



**PUBLISHER:** <https://journal.adlermanurungpress.com/>

**DOI:** <https://doi.org/10.63607/jcmb.v13i3>

## **Analisis Statistik Investor Asing dan Volatilitas Pasar Modal Indonesia**

**Kamelia Taung<sup>1\*</sup>, Atik Budi Pariyanti<sup>2</sup>**

<sup>12</sup>Institut Bisnis dan Komunikasi Swadaya (SWINS)

Email: [kameliataung@gmail.com](mailto:kameliataung@gmail.com)<sup>\*1</sup>, [Atikbudipariyanti@gmail.com](mailto:Atikbudipariyanti@gmail.com)<sup>2</sup>

### **Abstrak**

Pasar modal Indonesia dipengaruhi oleh pergerakan modal asing, yang menyebabkan volatilitas harga aset. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana dana investor asing memengaruhi fluktuasi di pasar. Fokus studi adalah pada mekanisme di balik dampak ini, termasuk perilaku herding investor asing yang bisa memperkuat volatilitas. Penelitian menggabungkan metode kualitatif dan analisis isi untuk memahami motivasi dan sentimen investor, dengan mengumpulkan data dari literatur, buku dan jurnal. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pergerakan dana asing sangat berpengaruh terhadap volatilitas pasar, dipicu oleh faktor non-kuantitatif seperti ketidakpastian politik dan sentimen negatif global. Investor asing responsif terhadap berita, yang dapat menyebabkan aksi jual atau beli yang cepat, yang pada gilirannya meningkatkan volatilitas. Volatilitas ini tidak seragam di semua sektor, dengan saham-saham blue chip lebih rentan terhadap pengaruh pergerakan dana asing.

**Kata Kunci:** Investor Asing, Volatilitas Pasar Modal, Perilaku Herding, Sentimen Pasar, Ketidakpastian Politik.

### **Abstract**

The Indonesian capital market is significantly influenced by the movement of foreign capital, which contributes to asset price volatility. This study aims to analyze how foreign investor funds impact market fluctuations. The focus of the research lies in uncovering the mechanisms behind this influence, particularly the herding behavior of foreign investors that can amplify volatility. The study employs a qualitative method and content analysis to explore investor motivations and sentiment, collecting data from literature, books, and academic journals. The findings reveal that foreign capital

flows have a substantial effect on market volatility, driven by non-quantitative factors such as political uncertainty and negative global sentiment. Foreign investors tend to react quickly to news, often triggering rapid buy or sell actions that heighten market volatility. This volatility is not uniform across all sectors, with blue-chip stocks being more susceptible to the influence of foreign capital movements.

**Keywords:** Foreign Investors, Capital Market Volatility, Herding Behavior, Market Sentiment

## PENDAHULUAN

Pasar modal memegang peranan penting sebagai indikator kestabilan dan pertumbuhan ekonomi suatu negara. Di dalamnya, pergerakan harga saham, indeks sektoral, dan obligasi mencerminkan sentimen serta kondisi makroekonomi yang sedang berlangsung. Salah satu elemen vital yang memengaruhi dinamika pasar modal adalah arus modal asing. Investor asing tidak hanya meningkatkan likuiditas pasar, tetapi juga memberikan kontribusi pada efisiensi harga melalui kehadiran mereka yang berskala besar dan berorientasi global. Namun demikian, keberadaan mereka juga menjadi pedang bermata dua, karena arus masuk dan keluar yang masif dapat menyebabkan gejolak harga yang signifikan, terutama saat kondisi global sedang tidak menentu.

Ketergantungan pasar modal Indonesia terhadap modal asing menjadikannya rentan terhadap berbagai tekanan eksternal. Perubahan kebijakan moneter global, gejolak geopolitik, hingga sentimen investor terhadap pasar negara berkembang bisa dengan cepat menciptakan kepanikan atau lonjakan harga yang tidak sehat. Ketika investor asing menarik dananya secara tiba-tiba (capital outflow), pasar akan menghadapi tekanan jual besar-besaran yang menurunkan nilai aset secara drastis. Hal ini tidak hanya memengaruhi stabilitas harga, tetapi juga bisa mengikis kepercayaan investor domestik terhadap sistem pasar modal nasional.

