

**PENGARUH *INVESTOR ATTENTION* DAN *ECONOMIC
POLICY UNCERTAINTY* TERHADAP
KINERJA PASAR SAHAM BANK KBMI 4**

MUHAMMAD YOGA PRATAMA

1710622005



Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Bisnis Digital

**PROGRAM STUDI S1 BISNIS DIGITAL
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2026

**THE INFLUENCE OF INVESTOR ATTENTION AND
ECONOMIC POLICY UNCERTAINTY ON THE STOCK
MARKET PERFORMANCE OF KBMI 4 BANKS**

MUHAMMAD YOGA PRATAMA

1710622005

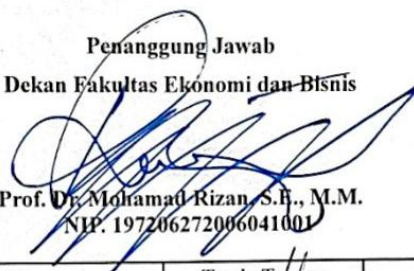
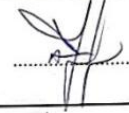
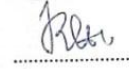
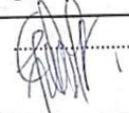
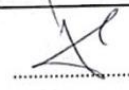


This Undergraduate Thesis is Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Bachelor of Digital Business

**DIGITAL BUSINESS STUDY PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2026**

LEMBAR PERSETUJUAN

Lembar Pengesahan Skripsi

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI			
Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.P., M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Ati Sumiati, S.Pd., MM NIP. 197906102008012028 (Ketua)		19/01/2026
2	Inkreswari Retno Hardini, S.Kom., M.T. NIP. 199502132024062001 (Penguji 1)		19/01/2026
3	Sabo Hermawan, S.Kom., M.Si. NIP. 199102272024061001 (Penguji 2)		15/01/2026
4	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si NIP. 197205062006041002 (Pembimbing 1)		19/01/2026
5	Dr. Ryna Parlyna, M.B.A NIP. 197701112008122003 (Pembimbing 2)		19/01/2026
Nama : Muhammad Yoga Pratama No. Registrasi : 1710622005 Program Studi : S1 Bisnis Digital Tanggal Lulus : 15 Januari 2026			

*Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
 - dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru*

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Nama : Muhammad Yoga Pratama
NIM : 1710622005
Program Studi : S1 Bisnis Digital

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi Lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan ketidakbenaran, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 3 Februari 2026



(Muhammad Yoga Pratama)

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Muhammad Yoga Pratama
NIM : 1710622005
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/Bisnis Digital
Alamat email : muhammadyogap25@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh *Investor Attention* dan *Economic Policy Uncertainty* terhadap Kinerja Pasar Saham Bank KBMI 4

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 3 Februari 2026

Penulis

(Muhammad Yoga Pratama)

ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh fenomena peningkatan partisipasi investor ritel di era digital serta meningkatnya ketidakpastian ekonomi global yang mempengaruhi dinamika pasar modal. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh aspek perilaku keuangan (*behavioral finance*) yang diproksikan dengan *investor attention* dan aspek makroekonomi global yang diproksikan dengan *US Economic Policy Uncertainty* (US EPU) terhadap kinerja pasar saham, yaitu *stock return* dan *stock liquidity*. Unit analisis dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan kategori Kelompok Bank Modal Inti (KBMI) 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), yang dipilih karena memiliki kapitalisasi pasar terbesar dan likuiditas tinggi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder harian. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel dengan estimasi model terbaik *Fixed Effect Model* (FEM) yang telah dikoreksi menggunakan *Robust Standard Error* (White) untuk mengatasi masalah heteroskedastisitas. Pengujian hipotesis dilakukan untuk melihat pengaruh parsial dan simultan dari variabel independen terhadap variabel dependen. Hasil penelitian menunjukkan temuan empiris yang beragam. Pertama, *investor attention* diprosikan dengan *Google Search Volume Index* (GSVI) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *stock return*, yang mengindikasikan bahwa lonjakan pencarian informasi dimaknai pasar sebagai sinyal risiko (*signaling risk*) akibat asimetri informasi, sehingga memicu tekanan jual. Kedua, *investor attention* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *stock liquidity*, membuktikan bahwa penyebaran informasi mampu mendorong partisipasi pasar. Ketiga, *US EPU* tidak berpengaruh signifikan terhadap *stock return*, yang menunjukkan tingginya resiliensi fundamental perbankan Indonesia terhadap isu global. Keempat, *US EPU* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *stock liquidity* akibat perilaku *wait and see* investor. Penelitian ini merekomendasikan agar investor lebih rasional dalam menyaring informasi digital agar tidak terjebak kepanikan sesaat, serta menyarankan regulator untuk memantau sentimen digital sebagai indikator dini volatilitas pasar.

Kata Kunci: *investor attention, economic policy uncertainty, stock return, stock liquidity, perbankan*

ABSTRACT

This research is motivated by the phenomenon of increasing retail investor participation in the digital era and rising global economic uncertainty affecting capital market dynamics. This study aims to analyze the influence of behavioral finance aspects proxied by investor attention and global macroeconomic aspects proxied by US Economic Policy Uncertainty (US EPU) on stock market performance, specifically stock return and stock liquidity. The unit of analysis in this study is the banking companies under the Core Capital Bank Group (KBMI) 4 category listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX), selected due to their largest market capitalization and high liquidity. This study employs a quantitative approach using daily secondary data. The data analysis technique used is panel data regression with the Fixed Effect Model (FEM) estimation, corrected using Robust Standard Error (White) to address heteroscedasticity issues. Hypothesis testing was conducted to observe the partial and simultaneous effects of independent variables on dependent variables. The results reveal diverse empirical findings. First, investor attention proxied by Google Search Volume Index (GSVI) has a negative and significant effect on stock return, indicating that a surge in information search is interpreted by the market as a risk signal due to information asymmetry, thereby triggering selling pressure. Second, investor attention has a positive and significant effect on stock liquidity, proving that information dissemination can encourage market participation. Third, US EPU does not have a significant effect on stock return, demonstrating the high resilience of Indonesia's banking fundamentals against global issues. Fourth, US EPU has a negative and significant effect on stock liquidity due to investors' wait-and-see behavior. This study recommends that investors be more rational in filtering digital information to avoid momentary panic, and suggests that regulators monitor digital sentiment as an early indicator of market volatility.

Keywords: investor attention, economic policy uncertainty, stock return, stock liquidity, banking

LEMBAR PERSEMBAHAN

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh *Investor Attention* dan *Economic Policy Uncertainty* terhadap Kinerja Pasar Saham Bank KBMI 4” dapat terselesaikan dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, suri tauladan terbaik bagi umat manusia.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Bisnis Digital pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. Penulis menyadari bahwa proses penyusunan skripsi ini penuh dengan tantangan. Namun, segala hambatan tersebut menjadi pelajaran berharga yang mengajarkan arti ketekunan dan tanggung jawab. Selesaiannya karya tulis ini tidak lepas dari dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada::

1. Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.
2. Dr. Ryna Parlyna, M.B.A., selaku Koordinator Program Studi S1 Bisnis Digital sekaligus Dosen Pembimbing II. Terima kasih atas waktu yang Ibu luangkan di tengah kesibukan untuk memberikan bimbingan, solusi, serta motivasi yang menjaga semangat penulis hingga akhir.
3. Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si., selaku Dosen Pembimbing I. Terima kasih Bapak, atas ketelitian dan koreksi mendalam yang diberikan. Arahan Bapak mengenai metodologi dan ekonometrika sangat membantu penulis meningkatkan kualitas substansi penelitian ini.

4. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Bisnis Digital, FEB UNJ, yang telah membagikan ilmu pengetahuan berharga selama masa perkuliahan sebagai bekal penulis di masa depan.
5. Teristimewa untuk kedua orang tua tercinta, Ayah dan Ibu. Karya ini penulis persembahkan untuk kalian. Terima kasih atas doa yang tak putus, keringat yang menetes demi pendidikan penulis, serta kasih sayang tanpa syarat. Semoga gelar ini dapat menjadi sedikit penawar lelah dan kebanggaan bagi kalian.
6. Sahabat dan rekan seperjuangan: Tegar, Zaid, Zerafim, serta seluruh keluarga besar Mahasiswa Bisnis Digital Angkatan 2022 (khususnya Kelas A). Terima kasih telah menjadi *support system* terbaik, teman diskusi, dan partner berbagi tawa maupun keluh kesah. Sukses selalu untuk kita semua.
7. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan moril maupun materiil dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Akhir kata, semoga hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, almamater, serta masyarakat luas.

Jakarta, 2 Februari 2026

Muhammad Yoga Pratama

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iv
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
LEMBAR PERSEMBAHAN	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA	15
2.1 Teori Pendukung	15
2.1.1 <i>Asymmetric Information Theory</i>	15
2.1.2 <i>Signalling Theory</i>	17
2.1.3 <i>Stock Return</i>	19
2.1.4 <i>Stock Liquidity</i>	21

2.1.5 <i>Investor Attention</i>	22
2.1.6 <i>Economic Policy Uncertainty</i>	24
2.2 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	26
2.1.1 Penelitian Terdahulu.....	26
2.1.2 Pengembangan Hipotesis	34
2.1.3 Kerangka Teori.....	44
BAB III METODE PENELITIAN.....	46
3.1 Unit Analisis, Populasi Dan Sampel	46
3.2 Teknik Pengumpulan Data	47
3.3 Operasionalisasi Variabel	48
3.3.1 Variabel Dependen	48
3.3.2 Variabel Independen.....	50
3.3.3 Variabel Kontrol	52
3.4 Teknik Analisis.....	53
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	53
3.4.2 Uji Stasioneritas (<i>Unit Root Test</i>).....	54
3.4.3 Analisis Regresi Data Panel	55
3.4.4 Uji Asumsi Klasik	59
3.4.5 Uji Hipotesis	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	65
4.1 Deskripsi Data.....	65
4.1.1 Profil Objek Penelitian.....	65
4.1.2 Statistik Deskriptif Variabel	66

4.2 Hasil	69
4.2.1 Uji Stasioneritas (<i>Unit Root Test</i>).....	69
4.2.2 Uji Regresi Data Panel	70
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	73
4.2.4 Hasil Analisis Persamaan Regresi Linear	77
4.2.5 Uji Hipotesis	79
4.3 Pembahasan.....	82
4.3.1 Pengaruh <i>investor attention</i> terhadap <i>stock return</i>	82
4.3.2 Pengaruh <i>investor attention</i> terhadap <i>stock liquidity</i>	83
4.3.3 Pengaruh <i>economic policy uncertainty</i> terhadap <i>stock return</i>	84
4.3.4 Pengaruh <i>economic policy uncertainty</i> terhadap <i>stock liquidity</i>	85
4.4 Implementasi Solusi Digital	86
BAB V PENUTUP.....	88
5.1 Kesimpulan	88
5.2 Implikasi.....	89
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	90
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	91
DAFTAR PUSTAKA	93
DAFTAR LAMPIRAN	100

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Investor Pasar Modal di Indonesia (2022-2025).....	2
Gambar 1.2 Nilai Transaksi Saham Berdasarkan Jenis Investor (2022–2025).....	3
Gambar 1.3 Pertumbuhan Penetrasi Internet di Indonesia (2018-2025).....	4
Gambar 2.1 Kerangka Teori	44
Gambar 4.1 UI/UX Aplikasi “IndoStocks Pro”	86



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Trading Summary by Industry Classification 2024</i>	10
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3. 1 Durbin Watson d test: Pengambilan Keputusan	60
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan (KBMI 4)	65
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	67
Tabel 4.3 Hasil Uji Stasioneritas (Unit Root Test)	70
Tabel 4.4 Hasil Uji Pemilihan Regresi Data Panel Model 1	70
Tabel 4.5 Hasil Uji Pemilihan Regresi Data Panel Model 2	72
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	73
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas (Matrik Korelasi)	74
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas (VIF dan Tolerance)	74
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1	75
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2	76
Tabel 4.11 Hasil Analisis Persamaan Regresi Linear Model 1	77
Tabel 4.12 Hasil Analisis Persamaan Regresi Linear Model 2	78
Tabel 4.13 Hasil Uji T Model 1	79
Tabel 4.14 Hasil Uji T Model 2	80
Tabel 4.15 Hasil Uji Statistik F dan Koefisien Determinasi (R ²)	81

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Observasi.....	100
Lampiran 2. Surat Keterangan Hasil Pindai Uji Kemiripan Naskah	125
Lampiran 3. Surat Persetujuan Sidang Skripsi.....	126
Lampiran 4. Kartu Konsultasi Dosen Pembimbing	127
Lampiran 5. Kartu Saran dan Perbaikan	128
Lampiran 6. Riwayat Hidup Penulis	129

