



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP
PERUBAHAN KEBIJAKAN *AUTO REJECTION* BAWAH
(Studi Kasus Pada Kelompok Saham Di Indeks LQ45)**

Disusun oleh:

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**
Reynold Abednego
1904441030

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
AGUSTUS 2023**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP
PERUBAHAN KEBIJAKAN *AUTO REJECTION* BAWAH
(Studi Kasus Pada Kelompok Saham Di Indeks LQ45)**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
Manajemen Keuangan

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:

Reynold Abednego

1904441030

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
AGUSTUS 2023**

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Reynold Abednego

NIM : 1904441030

Tanda Tangan :



Tanggal : Jumat, 28 April 2023

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Reynold Abednego
NIM : 1904441030
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Judul Laporan Tugas Akhir : Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Perubahan Kebijakan *Auto Rejection* Bawah (Studi Kasus Pada Kelompok Saham Di Indeks LQ45)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Diploma IV Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Zulmaita, S.E., M.M. ()

Anggota Penguji : Fathir Ashfath, S.E., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 25 Juli 2023

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Reynold Abednego
Nomor Induk Mahasiswa : 1904441030
Jurusan/Program Studi : Akuntansi / D4 Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Perubahan Kebijakan *Auto Rejection* Bawah (Studi Kasus Pada Kelompok Saham Di Indeks LQ45)

Disetujui oleh:
Pembimbing

Fathir Ashfath, S.E., M.M.
NIP. 5200000000000000173

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA
Ketua Program Studi

Lini Ingriyani, S.T., M.M.
NIP. 1452022030119931020

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkah dan rahmat-Nya sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Perubahan Kebijakan Auto Rejection Bawah (Studi Kasus Pada Kelompok Saham Di Indeks LQ45)”.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen Keuangan di Politeknik Negeri Jakarta. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyelesaian penyusunan skripsi ini tentu tidak lepas dari adanya dukungan, bantuan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. SC. H. Zainal Nur Arifin, Dipi-Ing. HTL., M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Lini Ingriyani, S.T., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Bapak Fathir Ashfath, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing yang senantiasa memberikan bimbingan dan arahan selama penyusunan skripsi.
5. Seluruh Staff Pengajar Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu dan pembelajaran selama masa perkuliahan.
6. Seluruh anggota keluarga, terutama kedua orang tua yang senantiasa mendoakan dan memotivasi dalam penyusunan skripsi.
7. Teman-teman Program Studi Manajemen Keuangan Angkatan 2019 yang senantiasa membantu dalam berbagai hal selama perkuliahan.
8. Teman-teman MK B Angkatan 2019 yang telah membantu dalam segala keperluan selama perkuliahan.
9. Semua pihak yang tidak dapat Saya sebutkan satu persatu namun tidak mengurangi rasa terimakasih yang telah memberikan dukungan, nasihat, kritik, dan saran bagi penulis.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena adanya keterbatasan kemampuan dan ilmu pengetahuan yang penulis miliki. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang bersifat membangun untuk menyempurnakan skripsi ini. Penulis juga berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca, maupun pihak yang membutuhkannya.

Tangerang, 11 Juni 2023

Reynold Abednego
NIM. 1904441030





PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Reynold Abednego
NIM : 1904441030
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Perubahan Kebijakan *Auto Rejection* Bawah (Studi Kasus Pada Kelompok Saham Di Indeks LQ45)”

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 30 Juli 2023

Yang menyatakan

Reynold Abednego

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Perubahan Kebijakan *Auto Rejection* Bawah (Studi Kasus Pada Kelompok Saham Di Indeks LQ45)

Reynold Abednego

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana reaksi pasar modal Indonesia terhadap perubahan kebijakan *Auto Rejection* Bawah (ARB) menjadi asimetris sebesar 7% pada perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia yang diukur dengan menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa dengan jangka waktu pengamatan hingga 1 tahun. Penelitian ini merupakan penelitian komparatif dengan pendekatan kuantitatif. Metode sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan jumlah sample penelitian sebanyak 39 perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini menggunakan uji *Paired Sample T-Test* dan uji *Wilcoxon Signed Rank Test* untuk menguji hipotesis. Hasil dari penelitian ini yaitu tidak terdapat perbedaan *average abnormal return* 14 hari sebelum dan sesudah perubahan kebijakan *auto rejection* bawah, namun pada jangka waktu 3 bulan sebelum dan sesudah, 6 bulan sebelum dan sesudah, serta 1 tahun sebelum dan sesudah peristiwa mengalami perbedaan *average abnormal return*. Pada pengujian *average trading volume activity* mendapatkan hasil temuan bahwa terdapat perbedaan *average trading volume activity* pada jangka waktu 14 hari sebelum dan sesudah peristiwa, 3 bulan sebelum dan sesudah peristiwa, 6 bulan sebelum dan sesudah peristiwa, serta 1 tahun sebelum dan sesudah peristiwa.

Kata Kunci : *Price Limit, Event Study, Average Abnormal Return, Average Trading Volume Activity*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Analysis of the Reaction of the Indonesian Capital Market to Changes in the Lower Auto Rejection Policy (Case Study on the Group of Shares in the LQ45 Index)

Reynold Abednego

Financial Management Study Program

ABSTRACT

This study aims to determine how the Indonesian capital market reacts to changes in the Auto Rejection Below (ARB) policy to be asymmetrical at 7% for companies listed on the Indonesia Stock Exchange LQ45 Index as measured using abnormal returns and trading volume activity before and after the event with an observation period of up to 1 year. This research is a comparative research with a quantitative approach. The sampling method used is purposive sampling with a total research sample of 39 companies listed on the Indonesia Stock Exchange LQ45 Index. The data analysis technique used in this study used the Paired Sample T-Test test and the Wilcoxon Signed Rank Test to test the hypothesis. The results of this study are that there is no difference in average abnormal return 14 days before and after the change in the lower auto rejection policy, but in the period of 3 months before and after, 6 months before and after, and 1 year before and after the event experienced a difference in average abnormal return. In testing the average trading volume activity, the results show that there is a difference in average trading volume activity in the period of 14 days before and after the event, 3 months before and after the event, 6 months before and after the event, and 1 year before and after the event.

Keywords : *Price Limit, Event Study, Average Abnormal Return, Average Trading Volume Activity*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	v
KATA PENGANTAR	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK.....	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	9
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Investasi	13
2.1.2 Pasar Modal	14
2.1.3 Efisiensi Pasar Modal	14



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.1.4	<i>Event Study</i>	15
2.1.5	Indeks LQ45	15
2.1.6	Saham.....	16
2.1.7	Perubahan Auto Rejection Bawah	16
2.1.8	Reaksi Pasar.....	17
2.1.8.1	<i>Return Saham</i>	17
2.1.8.2	<i>Abnormal Return (AR)</i>	18
2.1.8.3	<i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	19
2.1.9	Periode Jendela	19
2.2	Penelitian Terdahulu.....	20
2.3	Kerangka Pemikiran	25
2.4	Pengembangan Hipotesis	26
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		28
3.1	Jenis Penelitian	28
3.2	Objek Penelitian	28
3.3	Metode Pengambilan Sampel.....	28
3.4	Jenis dan Sumber Data Penelitian	31
3.5	Metode Pengumpulan Data Penelitian	31
3.6	Metode Analisis Data	32
3.6.1	Statistik Deskriptif	32
3.6.2	Uji Normalitas.....	32
3.6.3	Uji Hipotesis	32
3.6.4	Alat Analisis Data.....	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		35
4.1	Hasil Penelitian.....	35
4.1.1	Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	35



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	36
4.1.2.1	Analisis Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i>	37
4.1.2.2	Analisis Statistik Deskriptif <i>Average Trading Volume Activity</i>	40
4.1.3	Uji Normalitas.....	42
4.1.3.1	Uji Normalitas <i>Average Abnormal Return</i>	43
4.1.3.2	Uji Normalitas <i>Average Trading Volume Activity</i>	45
4.1.4	Uji Hipotesis <i>Average Abnormal Return</i>	46
4.1.4.1	Uji Hipotesis <i>Average Abnormal Return</i> 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah	46
4.1.4.2	Uji Hipotesis <i>Average Abnormal Return</i> 3 Bulan Sebelum dan 3 Bulan Sesudah.....	47
4.1.4.3	Uji Hipotesis <i>Average Abnormal Return</i> 6 Bulan Sebelum dan 6 Bulan Sesudah.....	47
4.1.4.4	Uji Hipotesis <i>Average Abnormal Return</i> 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah	49
4.1.5	Uji Hipotesis <i>Average Trading Volume Activity</i>	50
4.1.5.1	Uji Hipotesis <i>Average Trading Volume Activity</i> 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah	51
4.1.5.2	Uji Hipotesis <i>Average Trading Volume Activity</i> 3 Bulan Sebelum dan 3 Bulan Sesudah.....	52
4.1.5.3	Uji Hipotesis <i>Average Trading Volume Activity</i> 6 Bulan Sebelum dan 6 Bulan Sesudah.....	54
4.1.5.4	Uji Hipotesis <i>Average Trading Volume Activity</i> 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah	55
4.2	Pembahasan	57
4.2.1	Pengaruh Perubahan Kebijakan <i>Auto Rejection</i> Bawah Terhadap <i>Average Abnormal Return</i>	57



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.2.2	Pengaruh Perubahan Kebijakan <i>Auto Rejection</i> Bawah Terhadap <i>Average Trading Volume Activity</i>	58
4.3	Implikasi Penelitian	58
4.3.1	Implikasi Bagi Regulator	59
4.3.2	Implikasi Bagi Investor.....	59
BAB V PENUTUP.....		61
5.1	Simpulan.....	61
5.2	Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA		65
DAFTAR LAMPIRAN.....		69