Penelitian oleh Puspita (2021) memberikan gambaran yang cukup jelas tentang bagaimana investor asing memengaruhi volatilitas sektoral di Bursa Efek Indonesia (BEI). Ia menemukan bahwa sektor-sektor besar seperti keuangan dan pertambangan menunjukkan sensitivitas yang tinggi terhadap perubahan pola transaksi asing. Dengan menggunakan pendekatan EGARCH, Puspita mengidentifikasi bahwa perilaku *herding*, yaitu kecenderungan investor asing bertindak seragam tanpa analisis mendalam, menjadi pemicu utama terjadinya lonjakan volatilitas harga saham. Hal ini memperkuat pentingnya pemantauan yang ketat terhadap pola-pola investasi asing dalam membaca arah pasar.

Studi lanjutan oleh Wiratama (2023) menyoroiti pasar obligasi sebagai area lain yang terpengaruh oleh arus modal asing. Dengan menggunakan model VECM dan impulse response function, penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan suku bunga Bank Indonesia dapat menjadi

alat yang cukup efektif dalam menarik inflow asing yang stabil. Namun demikian, respons pasar terhadap capital outflow jauh lebih tidak terkendali, dengan efek yang lebih besar terhadap volatilitas. Artinya, ketergantungan terhadap investor asing tetap membawa potensi risiko tinggi, bahkan ketika ditopang oleh kebijakan moneter yang konservatif dan terukur.

Dari dua studi tersebut, tampak jelas bahwa interaksi antara investor asing dan pasar modal Indonesia sangat kompleks dan tidak bisa digeneralisasi secara sederhana. Pengaruh yang ditimbulkan tidak hanya bersifat kuantitatif, tetapi juga kualitatif, tergantung pada sektor yang terlibat, durasi investasi, serta konteks makroekonomi yang menyertainya. Faktor-faktor global seperti suku bunga The Fed, tensi geopolitik, dan tren ekonomi global berperan penting dalam membentuk pola investasi asing. Maka, analisis yang digunakan dalam memahami dinamika ini pun harus bersifat dinamis dan menyeluruh.

Dalam penelitian ini, penulis mengusulkan untuk melakukan analisis statistik terhadap hubungan antara aktivitas investor asing dan volatilitas pasar modal Indonesia. Fokus utama bukan hanya pada kuantifikasi efeknya, tetapi juga memahami motivasi dan pola respons investor asing terhadap perubahan kondisi pasar. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan empiris dalam ranah literatur akademik mengenai globalisasi keuangan, serta memperkaya diskursus tentang stabilitas keuangan di negara berkembang. Dengan menggabungkan pendekatan kuantitatif dan kualitatif, diharapkan dapat diperoleh pemahaman yang lebih holistic.

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi rujukan strategis bagi pembuat kebijakan seperti Otoritas Jasa Keuangan (OJK), Bank Indonesia, serta pelaku pasar. Strategi mitigasi risiko yang berbasis data dan bukti ilmiah menjadi kunci dalam menciptakan pasar keuangan yang tahan banting terhadap gejolak eksternal. Selain itu, hasil kajian ini juga dapat dimanfaatkan dalam merancang kebijakan perlindungan terhadap investor domestik, mengoptimalkan kebijakan suku bunga, serta memperkuat tata kelola pasar modal secara keseluruhan. Dengan demikian, kontribusi penelitian ini tidak hanya terbatas pada aspek teoritis, tetapi juga berdampak pada praktik dan kebijakan ekonomi nasional.

