

## ABSTRAK

# **NILAI TUKAR MEMODERASI *TRADING VOLUME* *ACTIVITY*, VOLATILITAS HARGA SAHAM, KAPITALISASI PASAR, DAN INFLASI TERHADAP *RETURN* SAHAM** (Survei Pada Pasar Saham Terintegrasi: Indonesia, Singapura, dan Thailand Periode 2014-2024)

Oleh

**FAUZIAH PUTRI GANTIKA**  
**238334025**

**Pembimbing I: Prof. Dr. H. Dedi Kusmayadi, S.E., M.Si., Ak., CA**  
**Pembimbing II: Dr. Ati Rosliyati, S.E., M.Si., Ak., CA.**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Trading Volume Activity*, volatilitas harga saham, kapitalisasi pasar, dan inflasi terhadap *return* saham, kemudian menguji peran nilai tukar sebagai variabel moderasi. Objek penelitian mencakup 21 perusahaan unggulan di Indonesia, Singapura, dan Thailand, yang menjadi negara dengan kapitalisasi pasar terbesar di kawasan ASEAN, selama periode 2014 sampai 2024. Ketiga negara dipilih sebagai representasi pasar saham terintegrasi di ASEAN yang memiliki karakteristik ekonomi makro dan struktur pasar yang berbeda. Metode yang digunakan adalah regresi data panel dengan pendekatan *Moderated Regression Analysis* (MRA) untuk melakukan analisis kemampuan nilai tukar dalam memoderasi hubungan antara indikator pasar dan indikator ekonomi makro terhadap *return* saham. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Trading Volume Activity* berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *return* saham, volatilitas harga saham berpengaruh positif dan signifikan, kapitalisasi pasar berpengaruh positif tidak signifikan, sedangkan inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Selain itu, nilai tukar terbukti hanya mampu memoderasi pengaruh inflasi terhadap *return* saham sebagai indikator ekonomi makro, sementara pengaruh indikator pasar tidak dapat dimoderasi oleh nilai tukar. Temuan ini memberikan kontribusi terhadap literatur mengenai integrasi pasar ASEAN dengan menunjukkan bahwa sensitivitas pasar terhadap faktor fundamental berbeda antar variabel, serta bahwa nilai tukar memiliki peran terbatas sebagai faktor moderasi dalam dinamika *return* saham.

Kata kunci: *Return* Saham, *Trading Volume Activity*, Volatilitas Harga Saham, Kapitalisasi Pasar, Inflasi, Nilai Tukar, Pasar Saham ASEAN.