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia	1
Gambar 1.2 Pergerakan IHSG Saat Virus Covid-19 Masuk ke Indonesia	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	25
Gambar 4.1 Pergerakan Harga Indeks LQ45 Pada Tahun 2019-2021	35





DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Batasan Auto Rejection yang Berlaku Saat Ini Sesuai Keputusan Direksi Nomor Kep-00025/BEI/03-2020	17
Tabel 3.1 Kriteria Penentuan Sampel.....	29
Tabel 3.2 Daftar Sampel Emiten Saham LQ45 Periode 2020-2021	29
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif Average Abnormal Return	37
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif Average Trading Volume Activity.....	40
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Average Abnormal Return.....	43
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Average Trading Volume Activity	45
Tabel 4.5 Hasil Uji Hipotesis Average Abnormal Return 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah	46
Tabel 4.6 Hasil Uji Hipotesis Average Abnormal Return 3 Bulan Sebelum dan 3 Bulan Sesudah.....	47
Tabel 4.7 Hasil Ranks Uji Hipotesis Average Abnormal Return 6 Bulan Sebelum dan 6 Bulan Sesudah	48
Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis Average Abnormal Return 6 Bulan Sebelum dan 6 Bulan Sesudah.....	48
Tabel 4.9 Hasil Ranks Uji Hipotesis Average Abnormal Return 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah	49
Tabel 4.10 Hasil Uji Hipotesis Average Abnormal Return 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah	50
Tabel 4.11 Hasil Ranks Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah.....	51
Tabel 4.12 Hasil Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah.....	52
Tabel 4.13 Hasil Ranks Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 3 Bulan Sebelum dan 3 Bulan Sesudah	52
Tabel 4.14 Hasil Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 3 Bulan Sebelum dan 3 Bulan Sesudah	53
Tabel 4.15 Hasil Ranks Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 6 Bulan Sebelum dan 6 Bulan Sesudah	54

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Tabel 4.16 Hasil Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 6 Bulan Sebelum dan 6 Bulan Sesudah	55
Tabel 4.17 Hasil Ranks Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah	55
Tabel 4.18 Hasil Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah	56



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Perhitungan AAR 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah Terjadinya Perubahan Kebijakan Auto Rejection Bawah.....	70
Lampiran 2 Hasil Perhitungan AAR 3 Bulan Sebelum dan 3 Bulan Sesudah Terjadinya Perubahan Kebijakan Auto Rejection Bawah.....	72
Lampiran 3 Hasil Perhitungan AAR 6 Bulan Sebelum dan 6 Bulan Sesudah Terjadinya Perubahan Kebijakan Auto Rejection Bawah.....	74
Lampiran 4 Hasil Perhitungan AAR 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah Terjadinya Perubahan Kebijakan Auto Rejection Bawah.....	76
Lampiran 5 Hasil Perhitungan ATVA 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah Terjadinya Perubahan Kebijakan Auto Rejection Bawah.....	78
Lampiran 6 Hasil Perhitungan ATVA 3 Bulan Sebelum dan 3 Bulan Sesudah Terjadinya Perubahan Kebijakan Auto Rejection Bawah.....	80
Lampiran 7 Hasil Perhitungan ATVA 6 Bulan Sebelum dan 6 Bulan Sesudah Terjadinya Perubahan Kebijakan Auto Rejection Bawah.....	82
Lampiran 8 Hasil Perhitungan ATVA 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah Terjadinya Perubahan Kebijakan Auto Rejection Bawah.....	84
Lampiran 9 Hasil Uji Statistik Deskriptif Average Abnormal Return.....	86
Lampiran 10 Hasil Uji Statistik Deskriptif Average Trading Volume Activity ...	87
Lampiran 11 Hasil Uji Normalitas Average Abnormal Return	88
Lampiran 12 Hasil Uji Normalitas Average Trading Volume Activity.....	89
Lampiran 13 Hasil Uji Hipotesis Average Abnormal Return 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah Dengan Menggunakan Paired Sample T-Test	90
Lampiran 14 Hasil Uji Hipotesis Average Abnormal Return 3 Bulan Sebelum dan 3 Bulan Sesudah Dengan Menggunakan Paired Sample T-Test.....	90
Lampiran 15 Hasil Uji Hipotesis Average Abnormal Return 6 Bulan Sebelum dan 6 Bulan Sesudah Dengan Menggunakan Wilcoxon Signed Rank Test	91
Lampiran 16 Hasil Uji Hipotesis Average Abnormal Return 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah Dengan Menggunakan Wilcoxon Signed Rank Test.....	92

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 17 Hasil Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah Dengan Menggunakan Wilcoxon Signed Rank Test	93
Lampiran 18 Hasil Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 3 Bulan Sebelum dan 3 Bulan Sesudah Dengan Menggunakan Wilcoxon Signed Rank Test	94
Lampiran 19 Hasil Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 6 Bulan Sebelum dan 6 Bulan Sesudah Dengan Menggunakan Wilcoxon Signed Rank Test	95
Lampiran 20 Hasil Uji Hipotesis Average Trading Volume Activity 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah Dengan Menggunakan Wilcoxon Signed Rank Test	96
Lampiran 21 Lembar Bimbingan	97

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

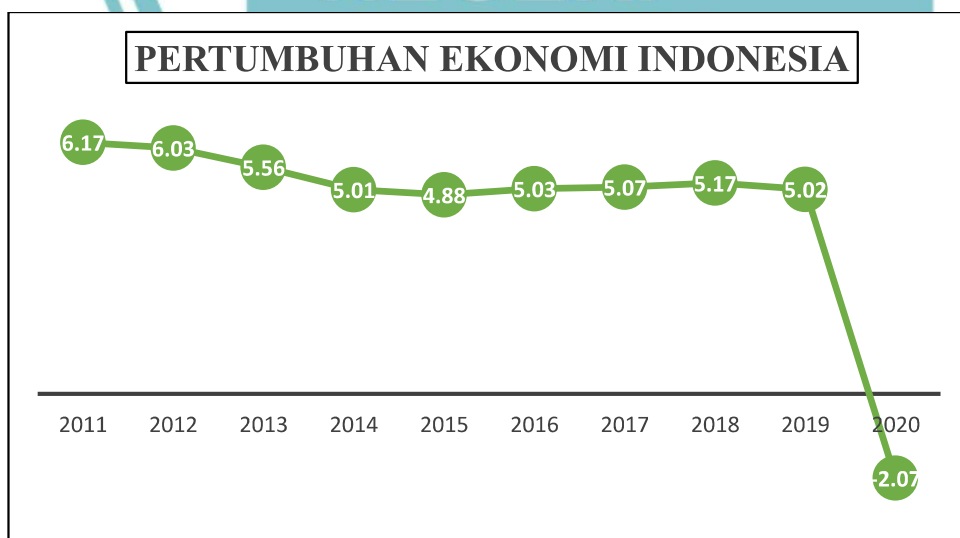
Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Beberapa tahun belakangan ini dunia dihebohkan dengan adanya kemunculan wabah virus baru yaitu virus covid-19 yang melanda banyak negara di belahan dunia termasuk Indonesia. Kasus covid-19 yang terjadi di berbagai belahan dunia tentu menjadi perhatian yang serius karena selain berdampak pada kesehatan, pandemik covid-19 dapat mempengaruhi perekonomian dunia termasuk Indonesia. Wabah covid-19 yang melanda seluruh dunia memaksa banyak negara di belahan dunia memutuskan untuk melakukan *lockdown* termasuk yang dilakukan pemerintah Indonesia yang memutuskan untuk melakukan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) demi menekan penyebaran covid-19, namun penerapan *lockdown* ataupun PSBB yang dilakukan pemerintah Indonesia tersebut justru mengakibatkan terhambatnya kegiatan ekonomi, karena aktivitas dan mobilitas masyarakat yang dibatasi membuat perputaran roda ekonomi terhenti dan berdampak pada pertumbuhan ekonomi Indonesia (Fernando, 2022). Dampak wabah covid-19 terhadap perekonomian Indonesia tersebut tercermin pada gambar dibawah yang menunjukkan terjadinya penurunan pertumbuhan ekonomi Indonesia dari sebesar 5,02% di tahun 2019 turun hingga -2,07% di tahun 2020 (Badan Pusat Statistik, 2021).



Gambar 1.1 Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia

Sumber: Badan Pusat Statistik, 2023



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Kecemasan para investor akan ketidakpastian kondisi ekonomi dimasa depan akibat wabah virus covid-19 membuat investor di pasar modal mengalami kepanikan yang ditandai dengan adanya aksi jual yang dilakukan oleh para investor. Pasar modal merupakan wadah yang memfasilitasi pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang kelebihan dana dengan melakukan transaksi berbagai instrumen keuangan jangka panjang, seperti saham atau obligasi, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, otoritas publik, maupun perusahaan swasta (Hidayat, 2019).

Kepanikan yang terjadi di bursa saham tersebut dikarenakan pergerakan harga yang terjadi di bursa saham tidak terlepas dari adanya pengaruh faktor internal dan faktor eksternal yang dapat mempengaruhi keputusan investasi yang dilakukan seorang investor. Faktor internal merupakan faktor yang berasal dari dalam perusahaan seperti fundamental perusahaan, aksi korporasi yang dilakukan oleh perusahaan, dan proyeksi kinerja perusahaan pada masa mendatang. Sedangkan faktor eksternal merupakan faktor yang berasal dari luar perusahaan seperti fluktuasi kurs rupiah terhadap mata uang asing, tingkat suku bunga, tingkat inflasi, kebijakan pemerintah, dan faktor panik akibat informasi atau berita tertentu yang tersebar di publik (Otoritas Jasa Keuangan, 2023). Ketika kondisi pertumbuhan ekonomi suatu negara stabil atau bahkan meningkat, tentu akan membuat kepercayaan investor dalam melakukan investasi di pasar modal meningkat sehingga memicu kenaikan harga saham. Sebaliknya, ketika kondisi ekonomi suatu negara tidak stabil atau bahkan memburuk, tentu akan membuat menurunnya tingkat kepercayaan investor dalam melakukan investasi di pasar modal sehingga menyebabkan penurunan harga saham.