## **LANDASAN TEORI**

### **Investasi Asing**

Menurut Undang-Undang Penanaman Modal Nomor 25 Tahun 2007 penanaman modal asing adalah kegiatan menanam modal untuk melakukan usaha di wilayah negara Republik Indonesia yang dilakukan oleh penanam modal asing, baik yang menggunakan modal asing sepenuhnya maupun yang berpatungan dengan penanam modal dalam negeri. Bahwa telah disadari oleh semua pihak yang berkepentingan (stakeholders) dengan masalah investasi bahwa Undang-

Undang Nomor 1 Tahun 1967 tentang Penanaman Modal Asing sebagaimana telah diubah dengan Undang- Undang Nomor 11 Tahun 1970 tentang Perubahan dan Tambahan Undang-Undang Nomor 1 Tahun 1967 tentang Penanaman Modal Asing dan Undang-Undang Nomor 6 Tahun 1968 tentang Penanaman Modal Dalam Negeri sebagai mana telah diubah dengan Undang-Undang Nomor 12 Tahun 1970 tentang Perubahan dan Tambahan Undang-Undang Nomor 6 Tahun 1968 tentang Penanaman Modal dalam Negeri perlu diganti karena tidak sesuai lagi dengan kebutuhan percepatan perkembangan perekonomian dan pembangunan hukum nasional, khususnya di bidang penanaman modal.

Investasi, khususnya investasi asing sampai hari ini merupakan faktor penting untuk menggerakkan dan mendorong pertumbuhan ekonomi. Dengan mulai diberlakukannya Undang-Undang Nomor 22 Tahun 1999 dan Undang-Undang Nomor 32 Tahun 2004 tentang Pemerintahan Daerah, Indonesia memasuki era baru dalam hubungan antar Pemerintahan Pusat dan Pemerintah Daerah. Keadaan baru sangat diperhitungkan oleh para investor berkaitan dengan dampak negatif yang ditimbulkan. Masuknya perusahaan asing dalam kegiatan investasi di Indonesia dimaksudkan sebagai pelengkap untuk mengisi sektor-sektor usaha dan industri yang belum dapat dilaksanakan sepenuhnya oleh pihak swasta nasional, baik karena alasan teknologi, manajemen, maupun alasan permodalan (Bakhri, 2022).

### **Volatilitas Pasar Modal**

Volatilitas saham mencerminkan sejauh mana harga saham mengalami fluktuasi dalam merespons berbagai peristiwa, baik dari dalam perusahaan maupun dari luar lingkungan pasar. Faktor eksternal seperti berita yang disebarluaskan melalui internet, radio, dan televisi dapat menjadi pemicu utama terjadinya lonjakan atau penurunan harga secara drastis. Menurut (Charlie Kuncara Jati & Dorothea Ririn Indriastuti, 2024), Apabila tidak dikelola secara hati-hati, volatilitas ini dapat menimbulkan kerugian besar bagi investor. Oleh karena itu, penting bagi setiap investor untuk mempertimbangkan dinamika volatilitas ini dalam strategi investasinya. Hal ini dapat dilakukan melalui riset dan analisis yang cermat terhadap kondisi pasar dan faktor-faktor yang berpotensi memengaruhi pergerakan harga saham.

Volatilitas juga mencerminkan tingkat risiko dan ketidakpastian dalam aktivitas investasi. Fluktuasi harga saham tidak hanya menjadi indikator dari ketidakstabilan pasar, tetapi juga menjadi sinyal bagi para investor terkait potensi risiko yang akan dihadapi. Dalam konteks ini, ukuran perusahaan menjadi salah satu variabel yang memengaruhi tingkat volatilitas semakin besar dan stabil suatu perusahaan, umumnya cenderung memiliki fluktuasi harga saham yang lebih terkendali. Sebaliknya, saham dari perusahaan kecil atau baru cenderung lebih rentan terhadap gejolak harga yang ekstrem. Pemahaman mengenai

fluktuasi ini menjadi krusial bagi pelaku pasar dalam menentukan strategi masuk dan keluar dari investasi saham, serta dalam menyusun portofolio yang dapat menyeimbangkan antara potensi keuntungan dan risiko.

