Manfaat dari penelitian ini adalah : (1) Bagi perusahaan, penelitian ini dapat digunakan untuk meningkatkan stabilitas dan kredibilitas perusahaan. (2) Bagi peneliti, hasil penelitian ini bisa dijadikan acuan untuk penelitian selanjutnya sekaligus memperluas wawasan tentang pengaruh likuiditas pasar terhadap *return* saham. (3) Bagi pembaca, penelitian ini dapat memberikan kontribusi dan meningkatkan kompetensi di bidang yang berkaitan dengan penelitian yang ditulis.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdi, F., & Ranaldo, A. (2017). A simple estimation of bid-Ask spreads from daily close, high, and low prices. *Review of Financial Studies*, 30(12), 4437–4480. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhx084>
- Abdullahi, I. B., & Fakunmoju, S. K. (2019). Market Liquidity and Stock Return in the Nigerian Stock Exchange Market. *Binus Business Review*, 10(2), 87–94. <https://doi.org/10.21512/bbr.v10i2.5588>
- Ahmed, A. H., & Tahat, Y. (2020). *Stock Market Returns and COVID-19 Outbreak : Evidence from the UK*. April, 1–19.
- Alghofar, M. (2024). Diprediksi Cera, 3 Tren Properti 2024 Ini Bisa Jadi Ladang Investasi! *Artikelrumah*. <https://artikel.rumah123.com/tren-properti-2024>
- Amihud, Y., & Levi, S. (2023). The Effect of Stock Liquidity on the Firm's Investment and Production. *Review of Financial Studies*, 36(3), 1094–1147. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhac036>
- Amihud, Y., & Mendelson, H. (1986). Asset pricing and the bid-ask spread. *Journal of Financial Economics*, 17(2), 223–249. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(86\)90065-6](https://doi.org/10.1016/0304-405X(86)90065-6)
- Asmaaysi, A. (2024). Strategi Bumi Serpong Damai (BSDE) Capai Marketing Sales Rp9,5 Triliun pada 2024. *Bisnis.Com*.
- Avdjiev, S., Buch, C., Bussiere, M., Chari, A., Elias, L., Fringuellotti, F., Gambacorta, L., Rey, H., & Schiaffi, S. (2023). Global Liquidity: Drivers, Volatility and Toolkits Linda Goldberg N O. 1 0 6 4 J U N E 2 0 2 3. *IMF Economic Review*, 1064. https://www.newyorkfed.org/research/staff_reports/sr1064.html.
- Azis, A., Muthmainnah, A., Puspita, C. P., Malinda, I., Irianto, E. D. A., Ghozali, Z., Situmeang, R. J., Syahrir, N., Man, S., & Suprayitno, D. (2024). *BUKU AJAR MANAJEMEN KELAS - Google Books*. https://www.google.co.id/books/edition/BUKU_AJAR_MANAJEMEN_KELAS/VY0gEAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&dq=pengelolaan+kelas&printsec=frontcover

- Bareksa. (2024). Emiten Properti Prospeknya Cemerlang? Ini Daftar 6 Emiten Saham di Sektor Properti Indonesia. *Rhbtradesmart.Co.Id*. <https://rhbtradesmart.co.id/article/emiten-properti-prospeknya-cemerlang-ini-daftar-6-emiten-saham-di-sektor-properti-indonesia/>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2019). Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews). *PT Rajagrafindo Persada, Depok*, 18, 1–52.
- Bawono, A., & Shina, A. F. I. (2018). Ekonometrika Terapan Untuk Ekonomi dan Bisnis Islam Aplikasi dengan Eviews. In *LP2M IAIN Salatiga*.