Terlihat pada gambar dibawah yang menunjukkan terjadinya penurunan di Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) akibat adanya pandemik covid-19 yang membuat bursa saham bereaksi negatif karena kepanikan para investor di bursa saham Indonesia. Terlihat bahwa terjadi penurunan IHSG yang sangat signifikan semenjak adanya kasus covid-19 di China hingga masuk ke Indonesia dari yang semula berada di harga 6.200 turun hingga berada di harga 4.000. Akibat dari penurunan yang signifikan tersebut, bursa saham Indonesia sempat mengalami penghentian sementara perdagangan (*trading halt*) pada 13 Maret 2020. *Trading halt* merupakan penghentian sementara perdagangan saham di BEI selama 30 menit

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , pennisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

karena terjadinya penurunan IHSG yang melebihi dari 5% (Bursa Efek Indonesia, 2020). Penghentian sementara perdangan saham tersebut dilakukan berdasarkan Surat Keputusan Direksi PT Bursa Efek Indonesia Nomor: Kep-00024/BEI/03-2020 tanggal 10 Maret 2020 perihal Perubahan Panduan Penanganan Kelangsungan Perdagangan di Bursa Efek Indonesia dalam Kondisi Darurat.



Gambar 1.2 Pergerakan IHSG Saat Virus Covid-19 Masuk ke Indonesia

Sumber: www.tradingview.com

Penurunan yang terjadi pada IHSG juga berdampak terhadap pergerakan harga di indeks LQ45, karena indeks LQ45 merupakan kumpulan dari 45 emiten yang memiliki likuiditas yang tinggi dan memiliki kapitalisasi pasar yang besar sehingga memiliki bagian yang sangat besar terhadap pergerakan IHSG (Bursa Efek Indonesia, 2021).

Akibat dari pandemik covid-19 yang membuat para investor di bursa saham panik dan berdampak pada penurunan pergerakan IHSG yang sangat signifikan, Bursa Efek Indonesia (BEI) pada akhirnya mengeluarkan kebijakan baru yaitu perubahan batas *auto rejection* bawah. *Auto Rejection* Bawah (ARB) adalah suatu kondisi ketika harga suatu saham turun secara signifikan mencapai batasan maksimum penurunan dalam satu harinya (Wijayanti, 2022). Perubahan *auto rejection* bawah tersebut dimuat dalam surat keputusan Direksi PT Bursa Efek Indonesia nomor Kep-00025/BEI/03-2020. Pada surat keputusan tersebut, BEI



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

memberlakukan *auto rejection* bawah menjadi asimetris yaitu sebesar 7% dan mulai berlaku efektif pada 13 Maret 2020 (Nurhaliza, 2020). Sebelumnya, aturan *auto rejection* yang diberlakukan BEI sebelum terjadi covid-19 yaitu bersifat simetris, dimana untuk harga saham dengan rentang harga Rp50 sampai dengan Rp200 penetapan *auto rejection* atas dan *auto rejection* bawah sebesar 35%, lalu untuk harga saham dengan rentang harga lebih dari Rp200 sampai dengan Rp5.000 penetapan *auto rejection* atas dan *auto rejection* bawah sebesar 25%, kemudian untuk harga saham dengan rentang harga lebih dari Rp5.000 penetapan *auto rejection* atas dan *auto rejection* bawah sebesar 20% (Bursa Efek Indonesia, 2022). Dengan diberlakukan kebijakan perubahan batas *auto rejection* bawah menjadi 7%, Bursa Efek Indonesia berharap dengan adanya kebijakan tersebut dapat mengurangi kepanikan investor pasar modal Indonesia sehingga dapat melindungi investor dari fluktuasi harga saham yang terlalu tinggi akibat dari ketidakpastian kondisi global atas pandemik covid-19, serta mencegah *market maker* untuk memanipulasi harga saham dengan mempersempit rentang fluktuasi harga agar kondisi tersebut tidak dimanfaatkan oleh *market maker* untuk menaikkan maupun menurunkan harga saham secara sewenang-wenang. Dengan demikian, investor akan terhindar dari manipulasi harga yang dilakukan oleh *market maker*.

Reaksi pasar merupakan respon atau tanggapan para investor di bursa saham dalam menanggapi suatu informasi yang masuk ke dalam pasar sehingga mempengaruhi pergerakan harga sekuritas (Naseriman et al., 2022). Reaksi pasar akibat adanya perubahan kebijakan *auto rejection* bawah dapat diukur dengan menggunakan indikator *abnormal return* dan *trading volume activity*. Apabila suatu peristiwa yang mempunyai kandungan informasi yang sifatnya informatif dan menyebabkan pasar bereaksi, maka peristiwa tersebut akan memberikan *abnormal return* kepada pasar. *Abnormal return* merupakan selisih antara imbal hasil yang sesungguhnya (*actual return*) dengan imbal hasil ekspektasi (*expected return*) (Suganda, 2018). Selain diukur dengan menggunakan indikator *abnormal return*, reaksi pasar juga dapat diukur dengan menggunakan indikator *trading volume activity*. *Trading volume activity* adalah suatu parameter yang digunakan untuk mengamati serta menilai reaksi pasar modal atas suatu peristiwa melalui pergerakan aktivitas volume perdagangan saham (Suganda, 2018).

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Utami & Mawardi, 2021) mengenai pengaruh penerapan *price limit* dan *trading halt* terhadap volatilitas return dan pembentukan harga di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020, ditemukan hasil temuan bahwa penerapan *price limit* berpengaruh negatif terhadap volatilitas *return* pada saham yang mencapai batas bawah karena tidak terdapat perbedaan volatilitas *return* 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah perubahan *auto rejection* bawah, sedangkan *trading halt* berpengaruh positif terhadap volatilitas *return* saham yang ditandai dengan pergerakan volatilitas yang menurun setelah terkena *trading halt*.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Ratnasari & Sukarmanto, 2021) mengenai pengaruh perubahan batas bawah *auto rejection* terhadap harga saham, ditemukan hasil temuan bahwa perubahan *auto rejection* berpengaruh signifikan ke arah yang positif terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tanggal 3 Januari 2017 - 6 Januari 2017 karena harga saham mengalami kenaikan yang signifikan sesudah adanya perubahan batas bawah *auto rejection*.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Rahim et al., 2022) mengenai reaksi pasar modal sebelum dan setelah pengumuman Covid-19 di Indonesia, ditemukan hasil temuan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan dalam *abnormal return* dan *trading volume activity* 118 hari sebelum dan 118 hari setelah pengumuman Covid-19 di Indonesia pada perusahaan yang terdaftar di indeks JII.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Subrata & Werastuti, 2020) mengenai reaksi pasar pada penetapan status darurat global terkait virus corona ke level tertinggi oleh WHO di Bursa Efek Indonesia, ditemukan hasil temuan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan dalam *abnormal return* dan *trading volume activity* 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah penetapan status darurat global ke level tertinggi pada perusahaan yang terdaftar di indeks LQ45.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Rori et al., 2021) mengenai reaksi pasar modal terhadap pengumuman Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) akibat Covid-19 pada industri telekomunikasi di BEI, ditemukan hasil temuan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan dalam *abnormal return* 20 hari sebelum dan 20 hari sesudah pengumuman PSBB pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di BEI. Namun, tidak terdapat perbedaan yang signifikan dalam *abnormal trading volume activity* 20 hari sebelum dan 20 hari sesudah pengumuman PSBB



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di BEI.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Utami & Mawardi, 2021) dan (Ratnasari & Sukarmanto, 2021) telah menjelaskan bagaimana reaksi pasar modal terhadap perubahan batas *auto rejection* bawah sehingga dapat menjadi sebuah referensi bagi pengembangan keilmuan dan penelitian saat ini. Mengingat bahwa perubahan kebijakan *auto rejection* bawah terjadi pada saat covid-19, maka penelitian ini menggunakan referensi penelitian terdahulu yang meneliti reaksi pasar terhadap adanya covid-19 seperti yang dilakukan oleh (Rahim et al., 2022), (Subrata & Werastuti, 2020), dan (Rori et al., 2021) serta penelitian tersebut digunakan sebagai pendukung teori dan hasil dalam penelitian ini.

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka peneliti melakukan penelitian dengan sampel yang diteliti yaitu saham-saham yang terdapat dalam indeks saham LQ45 karena saham-saham yang berada di indeks ini merupakan kelompok saham yang memiliki kinerja yang baik, likuiditas yang tinggi, serta kapitalisasi pasar yang besar sehingga secara tidak langsung dapat menggambarkan reaksi pasar modal Indonesia terhadap kebijakan perubahan *auto rejection* bawah akibat dari pandemi covid-19. Pada penelitian ini menggunakan variabel *average abnormal return* dan *average trading volume activity* untuk melihat apakah pasar bereaksi atas kebijakan perubahan *auto rejection* bawah. Oleh karena alasan tersebut peneliti mengambil judul “Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Perubahan Kebijakan *Auto Rejection* Bawah (Studi Kasus Pada Kelompok Saham Di Indeks LQ45)”.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Wabah virus covid-19 yang masuk ke Indonesia menjadi perhatian serius pemerintah Indonesia karena virus tersebut tidak hanya membuat krisis kesehatan tetapi juga membuat perekonomian Indonesia terganggu. Kecemasan akan ketidakpastian kondisi ekonomi di Indonesia membuat para pelaku pasar di bursa saham Indonesia mengalami kepanikan dengan melakukan aksi jual sehingga Indeks Harga Saham Gabungan sempat anjlok diatas 5%. Melihat kondisi tersebut Bursa Efek Indonesia langsung meresponnya dengan membuat kebijakan baru yaitu merubah batas bawah *auto rejection* untuk mengurangi tingkat kepanikan para

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

pelaku pasar di bursa saham. Suatu peristiwa yang diduga mempunyai kandungan informasi, tentu akan mengakibatkan adanya dinamika di pasar modal sehingga memungkinkan investor bereaksi atas informasi tersebut.