## METODE PENELITIAN

Metode penelitian ini menggunakan metode kualitatif yaitu penelitian yang bersifat deskriptif serta cenderung menggunakan analisis. Proses dan makna atau perspektif subjek pada penelitian kualitatif lebih ditonjolkan, dibandingkan pada penelitian kuantitatif. Penelitian kualitatif memiliki tujuan untuk menjelaskan suatu fenomena dengan sedalam-dalamnya dengan mengumpulkan data sedalam-dalamnya.

Pada penelitian kualitatif, peneliti lebih menekankan pada kedalaman data yang didapatkan. Semakin dalam serta semakin detail yang diperoleh, maka semakin baik pula kualitas dari penelitian kualitatif, Peneliti juga menggunakan berbagai buku, jurnal, dan publikasi pustaka lain yang berkaitan dengan topik penelitian untuk menunjang penelitian terselesaikan.

## PEMBAHASAN

### A. Pergerakan Dana Investor Asing Memengaruhi Tingkat Volatilitas Di Pasar Modal Indonesia

Untuk melihat bagaimana dana asing memengaruhi pergerakan pasar modal Indonesia, kita perlu memahami jenis-jenis aliran dana dan dampaknya terhadap naik-turunnya harga saham. Tabel di bawah ini menunjukkan macam-macam pergerakan dana investor asing dan pengaruhnya terhadap tingkat volatilitas pasar

<b>Jenis Pergerakan Dana</b>	<b>Dampak terhadap Volatilitas</b>	<b>Penjelasan</b>
Inflow (Masuknya Dana)	Menurunkan Volatilitas(jangka pendek)	Meningkatkan likuiditas, stabilisasi harga, dan kepercayaan pasar.
Outflow (Keluarnya Dana)	Meningkatkan Volatilitas (jangka pendek & panjang)	Menyebabkan tekanan jual, kepanikan, dan potensi koreksi harga tajam.

Pergerakan Spekulatif	Volatilitas Tinggi TidakStabil	Bisa membentuk gelembung harga dan memperbesar risiko pembalikan arah secara mendadak.
Investor Jangka Panjang	Volatilitas Lebih Terkendali	Lebih fokus pada fundamental, berkontribusiterhadap kestabilan harga saham.

Pergerakan dana investor asing sangat memengaruhi volatilitas pasar. Inflow cenderung menurunkan volatilitas dalam jangka pendek dengan meningkatkan likuiditas dan kepercayaan pasar. Sebaliknya, outflow secara signifikan meningkatkan volatilitas, terutama ketika terjadi secara mendadak atau masif. Investor jangka panjang lebih menstabilkan pasar, sementara investasi spekulatif memperbesar risiko ketidakstabilan.

### **B. Hambatan dan Upaya Data Statistik Investor Asing dan Voltalitas Pasar Modal Indonesia**

Meskipun pentingnya peran investor asing dalam volatilitas pasar telah diakui, analisis yang mendalam seringkali terhambat oleh beberapa kendala. Tabel berikut menguraikan berbagai hambatan yang dihadapi dalam mengakses dan menganalisis data terkait aktivitas investor asing:

No	Jenis Hambatan	Dampak terhadap Analisis
1	Keterbatasan dan Fragmentasi Data	Menyulitkan identifikasi motif dan strategi investasi asing.
2	Ketidakeragaman Perilaku Investor Asing	Sulit membedakan dampak antara investor jangka pendek dan panjang.
3	Keterbatasan Akses Publik atas Data Granular	Peneliti kesulitan membuat model kausal yang tepat.

Terdapat beberapa hambatan utama dalam menganalisis pengaruh investor asing, yaitu minimnya data detail, beragamnya perilaku investor asing, dan akses data yang terbatas untuk publik. Hambatan ini menyulitkan penyusunan model analisis yang akurat dan mengurangi efektivitas pengambilan kebijakan berbasis data.

### **C. Upaya penguatan pengelolaan data investor asing**

Menyadari adanya berbagai hambatan, sejumlah langkah strategis telah dan sedang dilakukan oleh pemangku kebijakan untuk memperkuat sistem pengelolaan dan transparansi data investor asing. Tabel berikut merinci berbagai upaya tersebut beserta manfaatnya.