- Bechtel, A., Ranaldo, A., & Wrampelmeyer, J. (2023). Liquidity Risk and Funding Cost. *Review of Finance*, 27(2), 399–422. <https://doi.org/10.1093/rof/rfac020>
- Będowska-Sójska, B. (2021). Is liquidity wasted? The zero-returns on the Warsaw Stock Exchange. *Annals of Operations Research*, 297(1–2), 37–51. <https://doi.org/10.1007/s10479-020-03849-5>
- Bekaert, G., Harvey, C. R., & Lundblad, C. (2007). Liquidity and expected returns: Lessons from emerging markets. *Review of Financial Studies*, 20(6), 1783–1831. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhm030>
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2019). Investment. In *Sustainability (Switzerland)* (Vol. 11, Issue 1). http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1091/RED2017-Eng-8ene.pdf?sequence=12&isAllowed=y%0Ahttp://dx.doi.org/10.1016/j.regsciu rbeco.2008.06.005%0Ahttps://www.researchgate.net/publication/305320484_SISTEM_PEMBETUNGAN_TERPUSAT_STRATEGI_MELESTARI
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). Fundamentals of financial management (Dasar-dasar Manajemen Keuangan). Boston: In *Engineering and Process Economics* (Vol. 3, Issue 3).
- Bukhdir, A. (2024). *Morpher. (2022). The Importance of Market Liquidity in Financial Markets. Diakses dari Morpher.*
- Cakici, N., & Zarembo, A. (2021). Liquidity and the cross-section of international stock returns. *Journal of Banking and Finance*, 127, 106123. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2021.106123>

- Castaing, A., CNRS, Castaing, A., & CNRS. (2020). Genre et nations partitionnées. *Research Gate*.
https://www.researchgate.net/publication/340526217_Genre_et_nations_partitionnees
- Chen, A. Y., & Velikov, M. (2023). Zeroing In on the Expected Returns of Anomalies. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 58(3), 968–1004. <https://doi.org/10.1017/S0022109022000874>
- Chen, J., Tang, G., Yao, J., & Zhou, G. (2022). Investor Attention and Stock Returns. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 57(2), 455–484. <https://doi.org/10.1017/S0022109021000090>
- Chikwira, C., & Mohammed, J. I. (2023). The Impact of the Stock Market on Liquidity and Economic Growth: Evidence of Volatile Market. In *Economies* (Vol. 11, Issue 6). <https://doi.org/10.3390/economies11060155>
- Chin, K. N., & Setiawan, T. (2024). the Relationship of Profitability Factors To Past and Future Stock Returns (Empirical Study of Conventional Bank Companies Index Idx Finance Period 2020-2023). *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 17(2), 272. <https://doi.org/10.30813/jab.v17i2.6020>
- Cruz, I. D. La. (2020). *Has Investor Sentiment Turned a Corner in 2023?* <https://www.investing.com/analysis/has-investor-sentiment-turned-a-corner-in-2023-200635251>
- Demarzo, B. &. (2017). Berk and DeMarzo, Corporate Finance, 4th edition. *Pearson*.
- Febrianti, V. D., & Saadah, S. (2023). Stock liquidity and stock returns: the moderating role of financial constraints. *Journal of Accounting and Investment*, 24(2), 292–305. <https://doi.org/10.18196/jai.v24i2.16483>
- Ghozali, & Ratmono. (2017). *Analisa Multivariat Dan Ekonometrika Teori, Konsep, Dan Aplikasi Dengan EVIEWS 10* (Edisi 2). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Group, V. (2024). *Investor Pulse_ Many expect strong returns to continue _ Vanguard*.
<https://corporate.vanguard.com/content/corporatesite/us/en/corp/articles/investor-pulse-expect-strong-returns-continue.html>

- Harlan, S., & Wijaya, H. (2022). Pengaruh ROA, ROE, EPS, & PBV terhadap Stock Price dan Stock Return. *Jurnal Ekonomi*, 27(03), 202–223. <https://doi.org/10.24912/je.v27i03.873>
- , J. (2022). *Portofolio dan Analisis Investasi* (J. Hartono (ed.); Edisi 2). Yogyakarta: ANDI.