Penggunaan indeks LQ45 sebagai sampel yang diteliti dikarenakan perusahaan-perusahaan yang tercatat pada indeks LQ45 ini merupakan perusahaan-perusahaan pilihan yang memiliki kinerja yang baik, likuiditas yang tinggi, dan kapitalisasi pasar yang besar sehingga sangat diminati investor serta saham-saham yang tercatat pada indeks ini cukup mewakili kondisi riil yang terjadi di bursa saham Indonesia atas kebijakan perubahan batas *auto rejection* bawah.

Meskipun sudah terdapat beberapa penelitian terdahulu yang meneliti terkait pengaruh perubahan price limit, namun permasalahan ini masih sangat menarik untuk dibahas, dikarenakan perubahan batas *auto rejection* bawah akibat covid-19 merupakan peristiwa yang baru dan masih sedikitnya penelitian terdahulu yang meneliti topik *price limit* serta hasil dari penelitian sebelumnya yang masih kontradiktif. Oleh karena itu, menarik untuk dilakukan penelitian lanjutan untuk melihat apakah terjadi reaksi pasar atas perubahan kebijakan batas *auto rejection* bawah dengan menggunakan sampel yang berbeda yaitu indeks LQ45 serta variabel yang berbeda yaitu *average abnormal return* dan *average trading volume activity*. Pada penelitian ini juga menggunakan jangka waktu yang berbeda yaitu 14 hari sebelum dan sesudah, 3 bulan sebelum dan sesudah, 6 bulan sebelum dan sesudah, serta 1 tahun sebelum dan sesudah. Tujuan digunakan jangka waktu yang berbeda-beda tersebut yaitu untuk melihat secara jelas bagaimana perbedaan *average abnormal return* dan *average trading volume activity* di setiap jangka waktu tersebut.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan uraian rumusan masalah penelitian di atas, maka beberapa pertanyaan penelitian yang peneliti buat adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan *average abnormal return* saham yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia 14 hari sebelum dan 14 hari sesudah terjadinya perubahan kebijakan batas *auto rejection* bawah?
2. Apakah terdapat perbedaan *average abnormal return* saham yang terdaftar di



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia 3 bulan sebelum dan 3 bulan sesudah terjadinya perubahan kebijakan batas *auto rejection* bawah?

3. Apakah terdapat perbedaan *average abnormal return* saham yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia 6 bulan sebelum dan 6 bulan sesudah terjadinya perubahan kebijakan batas *auto rejection* bawah?
4. Apakah terdapat perbedaan *average abnormal return* saham yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah terjadinya perubahan kebijakan batas *auto rejection* bawah?
5. Apakah terdapat perbedaan *average trading volume activity* saham yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia 14 hari sebelum dan 14 hari sesudah terjadinya perubahan kebijakan batas *auto rejection* bawah?
6. Apakah terdapat perbedaan *average trading volume activity* saham yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia 3 bulan sebelum dan 3 bulan sesudah terjadinya perubahan kebijakan batas *auto rejection* bawah?
7. Apakah terdapat perbedaan *average trading volume activity* saham yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia 6 bulan sebelum dan 6 bulan sesudah terjadinya perubahan kebijakan batas *auto rejection* bawah?
8. Apakah terdapat perbedaan *average trading volume activity* saham yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah terjadinya perubahan kebijakan batas *auto rejection* bawah?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan beberapa pertanyaan penelitian di atas, maka dapat diuraikan tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis dan membuktikan apakah terdapat perbedaan *average abnormal return* saham yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia 14 hari sebelum dan 14 hari sesudah terjadinya perubahan kebijakan batas *auto rejection* bawah.
2. Untuk menganalisis dan membuktikan apakah terdapat perbedaan *average abnormal return* saham yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia 3 bulan sebelum dan 3 bulan sesudah terjadinya perubahan kebijakan batas *auto rejection* bawah.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3. Untuk menganalisis dan membuktikan apakah terdapat perbedaan *average abnormal return* saham yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia 6 bulan sebelum dan 6 bulan sesudah terjadinya perubahan kebijakan batas *auto rejection* bawah.
4. Untuk menganalisis dan membuktikan apakah terdapat perbedaan *average abnormal return* saham yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah terjadinya perubahan kebijakan batas *auto rejection* bawah.
5. Untuk menganalisis dan membuktikan apakah terdapat perbedaan *average trading volume activity* saham yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia 14 hari sebelum dan 14 hari sesudah terjadinya perubahan kebijakan batas *auto rejection* bawah.
6. Untuk menganalisis dan membuktikan apakah terdapat perbedaan *average trading volume activity* saham yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia 3 bulan sebelum dan 3 bulan sesudah terjadinya perubahan kebijakan batas *auto rejection* bawah.
7. Untuk menganalisis dan membuktikan apakah terdapat perbedaan *average trading volume activity* saham yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia 6 bulan sebelum dan 6 bulan sesudah terjadinya perubahan kebijakan batas *auto rejection* bawah.
8. Untuk menganalisis dan membuktikan apakah terdapat perbedaan *average trading volume activity* saham yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah terjadinya perubahan kebijakan batas *auto rejection* bawah.

1.5 Manfaat Penelitian

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi ataupun manfaat, antara lain sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dan kontribusi dalam memperkaya penelitian-penelitian sebelumnya dan menjadikan tambahan referensi dalam literatur untuk penelitian selanjutnya serta untuk



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

memperluas ilmu pengetahuan khususnya dalam bidang pasar modal.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi investor sebagai alat bantu analisis dan tambahan informasi dalam pengambilan keputusan ketika melakukan investasi terkait adanya reaksi pasar terhadap suatu peristiwa makroekonomi yang dapat mempengaruhi pergerakan harga di pasar modal.

b. Bagi Peneliti

Penelitian ini dapat bermanfaat bagi peneliti untuk menambah wawasan ilmu pengetahuan dan pembelajaran baik secara teoritis maupun dalam dunia nyata mengenai adanya peristiwa makroekonomi yang dapat mempengaruhi pergerakan harga di pasar modal.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika penulisan dalam penelitian ini disusun atas 5 (lima) bab agar mempunyai suatu susunan yang sistematis. Setiap bab terdiri dari beberapa sub bab untuk memudahkan mengetahui dan memahami hubungan antara bab satu dengan bab yang lain sebagai suatu rangkaian yang konsisten. Adapun sistematika yang dimaksud adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi tentang hal apa yang melatarbelakangi dilakukannya penelitian ini yaitu terjadinya pandemik covid-19 di Indonesia yang membuat IHSG turun secara signifikan sehingga terjadilah perubahan kebijakan *auto rejection* bawah. Kemudian terdapat rumusan masalah yang menjabarkan secara jelas masalah yang akan diteliti mengenai bagaimana reaksi pasar modal Indonesia atas terjadinya peristiwa baru yaitu perubahan kebijakan *auto rejection* bawah menjadi 7%. Pertanyaan penelitian berisi tentang pertanyaan yang diambil berdasarkan permasalahan yang diteliti. Tujuan penelitian yang berisi jawaban terhadap pertanyaan penelitian. Manfaat penelitian yang berisi tentang manfaat dari penelitian yang

dilakukan, serta sistematika penulisan.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan landasan teori yang berkaitan dengan topik penelitian yang mencakup reaksi pasar modal atas perubahan kebijakan *auto rejection* bawah seperti investasi, pasar modal, efisiensi pasar modal, *event study*, indeks LQ45, saham, perubahan *auto rejection* bawah, *abnormal return*, *trading volume activity*, dan periode jendela. Selain itu terdapat juga ringkasan hasil penelitian sebelumnya yang sejenis dengan tujuan untuk menemukan *gap* penelitian, kemudian terdapat kerangka pemikiran penelitian ini, serta terdapat hipotesis penelitian yang digunakan pada penelitian ini.

BAB III

METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan penjelasan tentang jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data penelitian, metode pengambilan data penelitian, serta metode analisis data. Jenis penelitian yang peneliti gunakan yaitu penelitian komparatif dengan pendekatan kuantitatif, objek penelitian yang digunakan yaitu *average abnormal return* dan *average trading volume activity*, metode pengambilan sampel yang digunakan yaitu *purposive sampling* dengan jenis dan sumber data penelitian yang digunakan pada penelitian ini yaitu data sekunder yang diperoleh dari website Bursa Efek Indonesia dan *yahoo finance*, metode pengumpulan data yang digunakan pada penelitian ini yaitu studi pustaka dan dokumentasi, serta metode analisa data yang digunakan pada penelitian ini yaitu uji normalitas dengan menggunakan uji *Kolmogorov-Smirnov*, dan uji hipotesis dengan menggunakan uji *Paired Sample T-Test* jika data berdistribusi normal atau uji *Wilcoxon Signed Rank Test* jika data tidak berdistribusi normal.

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini mendeskripsikan hasil dan pembahasan dari pengolahan suatu data penelitian. Hasil penelitian dipaparkan dalam bentuk tabel



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

serta pemaparan secara deskriptif mengenai implikasi dari hasil pengujian yang dilakukan.