No	Jenis Upaya	Manfaat
1	Pengembangan Basis Data Terintegrasi	Memudahkan analisis per jenis investor dan motif investasi.
2	Peningkatan Koordinasi OJK, BI, BEI, dan pelaku pasar	Meningkatkan pemahaman pasar dan mitigasi risiko lebih cepat.
3	Pelaporan Transaksi yang Lebih Transparan	Mendorong kepercayaan publik dan penyusunan kebijakan berbasis data.

Upaya yang dilakukan mencakup pengembangan basis data yang terintegrasi, koordinasi antarlembaga, dan peningkatan transparansi pelaporan. Langkah-langkah ini bertujuan untuk mendukung analisis yang lebih baik, mendorong stabilitas pasar, serta menyusun kebijakan yang berbasis pada pemahaman menyeluruh terhadap perilaku investor asing.

## KESIMPULAN DAN SARAN

### Kesimpulan

Hubungan antara data statistik investor asing dan volatilitas pasar modal Indonesia penting untuk memahami dinamika pasar keuangan. Volatilitas adalah fluktuasi harga aset yang dipengaruhi oleh berbagai faktor. Dalam konteks globalisasi, pergerakan modal oleh investor asing menjadi pendorong utama volatilitas. Namun, studi tentang pengaruh ini menghadapi tantangan, seperti ketersediaan data yang terfragmentasi dan kompleksitas faktor pemicu volatilitas.

Kendala ini mendorong upaya untuk memperdalam analisis, termasuk pengembangan basis data yang lebih baik dan penggunaan metodologi ekonometrik yang canggih. Kolaborasi antara regulator, pelaku pasar, dan akademisi juga penting untuk meningkatkan pemahaman tentang sentimen pasar dan risiko. Selain itu, meningkatkan literasi keuangan investor domestik dapat membantu menyeimbangkan volatilitas dan menciptakan keputusan investasi yang lebih baik.

### Saran

1. Peningkatan literasi bahasa hukum di berbagai tingkatan, termasuk revisi kurikulum di fakultas hukum agar lebih menekankan keterampilan menulis dan berbicara hukum dengan tepat.

2. Perlu investasi dalam infrastruktur dan teknologi untuk integrasi data, termasuk pengembangan basis data yang transparan dan penggunaan kecerdasan buatan untuk analisis dokumen hukum.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adnyana, I. M. (2020). Manajemen Investasi dan Portofolio. In *Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS)*. Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS)
- Bakhri, S. (2022). *Peran Investasi Asing dalam Mendorong Kompleksitas Ekonomi*. 4, 25–32. <https://doi.org/10.47030/jgi.v1i1.53>
- Charlie Kuncara Jati, & Dorothea Ririn Indriastuti. (2024). Analisis Dampak Volatilitas Pasar, Faktor Fundamental, dan Sentimen Investor terhadap Keputusan Investasi Saham pada Mahasiswa Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Slamet Riyadi Surakarta Tahun 2024. *Lokawati : Jurnal Penelitian Manajemen Dan Inovasi*
- Clarentine E. Lasut, Ivonne S. Saerang, Sumarauw, J. S. B. (2025). PENGARUH PROPORSI HUTANG, PROFITABILITAS, DAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM EMITEN PERBANKAN DI BEI PERIODE 2019-2023. *Jurnal EMBA*, 13(2), 48–60.
- Gerson, G., Sangapan, L. H., Manurung, A. H., & Eprianto, I. (2025). Tantangan dan peluang digitalisasi dalam manajemen SDM: Perspektif praktisi dan pengambil keputusan. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 3(2), 134–158. <https://doi.org/10.61597/jbe-ogzrp.v3i2.93>
- Gerson, G., Sangapan, L. H., Manurung, A. H., & Eprianto, I. (2025). Analisis kualitatif terhadap keterikatan pegawai di era pasca pandemi: Studi kasus pada organisasi di Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 3(2), 74–102. <https://doi.org/10.61597/jbe-ogzrp.v3i2.90>
- Kurniawan, D., Machdar, N. M., Manurung, A. H., & Sangapan, L. H. (2025). Pengaruh Enterprise Risk Management Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Journal of Capital Markets and Banking*, 13(2), 1–17. <https://doi.org/10.63607/jcmb.v13i2.6>
- Kurniawan, D., Machdar, N. M., Manurung, A. H., & Sangapan, L. H. (2025). Pengaruh enterprise risk management disclosure terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. *Jurnal Pendidikan Manajemen Perkantoran*, 13(2). <https://doi.org/10.63607/jcmb.v13i2>