- Hayes, A. (2024). Memahami Likuiditas dan Cara Mengukurnya. *Investopedia*. <https://www.investopedia.com/terms/l/liquidity.asp>
- Hu, S., Zhong, M., & Cai, Y. (2019). Impact of investor behavior and stock market liquidity: Evidence from China. In *Entropy* (Vol. 21, Issue 11). <https://doi.org/10.3390/e21111111>
- Hull, J. C. (2018). *Options, Futures, and Other Derivatives* (9th ed.). New Jersey: Pearson Education, Inc.
- Inc., M. (2023). *Small Caps Have Been a Big Story After Recessions - MSCI*.
- Jansen, K. A. E., & Werker, B. J. M. (2022). The Shadow Costs of Illiquidity. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 57(7), 2693–2723. <https://doi.org/10.1017/S0022109022000473>
- Kahuthu, L. W. (2015). *The Effect of Over Confidence Bias on Stock Returns of Companies Listed at the Nairobi Securities Exchange*.
- Kovalchuk, T., & Verhun, A. (2020). Improvement of the Method of Analysis of Asset Management Efficiency. *Baltic Journal of Economic Studies*, 5(5), 61. <https://doi.org/10.30525/2256-0742/2019-5-5-61-66>
- Krstić, B., Bonić, L., Rađenović, T., Jovanović Vujatović, M., & Ognjanović, J. (2023). Improving Profitability Measurement: Impact of Intellectual Capital Efficiency on Return on Total Employed Resources in Smart and Knowledge-Intensive Companies. *Sustainability (Switzerland)*, 15(15). <https://doi.org/10.3390/su151512076>
- Lam, K. S., Tam, L. H., & Dong, L. (2019). Liquidity and stock returns: evidence from the Chinese stock market. *China Accounting and Finance ...*, January 2022. https://www.researchgate.net/profile/Keith-Lam/publication/343713964_Liquidity_and_Stock_Returns_Evidence_from_the_Chinese_Stock_Market/links/61d2afb0e669ee0f5c8183f0/Liquidity-and-Stock-Returns-Evidence-from-the-Chinese-Stock-Market.pdf

- Leirvik, T., Fiskerstrand, S. R., & Fjellvikås, A. B. (2017a). Market liquidity and stock returns in the Norwegian stock market. *Finance Research Letters*, 21, 272–276. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2016.12.033>
- Leirvik, T., Fiskerstrand, S. R., & Fjellvikås, A. B. (2017b). Market liquidity and stock returns in the Norwegian stock market. *Finance Research Letters*, 21, 272–276. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2016.12.033>
- Madhavan, A. N. (2016). Liquidity and Transaction Costs. *Exchange-Traded Funds and the New Dynamics of Investing*, 68–76. <https://doi.org/10.1093/acprof:oso/9780190279394.003.0006>
- Malik, A. (2024). Pendapatan BSDE di Kuartal I 2024 Melesat 31,25. *Bareksa*.
- McCoy, K. A. (2023). *Liquidity Risk_ Understanding its Impact on Investments and Financial Stability - Inspired Economist*.
- Metyopandi, V., Salim, U., & Aisjah, S. (2023). the Effects of Foreign Direct Investment and Profitability on the Stock Returns. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 21(2), 418–426. <https://doi.org/10.21776/ub.jam.2023.021.02.11>
- Nandyayani, D. A. D., & Suarjaya G, A. A. (2021). The Effect on Profitability on Stock Return. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 5, 695–703. www.ajhssr.com
- Odean, T. (2019). Are investors reluctant to realize their losses? *Choices, Values, and Frames*, LIII(5), 371–392. <https://doi.org/10.1017/CBO9780511803475.022>
- Odegaard, B. A., Næs, R., & Skjeltorp, J. (2009). The (implicit) cost of equity trading at the Oslo Stock Exchange. *Praktisk Økonomi Og Finans*, 1, 1–14.