PENUTUP

Bab ini berisi penjelasan kesimpulan yang diperoleh dari hasil penelitian. Selain itu, dalam bab ini juga berisi saran-saran yang dapat berguna bagi pembaca maupun penelitian selanjutnya.

BAB V

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat reaksi pasar atas terjadinya perubahan kebijakan *auto rejection* bawah menjadi asimetris sebesar 7% yang diukur dengan menggunakan *average abnormal return* dan *average trading volume activity*. Berdasarkan dari hasil uji beda dan pembahasan pada penelitian ini yang diuraikan pada bab 4 (empat), maka penelitian ini dapat ditarik beberapa simpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji hipotesis pertama menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *average abnormal return* 14 hari sebelum dan 14 hari sesudah terjadinya perubahan kebijakan *auto rejection* bawah menjadi asimetris sebesar 7%. Hal ini dikarenakan informasi yang diterima oleh investor tersebut tidak langsung digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan sehingga investor cenderung untuk melakukan strategi *wait and see* dan masih tingginya tekanan jual yang dilakukan investor di pasar yang menyebabkan tidak terjadinya *abnormal return* pada saham perusahaan di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia.
2. Berdasarkan hasil uji hipotesis kedua menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *average abnormal return* 3 bulan sebelum dan 3 bulan sesudah terjadinya perubahan kebijakan *auto rejection* bawah menjadi asimetris sebesar 7%. Hal ini menandakan bahwa informasi tersebut dinilai investor dengan tipe profil risiko *risk taker* dan *risk averter* sebagai informasi yang baik karena dengan terjadinya perubahan batas *auto rejection* tersebut dapat melindungi investor dalam mengurangi tingkat kerugian yang mungkin akan diterima investor, serta menawarkan tingkat keuntungan yang menarik karena perbandingan tingkat keuntungan dengan tingkat risiko sebesar 2:1 bahkan lebih, dimana untuk batas tingkat kerugian hanya sebesar 7% sedangkan untuk batas tingkat keuntungan sebesar 20% hingga 35%.
3. Berdasarkan hasil uji hipotesis ketiga menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *average abnormal return* 6 bulan sebelum dan 6 bulan sesudah terjadinya perubahan kebijakan *auto rejection* bawah menjadi asimetris sebesar



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

7%. Hal ini menandakan bahwa informasi tersebut dinilai investor dengan tipe profil risiko *risk taker* dan *risk averter* sebagai informasi yang baik karena dengan terjadinya perubahan batas *auto rejection* tersebut dapat melindungi investor dalam mengurangi tingkat kerugian yang mungkin akan diterima investor, serta menawarkan tingkat keuntungan yang menarik karena perbandingan tingkat keuntungan dengan tingkat risiko sebesar 2:1 bahkan lebih, dimana untuk batas tingkat kerugian hanya sebesar 7% sedangkan untuk batas tingkat keuntungan sebesar 20% hingga 35%.

4. Berdasarkan hasil uji hipotesis keempat menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *average abnormal return* 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah terjadinya perubahan kebijakan *auto rejection* bawah menjadi asimetris sebesar 7%. Hal ini menandakan bahwa informasi tersebut dinilai investor dengan tipe profil risiko *risk taker* dan *risk averter* sebagai informasi yang baik karena dengan terjadinya perubahan batas *auto rejection* tersebut dapat melindungi investor dalam mengurangi tingkat kerugian yang mungkin akan diterima investor, serta menawarkan tingkat keuntungan yang menarik karena perbandingan tingkat keuntungan dengan tingkat risiko sebesar 2:1 bahkan lebih, dimana untuk batas tingkat kerugian hanya sebesar 7% sedangkan untuk batas tingkat keuntungan sebesar 20% hingga 35%.
5. Berdasarkan hasil uji hipotesis kelima menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *average trading volume activity* 14 hari sebelum dan 14 hari sesudah terjadinya perubahan kebijakan *auto rejection* bawah menjadi asimetris sebesar 7%. Hal ini menandakan bahwa informasi tersebut dinilai investor sebagai informasi yang baik karena dengan terjadinya perubahan batas *auto rejection* tersebut dapat melindungi investor dalam mengurangi tingkat kerugian yang mungkin akan diterima investor, sehingga investor bereaksi terhadap informasi tersebut dengan ditandainya meningkatnya *average trading volume activity* di saham perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia.
6. Berdasarkan hasil uji hipotesis keenam menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *average trading volume activity* 3 bulan sebelum dan 3 bulan sesudah terjadinya perubahan kebijakan *auto rejection* bawah menjadi asimetris sebesar 7%. Hal ini menandakan bahwa informasi tersebut dinilai investor sebagai informasi



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

yang baik karena dengan terjadinya perubahan batas *auto rejection* tersebut dapat melindungi investor dalam mengurangi tingkat kerugian yang mungkin akan diterima investor, sehingga investor bereaksi terhadap informasi tersebut dengan ditandainya meningkatnya *average trading volume activity* di saham perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia.

7. Berdasarkan hasil uji hipotesis ketujuh menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *average trading volume activity* 6 bulan sebelum dan 6 bulan sesudah terjadinya perubahan kebijakan *auto rejection* bawah menjadi asimetris sebesar 7%. Hal ini menandakan bahwa informasi tersebut dinilai investor sebagai informasi yang baik karena dengan terjadinya perubahan batas *auto rejection* tersebut dapat melindungi investor dalam mengurangi tingkat kerugian yang mungkin akan diterima investor, sehingga investor bereaksi terhadap informasi tersebut dengan ditandainya meningkatnya *average trading volume activity* di saham perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia.
8. Berdasarkan hasil uji hipotesis kedelapan menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *average trading volume activity* 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah terjadinya perubahan kebijakan *auto rejection* bawah menjadi asimetris sebesar 7%. Hal ini menandakan bahwa informasi tersebut dinilai investor sebagai informasi yang baik karena dengan terjadinya perubahan batas *auto rejection* tersebut dapat melindungi investor dalam mengurangi tingkat kerugian yang mungkin akan diterima investor, sehingga investor bereaksi terhadap informasi tersebut dengan ditandainya meningkatnya *average trading volume activity* di saham perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia.

5.2 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan mengenai reaksi pasar atas terjadinya perubahan kebijakan *auto rejection* bawah menjadi asimetris sebesar 7%, maka berikut ini terdapat beberapa saran yang dapat diberikan oleh peneliti diantaranya:

1. Bagi Akademisi

Adanya normalisasi kebijakan perubahan batas *auto rejection* bawah tahap I menjadi 15% yang berlaku mulai tanggal 5 Juni 2023, dengan melihat adanya



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

normalisasi tersebut maka disarankan bagi akademisi selanjutnya yang meneliti terkait reaksi pasar atas peristiwa perubahan batas *auto rejection* bawah dapat menambahkan perubahan kebijakan menjadi 15% yang bertujuan untuk melihat perbandingan dari kebijakan sebelumnya yaitu batas *auto rejection* bawah sebesar 7%. Selain itu disarankan juga bagi penelitian selanjutnya dapat menggunakan sampel yang berbeda serta menambahkan variable lain selain *abnormal return*, dan *trading volume activity* agar penelitian seperti ini dapat lebih berkembang sehingga mendapatkan temuan yang lebih baru.

2. Bagi Investor

Berdasarkan hasil temuan pada penelitian ini, maka disarankan bagi investor untuk melakukan pembelian ketika terjadi penurunan harga tepatnya seminggu setelah diterapkannya perubahan batas *auto rejection* bawah menjadi 7% kemudian menjualnya dalam jangka waktu 3 bulan hingga 1 tahun mendatang, namun dalam melakukan pembelian saham tersebut para investor harus memperhatikan faktor lain seperti fundamental perusahaan untuk menentukan perusahaan yang akan diinvestasikan sehingga dapat memperoleh keuntungan yang lebih maksimal.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



DAFTAR PUSTAKA

- Amruddin, Agustina, T. S., Rusmayani, N. G. A. L., Ningsih, K. P., Wulandari, S., Yuniati, I., & Mujiani, S. (2022). *METODOLOGI PENELITIAN KUANTITATIF* (1st ed.). Pradina Pustaka.
- Badan Pusat Statistik. (2021). Berita Resmi Statistik. In *Bps.Go.Id* (Vol. 19, Issue 27). <https://www.bps.go.id/pressrelease/2021/02/05/1811/ekonomi-indonesia-2020-turun-sebesar-2-07-persen--c-to-c-.html>
- Bagaskara, W., & Khairunnisa. (2019). Market Anomaly Analysis: the Day of the Week Effect, January Effect, Rogalsky Effect and Weekfour Effect Testing in Indonesia Stock Exchange (Case Study on Companies Listed in Lq45 Index in 2013- 2017). *Accruals*, 3(1), 83–91.
- BODIE, Z., KANE, A., & MARCUS, A. J. (2021). *Investments* (12th ed.). McGraw-Hill Education.
- Bursa Efek Indonesia. (2020). *Perubahan Panduan Penanganan Kelangsungan Perdagangan di Bursa Efek Indonesia Dalam Kondisi Darurat*.
- Bursa Efek Indonesia. (2021). *Yuk Kenali Perbedaan Saham Blue Chip dan LQ45: Pengertian dan Kriterianya*. Idxchannel.Com. <https://www.idxchannel.com/market-news/yuk-kenali-perbedaan-saham-blue-chip-dan-lq45-pengertian-dan-kriterianya>
- Bursa Efek Indonesia. (2022). *Perubahan Pedoman Perdagangan PT Bursa Efek Indonesia*. In *Bursa Efek Indonesia*.
- Denidaulia, D. (2020). *Tingkat Kepercayaan (Confidence Level) dan Tingkat Signifikansi (Significance Level)*. Universitas Brawijaya. https://lab_adrk.ub.ac.id/id/tingkat-kepercayaan-confidence-level-dan-tingkat-signifikansi-significance-level/
- Ellen. (2021). STUDI KOMPARATIF REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN STOCK SPLIT YANG DILAKUKAN OLEH EMITEN DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal FinAcc*, 6(4), 501–512.
- Fernando, A. (2022). *IHSG Pernah Beberapa Kali Dihentikan, Apa Itu Trading Halt?* CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20220119092416-17-308581/ihsg->