- Manurung, A., Nababan, R., Sihar, J., Sangapan, L. H., & Manurung, A. H. (2025). Kajian sistematis terhadap regulasi perlindungan anak. *Imperium*, 1(1), 1–12. <https://doi.org/10.62534/imperium.v1i1.5>
- Manurung, G., Ali, H., Manurung, A. H., & Sangapan, L. H. (2025). Kebiasaan berutang di era digital: Kontribusi budaya hemat dan akses pinjaman online terhadap kesehatan keuangan rumah tangga. *Jurnal Citra Manajemen dan Bisnis*, 13(2), 63–78. <https://doi.org/10.63607/jcmb.v13i2>
- Manurung, G., Manurung, C., Sangapan, L. H., & Manurung, A. H. (2025). Tren dan isu dalam manajemen SDM di sektor publik: Studi literatur. *Jurnal Shr*, 1(1), 44–53. <https://doi.org/10.38035/jshr.v1i1>
- Manurung, G., Suraji, R., Manurung, A. H., & Hakim, L. S. (2025). Philosophy behind strategy: Reconstructing the theoretical foundation of strategic management in a disruptive era. *Journal of Business and Economics*, 3(3), 284–300. <https://doi.org/10.61597/jbe-ogzrp.v3i3.114>
- Paryanti, A. B., Sangapan, L. H., & Manurung, A. H. (2025). Peran mentorship dalam membentuk karakter wirausaha generasi Z. *JKMT*, 3(2), 44–56. <https://doi.org/10.38035/jkmt.v3i2>
- Paryanti, A. B., Sangapan, L. H., & Manurung, A. H. (2025). Peran mentorship dalam membentuk karakter wirausaha generasi Z. *Jurnal Kewirausahaan dan Manajemen Terapan*, 3(2), 44–53. <https://doi.org/10.38035/jkmt.v3i2>
- Paryanti, A. B., Suraji, R., & Sangapan, L. H. (2025). Paradigma pengambilan keputusan dan interpretasi menggunakan model kuhn. *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi (JEKMA)*, 4(1), 14–20.
- Putu, N., & Supriati, A. (2019). *Pengaruh Volume Perdagangan Terhadap Volatilitas*. 8(4), 2438–2465. *Riset*, 2(5), 74–82. <https://doi.org/10.61132/lokawati.v2i5.1173>
- Sangapan, L. H., Manurung, C., & Manurung, A. H. (2025). Strategi Inovasi Produk Berbasis Riset Pasarpada Perusahaan Start-Up. 1(1), 34–43.
- Sangapan, L. H., Carlos, G. J., & Manurung, A. H. (2025). Pengaruh disiplin kerja, inovasi karyawan, dan motivasi kerja terhadap kinerja karyawan. *JMPIS*, 6(2). <https://doi.org/10.38035/jmpis.v6i2>
- Sangapan, L. H., Carlos, G. J., Ali, H., & Manurung, A. H. (2025). Pengaruh pemakaian teknologi, kepemimpinan, penerapan efisiensi, terhadap peningkatan kerja melalui