- Patilea, V., & Raïssi, H. (2023). Powers Correlation Analysis of Returns with a Non-stationary Zero-Process. *Journal of Financial Econometrics*, nbad025. <https://doi.org/10.1093/jjfinec/nbad025>
- Purwowidhu. (2024). *Ekonomi Indonesia 2023: Racikan Tepat Kebijakan*. <https://mediakeuangan.kemenkeu.go.id/article/show/ekonomi-indonesia-2023-racikan-tepat-kebijakan>

- Rachdian, R., & Achadiyah, B. N. (2019). Pengaruh Basic Earnings Power (Bep), Market Value Added (Mva), Dan Return on Investment (Roi) Terhadap Return Saham. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 8(2), 239–254. <https://doi.org/10.21831/nominal.v8i2.26605>
- Rachmawati, H., & Suhermin. (2017). Pengaruh Roa , Eps , Dan Harga Saham Terhadap Return Saham. *Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(9), 1–16.
- Saragih, J. L. (2018). The Effect Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), and Debt to Equity Ratio (DER) on Stock Returns in Wholesale and Retail Trade Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Sciene and Research Methodology*, 8(3), 348–367.
- Sekhon, G. (2020). *Operating in illiquid markets_ How to gather, consolidate and use disparate data sources to enhance returns and more effectively control risk*. <https://www.aima.org/article/operating-in-illiquid-markets.html>
- Spence Michael. (1973). Spence1973. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <http://www.jstor.org/stable/1882010>
- Stanley, M. (2023). *2 Behavioral Finance: Understanding Its Impact on You*.
- Sugiyanto, Subagyo, E., Nugroho, W. C. A., Jacob, J., Berry, Y., Nuraini, A., Sudjono, & Syah, S. (2022). Konsep dan Praktik Ekonometrika Menggunakan Eviews. In *Academia Publication* (p. 179).
- Sujarweni, V. W. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: PUSTAKA BARU PRESS.
- Tamam, M. R. D. (2024). *Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Volatilitas Harga Saham Emiten Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022*. 02(06), 213–223. <https://dspace.uui.ac.id/handle/123456789/51055>
- Tampubolon, R. B., Zai, S. N. P., & Agustin, H. (2023). The impact of bid-ask spread and trading volume activity on abnormal returns during the Period before and after the announcement of fuel price increase in Indonesia in 2022. *International Journal of Applied Finance and Business Studies*, 11(2), 139–153. <https://ijafibs.pelnus.ac.id/index.php/ijafibs/article/view/90>

- Team, I. E. (2024). Indonesian Real Estate Market Outlook for 2024. *In.Corp.* <https://www.cekindo.com/blog/indonesian-real-estate#:~:text=Analysts estimate that the Indonesian,robust economy focuses on development.>
- Team, T. I. (2020). *Liquidity Crisis: A Lack of Short Term Cash Flow.* <https://www.investopedia.com/terms/l/liquidity-crisis.asp>
- Wan, X., Pan, F., Liu, C., Zhao, J., & Li, C. (2024). The Impact of Profitability Sustainability on Innovation in Dairy Companies: The Multiple Moderating Effects of Corporate Social Responsibility. *Sustainability (Switzerland)*, 16(14). <https://doi.org/10.3390/su16145935>
- Wang, A., Hudson, R., Rhodes, M., Zhang, S., & Gregoriou, A. (2021). Stock liquidity and return distribution: Evidence from the London Stock Exchange. *Finance Research Letters*, 39. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101539>
- Xie, J., Zhang, B., & Gao, B. (2023). Market framing bias and cross-sectional stock returns. *PLoS ONE*, 18(8 August), 1–19. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0290500>
- Zhang, Q., Choudhry, T., Kuo, J. M., & Liu, X. (2021). Does liquidity drive stock market returns? The role of investor risk aversion. In *Review of Quantitative Finance and Accounting* (Vol. 57, Issue 3, pp. 929–958). <https://doi.org/10.1007/s11156-021-00966-5>