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

pernah-beberapa-kali-dihentikan-apa-itu-trading-halt

- Handini, S., & Astawinetu, E. dyah. (2020). Teori Portofolio dan Pasar Modal Indonesia. In *Scopindo Media Pustaka*.
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2020). *Buku Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif* (1st ed., Issue March). CV. Pustaka Ilmu Group.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.). BPFE UGM.
- Hidayat, W. W. (2019). *Konsep Dasar Investasi dan Pasar Modal*. Uwais Inspirasi Indonesia.
- Husni, M., Rahman, A., Rura, Y., & Rasyid, S. (2022). PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM DAN ABNORMAL RETURN PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG DAN KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 13(03), 1059–1065.
- Imran, F., & Fitri, M. (2019). Analisis Dampak Peristiwa Pengumuman Peringkat Sukuk Terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 4(2), 270–278. <https://doi.org/10.24815/jimeka.v4i2.12237>
- Indrayani. (2019). Analisis Fenomena January Effect Pada Saham Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *E-Mabis: Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis*, 22(1), 39–50.
- Lutfia, R., Wahyudi, W., & Pinem, D. (2021). Analisis Fenomena January Effect Pada Indeks Saham Kompas100 di Bursa Efek Indonesia. *Konferensi Riset Nasional* ..., 2, 1104–1117. <https://conference.upnvj.ac.id/index.php/korelasi/article/view/1157>
- Mesran. (2021). *Telaah Literatur Efficient Market Hypothesis*. Forum Kerjasama Pendidikan Tinggi. <http://fkpt.org/berita/telaah-literatur-efficient-market-hypothesis>
- Munajat, W. R., & Nurfitriana, A. (2021). REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP KEBIJAKAN TAX AMNESTY (Event Study pada Perusahaan LQ45 di BEI). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Perbankan*, 15(1), 1–13.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Naseriman, N., Mangantar, M. M., & Tulung, J. E. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Covid 19 Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 10(2), 889–899. <https://doi.org/10.35794/emba.v10i2.40553>
- Nurhaliza, S. (2020). *Mulai Hari Ini, BEI Batasi Auto Reject Bawah Jadi 7 Persen*. IDX Channel. <https://www.idxchannel.com/market-news/mulai-hari-ini-bei-batasi-auto-reject-bawah-jadi-7-persen>
- Nuryadi, Astuti, T. D., Utami, E. S., & Budiantara, M. (2017). *DASAR-DASAR STATISTIK PENELITIAN* (1st ed.). SIBUKU MEDIA.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2023). *PENYEBAB NAIK TURUN HARGA SAHAM SUATU PERUSAHAAN*. Ojk.Go.Id. <https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/10507>
- Rahim, F., Candra, R., Wahyuni, E., & Hanum, A. (2022). Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Setelah Pengumuman Covid-19 Di Indonesia. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(1), 127–133. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>
- Ratnasari, A., & Sukarmanto, E. (2021). Pengaruh Perubahan Batas Bawah Auto Rejection terhadap Harga Saham. *Prosiding Akuntansi*, 91–95. <https://karyailmiah.unisba.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/25389>
- Rori, A., Mangantar, M., & Maramis, J. B. (2021). REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN PEMBATAAN SOSIAL BERSKALA BESAR (PSBB) AKIBAT COVID-19 PADA INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DI BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(1), 851–858.
- Sahir, S. H. (2021). *METODOLOGI PENELITIAN* (1st ed.). KBM INDONESIA.
- Subrata, K., & Werastuti, D. N. S. (2020). Analisis Reaksi Pasar Pada Penetapan Status Darurat Global Ke Level Tertinggi Terkait Virus Corona Oleh WHO (World Health Organization) Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha*, 11(2), 169–177.
- Suci, M. P. (2021). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengumuman Merger Bank Syariah (Event Study pada Saham BRI Syariah). *Jurnal*



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Sosial (Embiss), 1(4), 340–352.
<https://embiss.com/index.php/>

Suganda, T. R. (2018). Event Study : “Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia.” In S. R. Wicaksono (Ed.), *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952. (1st ed.). CV. Seribu Bintang.

Suhirman, & Yusuf. (2019). *Penelitian Kuantitatif: Sebuah Panduan Praktis* (1st ed.). Fakultas Tarbiyah dan Keguruan UIN Mataram.

Tambunan, A. M., Saerang, I. S., Wenas, R. S., Tambunan, A. M., Saerang, I. S., & Wenas, R. S. (2023). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Invasi Rusia Ke Ukraina Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Sektor Energi Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA (Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi)*, 11(1), 902–909.

Utami, A. R., & Mawardi, W. (2021). Pengaruh Penerapan Price Limit Dan Trading Halt Terhadap Volatilitas Return Dan Pembentukan Harga Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020. *Diponegoro Journal of Management*, 10, 1–13.
<https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/30966>

Wijayanti, R. I. (2022). *Auto Rejection Bawah: Definisi dan Konsekuensinya*. IDX Channel. <https://www.idxchannel.com/market-news/auto-rejection-bawah-definisi-dan-konsekuensinya>

Zein, Q., & Akbar, T. (2020). Pengaruh Pengumuman Stock Buyback Terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2019. *Jurnal Akuntansi : Transparansi Dan Akuntabilitas*, 8(2), 145–153. <https://doi.org/10.35508/jak.v8i2.3645>



DAFTAR LAMPIRAN

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 1 Hasil Perhitungan AAR 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah
Terjadinya Perubahan Kebijakan *Auto Rejection* Bawah

Kode Saham	14 Hari	
	AAR Sebelum	AAR Sesudah
ACES	0.003279	0.000193
ADRO	-0.019485	0.024377
AKRA	-0.022599	0.008568
ANTM	-0.012364	0.000366
ASII	-0.003550	-0.012190
BBCA	0.000702	0.003420
BBNI	-0.015937	-0.011857
BBRI	-0.000306	-0.013773
BBTN	-0.012583	-0.022201
BMRI	0.001870	-0.012456
BSDE	-0.004885	-0.005591
BTPS	-0.002497	-0.040969
CPIN	-0.000292	-0.004071
CTRA	-0.007682	-0.028860
ERAA	-0.014707	-0.024188
EXCL	-0.010620	0.016952
GGRM	-0.004082	0.008438
HMSP	-0.002178	0.006751
ICBP	0.010285	-0.002385
INCO	-0.019809	0.017406
INDF	0.007436	0.003721
INKP	-0.005684	-0.001664
INTP	-0.009661	0.003515
ITMG	-0.004190	0.003612
JPFA	-0.005399	-0.010938
JSMR	-0.004635	-0.013636
KLBF	-0.005969	0.017055
PGAS	-0.016674	-0.010236
PTBA	0.001904	0.005973
PTPP	-0.028721	-0.018144
PWON	-0.010698	-0.008624
SMGR	-0.013205	0.001307
TBIG	-0.005413	-0.009678
TKIM	-0.002712	-0.013741
TLKM	0.005350	0.001846
TOWR	0.000421	-0.006285
UNTR	0.000148	0.012882

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



UNVR	0.010444	0.003014
WIKA	-0.027083	-0.014299



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 2 Hasil Perhitungan AAR 3 Bulan Sebelum dan 3 Bulan Sesudah Terjadinya Perubahan Kebijakan *Auto Rejection* Bawah

Kode Saham	3 Bulan	
	AAR Sebelum	AAR Sesudah
ACES	0.001089	0.002191
ADRO	-0.004981	0.004543
AKRA	-0.007960	0.004875
ANTM	-0.005027	0.002779
ASII	-0.001014	-0.000284
BBCA	0.001559	0.000432
BBNI	-0.002420	-0.002769
BBRI	0.001605	-0.003970
BBTN	-0.004166	-0.003621
BMRI	0.002425	-0.004791
BSDE	-0.002711	-0.000881
BTPS	0.001103	-0.001005
CPIN	0.000760	0.001097
CTRA	-0.002361	-0.001037
ERAA	-0.000051	-0.001583
EXCL	-0.005444	0.006327
GGRM	0.001020	0.001949
HMSP	-0.000873	0.002913
ICBP	0.002438	-0.003682
INCO	-0.005378	0.006303
INDF	0.001468	-0.000885
INKP	-0.003322	0.001348
INTP	-0.004180	-0.000185
ITMG	-0.000529	-0.000114
JPFA	-0.000590	0.000107
JSMR	-0.000606	0.001187
KLBF	-0.002962	0.005673
PGAS	-0.008448	0.002290
PTBA	0.000735	0.002668
PTPP	-0.008317	0.001764
PWON	-0.001611	0.001220
SMGR	-0.002885	0.003096
TBIG	0.000255	0.000941
TKIM	-0.005925	-0.004683
TLKM	0.000813	-0.000862
TOWR	0.003394	0.005652
UNTR	-0.001153	0.001342

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



UNVR	0.001636	0.002663
WIKA	-0.005514	0.001317



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 3 Hasil Perhitungan AAR 6 Bulan Sebelum dan 6 Bulan Sesudah Terjadinya Perubahan Kebijakan *Auto Rejection* Bawah

Kode Saham	6 Bulan	
	AAR Sebelum	AAR Sesudah
ACES	0.000138	0.000960
ADRO	-0.001935	0.002998
AKRA	-0.004144	0.003501
ANTM	-0.004507	0.003734
ASII	-0.000401	-0.000364
BBCA	0.001449	0.000429
BBNI	-0.001275	-0.000383
BBRI	0.000979	-0.001082
BBTN	-0.002126	-0.000130
BMRI	0.001597	-0.001259
BSDE	-0.001687	-0.001067
BTPS	0.003075	-0.000095
CPIN	0.002427	0.000770
CTRA	-0.001290	-0.000673
ERAA	-0.000776	0.000893
EXCL	-0.002594	0.001590
GGRM	-0.001433	0.000004
HMSP	-0.002695	0.000534
ICBP	0.001063	-0.000562
INCO	-0.003426	0.005615
INDF	0.001047	0.001271
INKP	-0.000861	0.004470
INTP	-0.002095	-0.000599
ITMG	-0.001705	0.000206
JPFA	-0.000376	-0.000714
JSMR	-0.000528	-0.000624
KLBF	-0.001761	0.003222
PGAS	-0.003387	0.001714
PTBA	0.000146	0.000736
PTPP	-0.004898	0.000970
PWON	-0.001864	-0.001104
SMGR	-0.001447	0.001333
TBIG	-0.000106	0.001041
TKIM	-0.001833	-0.000157
TLKM	0.000221	-0.001147
TOWR	0.003053	0.002376
UNTR	-0.001090	0.003444

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



UNVR	0.000204	0.000749
WIKA	-0.002645	0.000079



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 4 Hasil Perhitungan AAR 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah Terjadinya Perubahan Kebijakan *Auto Rejection* Bawah

Kode Saham	1 Tahun	
	AAR Sebelum	AAR Sesudah
ACES	-0.000037	-0.000356
ADRO	-0.000667	0.000658
AKRA	-0.003053	0.001859
ANTM	-0.001637	0.005642
ASII	-0.000358	-0.000472
BBCA	0.001144	-0.000179
BBNI	-0.000935	-0.000239
BBRI	0.001070	-0.000214
BBTN	-0.001103	0.000565
BMRI	0.001194	-0.000847
BSDE	-0.000791	0.000776
BTPS	0.003012	-0.000431
CPIN	0.000153	-0.000118
CTRA	0.000374	0.001100
ERAA	-0.000616	0.001794
EXCL	-0.000065	-0.000309
GGRM	-0.001785	-0.001905
HMSP	-0.002387	-0.001144
ICBP	0.001224	-0.002127
INCO	-0.001440	0.002598
INDF	0.000886	-0.001088
INKP	-0.001591	0.003138
INTP	-0.000610	-0.000497
ITMG	-0.002408	0.000731
JPFA	-0.001146	0.000801
JSMR	0.000063	-0.000278
KLBF	-0.000331	0.000766
PGAS	-0.002270	0.000856
PTBA	-0.001236	0.000696
PTPP	-0.002543	0.001896
PWON	-0.000622	0.000491
SMGR	-0.000695	0.000414
TBIG	0.001975	0.001741
TKIM	-0.000917	0.002308
TLKM	0.000592	-0.000705
TOWR	0.000728	0.001082
UNTR	-0.000932	0.000541

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



UNVR	-0.000065	-0.001302
WIKA	-0.000724	0.000459



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 5 Hasil Perhitungan ATVA 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah Terjadinya Perubahan Kebijakan *Auto Rejection* Bawah

Kode Saham	14 Hari	
	ATVA Sebelum	ATVA Sesudah
ACES	0.000786	0.001126
ADRO	0.001755	0.002312
AKRA	0.008298	0.018884
ANTM	0.003740	0.004774
ASII	0.001308	0.002008
BBCA	0.004425	0.008863
BBNI	0.002373	0.004779
BBRI	0.001251	0.002617
BBTN	0.001647	0.004976
BMRI	0.002646	0.004625
BSDE	0.000632	0.001159
BTPS	0.001124	0.002051
CPIN	0.000441	0.000628
CTRA	0.000697	0.003171
ERAA	0.025767	0.030876
EXCL	0.001528	0.002165
GGRM	0.000622	0.000861
HMSP	0.000448	0.000508
ICBP	0.000477	0.000725
INCO	0.001173	0.001129
INDF	0.000948	0.001871
INKP	0.001587	0.001398
INTP	0.000645	0.000983
ITMG	0.002216	0.002397
JPFA	0.000889	0.001227
JSMR	0.000697	0.001365
KLBF	0.000746	0.001678
PGAS	0.003169	0.005639
PTBA	0.002458	0.003472
PTPP	0.005942	0.008403
PWON	0.000784	0.001058
SMGR	0.000844	0.001647
TBIG	0.000766	0.004186
TKIM	0.000971	0.001407
TLKM	0.001072	0.001642
TOWR	0.001743	0.001877
UNTR	0.001289	0.001532

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



UNVR	0.000447	0.000651
WIKA	0.001995	0.005496



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 6 Hasil Perhitungan ATVA 3 Bulan Sebelum dan 3 Bulan Sesudah Terjadinya Perubahan Kebijakan *Auto Rejection* Bawah

Kode Saham	3 Bulan	
	ATVA Sebelum	ATVA Sesudah
ACES	0.001095	0.000966
ADRO	0.001810	0.002113
AKRA	0.013045	0.023465
ANTM	0.002859	0.004171
ASII	0.000861	0.001725
BBCA	0.003591	0.006328
BBNI	0.001351	0.004106
BBRI	0.000983	0.002686
BBTN	0.001453	0.009678
BMRI	0.002177	0.004043
BSDE	0.000514	0.002731
BTPS	0.000702	0.004689
CPIN	0.000373	0.000748
CTRA	0.000806	0.002890
ERAA	0.027296	0.039949
EXCL	0.001136	0.001819
GGRM	0.000594	0.000723
HMSP	0.000333	0.000395
ICBP	0.000453	0.001160
INCO	0.000879	0.001416
INDF	0.000837	0.001693
INKP	0.001012	0.001156
INTP	0.000496	0.001076
ITMG	0.001643	0.002203
JPFA	0.001335	0.003534
JSMR	0.000602	0.002842
KLBF	0.000476	0.001157
PGAS	0.002372	0.007529
PTBA	0.002130	0.004595
PTPP	0.003555	0.010079
PWON	0.000801	0.003060
SMGR	0.000807	0.001485
TBIG	0.001952	0.002534
TKIM	0.000483	0.003752
TLKM	0.000832	0.001386
TOWR	0.001444	0.001920
UNTR	0.001110	0.001126

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



UNVR	0.000544	0.000508
WIKA	0.001651	0.005675



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 7 Hasil Perhitungan ATVA 6 Bulan Sebelum dan 6 Bulan
Sesudah Terjadinya Perubahan Kebijakan *Auto Rejection* Bawah

Kode Saham	6 Bulan	
	ATVA Sebelum	ATVA Sesudah
ACES	0.001489	0.000924
ADRO	0.001627	0.002211
AKRA	0.011749	0.024118
ANTM	0.002879	0.004364
ASII	0.000729	0.001299
BBCA	0.002983	0.004611
BBNI	0.001256	0.003788
BBRI	0.000902	0.002032
BBTN	0.001966	0.009140
BMRI	0.001878	0.003154
BSDE	0.000543	0.002461
BTPS	0.001911	0.003074
CPIN	0.000421	0.000665
CTRA	0.000885	0.002672
ERAA	0.039184	0.037737
EXCL	0.001384	0.001738
GGRM	0.000870	0.000757
HMSP	0.000393	0.000388
ICBP	0.000441	0.000972
INCO	0.001513	0.001541
INDF	0.000780	0.001548
INKP	0.001255	0.001574
INTP	0.000520	0.001107
ITMG	0.001508	0.003068
JPFA	0.001725	0.003261
JSMR	0.000576	0.002005
KLBF	0.000480	0.001177
PGAS	0.002307	0.006577
PTBA	0.002169	0.004839
PTPP	0.003086	0.009633
PWON	0.000734	0.002757
SMGR	0.000851	0.001152
TBIG	0.002146	0.002275
TKIM	0.000426	0.004854
TLKM	0.000839	0.001368
TOWR	0.001115	0.002792
UNTR	0.000988	0.001264

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



UNVR	0.000860	0.000415
WIKA	0.001676	0.004520



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 8 Hasil Perhitungan ATVA 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah Terjadinya Perubahan Kebijakan *Auto Rejection* Bawah

Kode Saham	1 Tahun	
	ATVA Sebelum	ATVA Sesudah
ACES	0.001109	0.001215
ADRO	0.001610	0.003026
AKRA	0.010229	0.028658
ANTM	0.003377	0.014159
ASII	0.000750	0.001346
BBCA	0.002704	0.004334
BBNI	0.001209	0.003208
BBRI	0.000872	0.001640
BBTN	0.002049	0.007672
BMRI	0.001858	0.002870
BSDE	0.000631	0.002408
BTPS	0.003892	0.002239
CPIN	0.000533	0.000580
CTRA	0.001397	0.002503
ERAA	0.054968	0.038672
EXCL	0.001262	0.003039
GGRM	0.000805	0.000954
HMSP	0.000336	0.000612
ICBP	0.000485	0.000944
INCO	0.001501	0.002401
INDF	0.000901	0.001447
INKP	0.001561	0.001808
INTP	0.000523	0.001061
ITMG	0.001421	0.003587
JPFA	0.002463	0.002765
JSMR	0.000725	0.001849
KLBF	0.000484	0.001263
PGAS	0.001965	0.007621
PTBA	0.002219	0.004632
PTPP	0.003430	0.010470
PWON	0.000771	0.002526
SMGR	0.001028	0.001060
TBIG	0.001844	0.002222
TKIM	0.000538	0.004056
TLKM	0.000824	0.001596
TOWR	0.000737	0.002950
UNTR	0.001074	0.001353