- motivasi kerja. *Jurnal Manajemen dan Pemasaran Digital*, 3(2), 82–99. <https://doi.org/10.38035/jmpd.v3i2>
- Sangapan, L. H., Carlos, G. J., Manurung, A. H., & Manurung, J. S. (2025). Pengaruh sumber daya yang unik, kepemimpinan, penerapan efisiensi, terhadap peningkatan kerja di mediasi motivasi dan di moderasi umur: Literature review. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 3(3), 255–268. <https://doi.org/10.61597/jbe-ogzrp.v3i3>
- Sangapan, L. H., Manurung, A. H., & Eprianto, I. (2025). Tantangan dan peluang digitalisasi dalam manajemen SDM: Perspektif praktisi dan pengambil keputusan. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 3(2), 134-158. <https://doi.org/10.61597/jbe-ogzrp.v3i2.93>
- Sangapan, L. H., Manurung, A. H., FoEh, J. E., Simamora, H., & Sinaga, J. (2022). Pengaruh Sumberdaya yang Unik, Pemakaian Teknologi, Kepemimpinan dan Penerapan Efisiensi Terhadap Peningkatan Kinerja yang Dimoderasi oleh Umur Pegawai pada Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 4(2), 163-175. <https://dinastirev.org/JIMT/article/view/1218>
- Sangapan, L. H., Manurung, A. H., Manurung, C., Manurung, A., & Manurung, G. (2021). Employee engagement in SMEs: A systematic review of the literature on factors and their impact. *JLPH*, 1(4), 197–202. <https://doi.org/10.38035/jlph.v1i4>
- Sangapan, L. H., Manurung, Ali, Hapzi., Manurung, A. H., & Kurniawan, Dody (2024). Kurniawan. *Jurnal Manajemen dan Pemasaran Digital*, 333-351. <https://doi.org/10.38035/jmpd.v2i4.259>
- Sangapan, L. H., Manurung, C., & Manurung, A. H. (2025). Strategi inovasi produk berbasis riset pasar pada perusahaan start-up. *Jurnal Shr*, 1(1), 34–43. <https://doi.org/10.38035/jshr.v1i1>
- Sangapan, L. H., Manurung, G., & Manurung, A. H. (2025). Analisis implementasi program corporate social responsibility dan dampaknya terhadap citra internal perusahaan. *Jurnal Shr*, 1(1).
- Sangapan, L. H., Manurung, G., & Manurung, A. H. (2025). Analisis strategi personalisasi layanan dalam meningkatkan loyalitas pelanggan. *Jurnal Shr*, 1(1), 10–23. <https://doi.org/10.38035/jshr.v1i1>
- Sangapan, L. H., Manurung, G., & Manurung, A. H. (2025). Peran pelatihan dan pengembangan dalam peningkatan kapabilitas SDM di sektor pendidikan. *Jurnal Shr*, 1(1), 24–33. <https://doi.org/10.38035/jshr.v1i1>

- Sangapan, L. H., Manurung, G., Manurung, C., Manurung, A. H., & Carlos, G. J. (2025). Dampak teknologi informasi terhadap dinamika sistem organisasi: Kajian literatur sistematis. *Jurnal Shr*, 1(1), 1–9. <https://doi.org/10.38035/jshr.v1i1>
- Sangapan, L. H., Paryanti, A. B., & Manurung, A. H. (2025). Eksplorasi pengalaman wirausahawan muda dalam mewujudkan entrepreneurial mindset di kalangan mahasiswa. *Jurnal Kewirausahaan dan Manajemen Terapan*, 3(1), 36–47. <https://doi.org/10.38035/jkmt.v3i1>
- Sangapan, L. H., Paryanti, A. B., & Manurung, A. H. (2025). Strategi adaptif dan nilai sosial dalam kewirausahaan milenial: Studi naratif di konteks urban Indonesia. *JKMT*, 3(1). <https://doi.org/10.38035/jkmt.v3i1>
- Sangapan, L. H., Suraji, R., Manurung, A. H., & Carlos, G. J. (2025). Pemikiran Thomas Kuhn dalam era digital: Paradigma baru dalam ilmu pengetahuan. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 3(1), 17–29. <https://doi.org/10.61597/jbe-ogzrp.v3i1.83>
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi*