

**PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN, VOLATILITAS,
DAN KAPITALISASI PASAR TERHADAP *RETURN* PADA
JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2024-2025**

CLARA AZKA NABIILAH

1705622078



**Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan
Gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri
Jakarta**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2026

**THE EFFECT OF TRADING VOLUME, VOLATILITY, AND
MARKET CAPITALIZATION ON RETURNS OF THE
JAKARTA ISLAMIC INDEX DURING THE 2024–2025
PERIOD**

CLARA AZKA NABIILAH

1705622078



**This thesis was written to fulfill one of the requirements to obtaining a
Bachelor of Management Degree at the Faculty of Economics and Business
State University of Jakarta**

**MANAGEMENT STUDY PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA**

2026

LEMBAR PERSETUJUAN



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 : Clara Azka Nabiilah
NIM : 1705622078
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis / S1 Manajemen
Alamat email : claraazkaan@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 Volume Perdagangan, Volatilitas, dan Kapitalisasi Pasar terhadap Return pada Jakarta Islamic Index Periode 2024-2025

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 izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

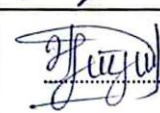
Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 16 Juni 2026
Penulis

(Clara Azka Nabiilah)

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI			
Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. NIP 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Suherman, S.E., M.Si. NIP 197311162006041001 (Ketua Sidang)		9 Juni 2026
2	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. NIP 197509162006041001 (Penguji 1)		9 Juni 2026
3	Puji Yuniarti, S.E., M.M., NIP 197706152023212012 (Penguji 2)		9 Juni 2026
4	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si. NIP 197205062006041002 (Pembimbing 1)		9 Juni 2026
5	Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. NIP 197201252002121002 (Pembimbing 2)		11/06 2026
Nama : Clara Azka Nabillah No. Registrasi : 1705622078 Program Studi : S1 Manajemen Tanggal Lulus : 20 Mei 2026			

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

F072020

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Clara Azka Nabiilah
NIM : 1705622078
Program Studi : SI Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Negeri Jakarta

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul:

“Pengaruh Volume Perdagangan, Volatilitas, dan Kapitalisasi Pasar terhadap *Return* pada Jakarta Islamic Index Periode 2024-2025”

Adalah hasil karya asli saya sendiri, bukan merupakan hasil penjiplakan atau dupikasi dari karya ilmiah pihak lain, baik Sebagian maupun seluruhnya. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa karya ilmiah ini mengandung unsur plagiarisme, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan dan peraturan yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan penuh tanggung jawab.

Jakarta, 15 Mei 2026

Yang membuat pernyataan,



Clara Azka Nabiilah
NIM. 1705622078

ABSTRAK

Clara Azka Nabiilah. Pengaruh Volume Perdagangan, Kapitalisasi Pasar, dan Volatilitas terhadap *Return* pada Jakarta Islamic Index Periode 2024–2025. Skripsi. Jakarta: Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta, 2026.

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh volume perdagangan, kapitalisasi pasar, dan volatilitas terhadap *return* Jakarta Islamic Index (JII) periode 2024–2025. Latar belakang penelitian didasarkan pada dinamika pasar modal syariah Indonesia yang fluktuatif serta masih terbatasnya kajian terkini mengenai faktor penentu *Return* pada indeks saham syariah. Penelitian ini menggunakan kerangka *Signalling Theory* dan *Efficient Market Hypothesis* (EMH). Pendekatan yang digunakan adalah kuantitatif dengan data sekunder harian yang diperoleh dari Yahoo Finance dan Bursa Efek Indonesia, serta dipilih melalui teknik *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa data harian yang diperoleh dari Yahoo Finance dan Bursa Efek Indonesia, dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah model *Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity* (GARCH) dengan spesifikasi GARCH (2,1) yang dipilih berdasarkan kriteria informasi terkecil. Hasil penelitian menunjukkan bahwa volume perdagangan tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* JII. Volatilitas juga tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* JII, meskipun nilai persistensi volatilitas yang tinggi mengindikasikan bahwa gejolak pasar memiliki dampak yang bertahan dalam beberapa periode perdagangan ke depan. Sementara itu, kapitalisasi pasar berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* JII, yang mendukung *Signalling Theory* bahwa perusahaan dengan ukuran lebih besar memberikan sinyal fundamental yang lebih kuat sehingga mendorong kepercayaan dan minat investor.

Kata Kunci: *Return* saham, volume perdagangan, kapitalisasi pasar, volatilitas, jakarta islamic index, garch, pasar modal syariah

ABSTRACT

Clara Azka Nabiilah. *The Effect of Trading Volume, Market Capitalization, and Volatility on Return of Jakarta Islamic Index for the Period 2024–2025. Thesis. Jakarta: Management Study Program, Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta, 2026.*

This study aims to analyze the effect of trading volume, market capitalization, and volatility on the returns of the Jakarta Islamic Index (JII) during the 2024–2025 period. The study is motivated by the fluctuating dynamics of Indonesia's Islamic capital market and the limited availability of recent studies examining the determinants of returns in Islamic stock indices. The research is grounded in Signalling Theory and the Efficient Market Hypothesis (EMH). A quantitative approach was employed using daily secondary data obtained from Yahoo Finance and the Indonesia Stock Exchange, selected through purposive sampling. The analytical method applied was the Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity (GARCH) model, with the GARCH (2,1) specification chosen based on the lowest information criterion value. The findings indicate that trading volume does not have a significant effect on JII returns. Likewise, volatility does not significantly influence JII returns, although the high volatility persistence value suggests that market shocks tend to have prolonged effects across subsequent trading periods. In contrast, market capitalization has a positive and significant effect on JII returns. This finding supports Signalling Theory, which suggests that larger firms provide stronger fundamental signals, thereby enhancing investor confidence and attracting greater investment interest. Consequently, market capitalization emerges as an important determinant of stock returns in the Jakarta Islamic Index.

Keywords: stock Return, trading volume, market capitalization, volatility, jakarta islamic index, signalling theory, efficient market hypothesis theory

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Volume Perdagangan, Volatilitas, dan Kapitalisasi Pasar terhadap *Return* pada *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2024–2025”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, bimbingan, serta doa sehingga penelitian ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I, yang telah meluangkan waktu dalam memberikan arahan, bimbingan, serta masukan selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A., selaku Ketua Program Studi Manajemen sekaligus Dosen Pembimbing II, yang telah memberikan bimbingan, serta saran yang sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Prof. Suherman, S.E., M.Si., selaku Ketua Penguji, yang telah memberikan kritik, saran, dan evaluasi yang membangun demi penyempurnaan skripsi ini.

4. Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D., selaku Dosen Penguji, yang telah memberikan masukan dan arahan yang sangat berarti dalam proses penyempurnaan penelitian ini.
5. Ibu Puji Yuniarti, S.E., M.M., selaku Dosen Penguji, yang telah memberikan saran dan masukan yang bermanfaat bagi pengembangan serta penyempurnaan skripsi ini.
6. Ayah, Mamah, dan Adik peneliti yang senantiasa dukungansehingga peneliti dapat menyelesaikan proses perkuliahan dan penyusunan skripsi ini dengan baik.
7. Sahabat peneliti, yaitu Aliya dan Olga, yang telah memberikan semangat, motivasi, bantuan, serta menjadi teman berbagi selama masa perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini. Dukungan dan kebersamaan yang diberikan sangat berarti bagi peneliti dalam menyelesaikan studi.

Meskipun telah disusun dengan sebaik mungkin, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki beberapa keterbatasan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun sebagai bahan perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menjadi referensi yang berguna bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan penelitian di bidang terkait.

Jakarta, 15 Mei 2026



Clara Azka Nabiilah

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
BAB II	13
KAJIAN PUSTAKA.....	13

3.4 Teknik Analisis.....	42
3.4.1 Statistika Dekriptif.....	42
3.4.2 Uji Stasioner.....	43
3.4.3 Model Generalized Auto Regressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH).....	44
3.4.4 Uji Asumsi Klasik	46
3.4.5 Uji t	48
3.4.6 Koefisien Determinasi.....	48
BAB IV	50
HASIL DAN PEMBAHASAN	50
4.1 Deskripsi Data.....	50
4.2 Hasil	51
4.4 Pembahasan.....	66
BAB V.....	72
PENUTUP.....	72
5.1 Kesimpulan	72
5.2 Implikasi.....	73
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	74
5.4 Rekomendasi Penelitian Selanjutnya	75
DAFTAR PUSTAKA.....	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Kinerja Jakarta Islamic Index (JII).....	4
Gambar 1. 2 Volume Perdagangan Saham Syariah di Indonesia	6
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	31



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Data.....	82
Lampiran 1.2 Hasil Uji Stata.....	88
Lampiran 1.3 Data Pribadi	91