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



UNVR	0.001151	0.000399
WIKA	0.002166	0.005179



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 9 Hasil Uji Statistik Deskriptif *Average Abnormal Return*

Descriptive Statistics						
	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
AAR 14 Hari Sebelum	39	-.028721	.010444	-.251781	-.00645592	.009436140
AAR 14 Hari Sesudah	39	-.040969	.024377	-.146390	-.00375359	.013575409
AAR 3 Bulan Sebelum	39	-.008448	.003394	-.068128	-.00174687	.003187000
AAR 3 Bulan Sesudah	39	-.004791	.006327	.034325	.00088013	.002936068
AAR 6 Bulan Sebelum	39	-.004898	.003075	-.037486	-.00096118	.001927483
AAR 6 Bulan Sesudah	39	-.001259	.005615	.032679	.00083792	.001707590
AAR 1 Tahun Sebelum	39	-.003053	.003012	-.018549	-.00047562	.001301553
AAR 1 Tahun Sesudah	39	-.002127	.005642	.018701	.00047951	.001454381
Valid N (listwise)	39					

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 10 Hasil Uji Statistik Deskriptif *Average Trading Volume Activity*

Descriptive Statistics						
	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
ATVA 14 Hari Sebelum	39	.000441	.025767	.090346	.00231656	.004171054
ATVA 14 Hari Sesudah	39	.000508	.030876	.146166	.00374785	.005545944
ATVA 3 Bulan Sebelum	39	.000333	.027296	.086393	.00221521	.004606292
ATVA 3 Bulan Sesudah	39	.000395	.039949	.173111	.00443874	.007083407
ATVA 6 Bulan Sebelum	39	.000393	.039184	.099044	.00253959	.006292884
ATVA 6 Bulan Sesudah	39	.000388	.037737	.163832	.00420082	.006820892
ATVA 1 Tahun Sebelum	39	.000336	.054968	.117402	.00301031	.008698070
ATVA 1 Tahun Sesudah	39	.000399	.038672	.180324	.00462369	.007468422
Valid N (listwise)	39					

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Lampiran 11 Hasil Uji Normalitas *Average Abnormal Return*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test										
		AAR 14 Hari Sebelum	AAR 14 Hari Setelah	AAR 3 Bulan Sebelum	AAR 3 Bulan Setelah	AAR 6 Bulan Sebelum	AAR 6 Bulan Setelah	AAR 1 Tahun Sebelum	AAR 1 Tahun Setelah	
N		39	39	39	39	39	39	39	39	
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-.006	-.004	-.002	.001	-.001	.001	.000	.000	
	Std. Deviation	.0094	.0136	.0032	.0029	.0019	.0017	.0013	.0015	
Most Extreme Differences	Absolute	.136	.090	.115	.077	.077	.145	.105	.141	
	Positive	.060	.060	.076	.071	.077	.145	.105	.141	
	Negative	-.136	-.090	-.115	-.077	-.068	-.110	-.054	-.071	
Test Statistic		.136	.090	.115	.077	.077	.145	.105	.141	
Asymp. Sig. (2-tailed)		.067 ^c	.200 ^{c,d}	.200 ^{c,d}	.200 ^{c,d}	.200 ^{c,d}	.038 ^c	.200 ^{c,d}	.048 ^c	
a. Test distribution is Normal.										
b. Calculated from data.										
c. Lilliefors Significance Correction.										
d. This is a lower bound of the true significance.										

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 12 Hasil Uji Normalitas *Average Trading Volume Activity*

		One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test							
		ATV A 14 Hari Sebel um	ATV A 14 Hari Sesud ah	ATV A 3 Bulan Sebel um	ATV A 3 Bulan Sesud ah	ATV A 6 Bulan Sebel um	ATV A 6 Bulan Sesud ah	ATVA 1 Tahun Sebelu m	ATVA 1 Tahun Sesuda h
N		39	39	39	39	39	39	39	39
Normal Paramet ers ^{a,b}	Mean	.002	.004	.002	.004	.003	.004	.003	.005
	Std. Deviation	.0042	.0055	.0046	.0071	.0063	.0068	.0087	.0075
Most Extreme Differen ces	Absolut e	.326	.280	.358	.306	.414	.334	.408	.320
	Positive	.315	.264	.358	.306	.414	.334	.408	.320
	Negativ e	-.326	-.280	-.341	-.284	-.367	-.288	-.379	-.286
Test Statistic		.326	.280	.358	.306	.414	.334	.408	.320
Asymp. Sig. (2- tailed)		.000 ^c	.000 ^c	.000 ^c	.000 ^c	.000 ^c	.000 ^c	.000 ^c	.000 ^c
a. Test distribution is Normal.									
b. Calculated from data.									
c. Lilliefors Significance Correction.									

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Lampiran 13 Hasil Uji Hipotesis *Average Abnormal Return* 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah Dengan Menggunakan *Paired Sample T-Test*

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	AAR 14 Hari Sebelum - AAR 14 Hari Sesudah	-.00270	.01606	.00257	-.00791	.00250	-1.051	38	.300

Lampiran 14 Hasil Uji Hipotesis *Average Abnormal Return* 3 Bulan Sebelum dan 3 Bulan Sesudah Dengan Menggunakan *Paired Sample T-Test*

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	AAR 3 Bulan Sebelum - AAR 3 Bulan Sesudah	-.00263	.00493	.00079	-.00423	-.00103	-3.328	38	.002

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 15 Hasil Uji Hipotesis *Average Abnormal Return* 6 Bulan Sebelum dan 6 Bulan Sesudah Dengan Menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test*

Ranks		N	Mean Rank	Sum of Ranks
AAR 6 Bulan Sesudah - AAR 6 Bulan Sebelum	Negative Ranks	10 ^a	15.90	159.00
	Positive Ranks	29 ^b	21.41	621.00
	Ties	0 ^c		
	Total	39		
a. AAR 6 Bulan Sesudah < AAR 6 Bulan Sebelum				
b. AAR 6 Bulan Sesudah > AAR 6 Bulan Sebelum				
c. AAR 6 Bulan Sesudah = AAR 6 Bulan Sebelum				

Test Statistics ^a	
	AAR 6 Bulan Sesudah - AAR 6 Bulan Sebelum
Z	-3.224 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.001
a. Wilcoxon Signed Ranks Test	
b. Based on negative ranks.	



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Lampiran 16 Hasil Uji Hipotesis *Average Abnormal Return* 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah Dengan Menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test*

Ranks		N	Mean Rank	Sum of Ranks
AAR 1 Tahun Sesudah - AAR 1 Tahun Sebelum	Negative Ranks	15 ^a	15.33	230.00
	Positive Ranks	24 ^b	22.92	550.00
	Ties	0 ^c		
	Total	39		
a. AAR 1 Tahun Sesudah < AAR 1 Tahun Sebelum				
b. AAR 1 Tahun Sesudah > AAR 1 Tahun Sebelum				
c. AAR 1 Tahun Sesudah = AAR 1 Tahun Sebelum				

Test Statistics ^a	
	AAR 1 Tahun Sesudah - AAR 1 Tahun Sebelum
Z	-2.233 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.026
a. Wilcoxon Signed Ranks Test	
b. Based on negative ranks.	



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Lampiran 17 Hasil Uji Hipotesis *Average Trading Volume Activity* 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Sesudah Dengan Menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test*

Ranks				
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
ATVA 14 Hari Sesudah - ATVA 14 Hari Sebelum	Negative Ranks	2 ^a	3.50	7.00
	Positive Ranks	37 ^b	20.89	773.00
	Ties	0 ^c		
	Total	39		
a. ATVA 14 Hari Sesudah < ATVA 14 Hari Sebelum				
b. ATVA 14 Hari Sesudah > ATVA 14 Hari Sebelum				
c. ATVA 14 Hari Sesudah = ATVA 14 Hari Sebelum				

Test Statistics ^a	
	ATVA 14 Hari Sesudah - ATVA 14 Hari Sebelum
Z	-5.345 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000
a. Wilcoxon Signed Ranks Test	
b. Based on negative ranks.	



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Lampiran 18 Hasil Uji Hipotesis *Average Trading Volume Activity* 3 Bulan Sebelum dan 3 Bulan Sesudah Dengan Menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test*

Ranks		N	Mean Rank	Sum of Ranks
ATVA 3 Bulan Sesudah - ATVA 3 Bulan Sebelum	Negative Ranks	2 ^a	3.25	6.50
	Positive Ranks	37 ^b	20.91	773.50
	Ties	0 ^c		
	Total	39		
a. ATVA 3 Bulan Sesudah < ATVA 3 Bulan Sebelum				
b. ATVA 3 Bulan Sesudah > ATVA 3 Bulan Sebelum				
c. ATVA 3 Bulan Sesudah = ATVA 3 Bulan Sebelum				

Test Statistics ^a	
	ATVA 3 Bulan Sesudah - ATVA 3 Bulan Sebelum
Z	-5.352 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000
a. Wilcoxon Signed Ranks Test	
b. Based on negative ranks.	



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Lampiran 19 Hasil Uji Hipotesis *Average Trading Volume Activity* 6 Bulan Sebelum dan 6 Bulan Sesudah Dengan Menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test*

Ranks		N	Mean Rank	Sum of Ranks
ATVA 6 Bulan Sesudah - ATVA 6 Bulan Sebelum	Negative Ranks	5 ^a	10.00	50.00
	Positive Ranks	34 ^b	21.47	730.00
	Ties	0 ^c		
	Total	39		
a. ATVA 6 Bulan Sesudah < ATVA 6 Bulan Sebelum				
b. ATVA 6 Bulan Sesudah > ATVA 6 Bulan Sebelum				
c. ATVA 6 Bulan Sesudah = ATVA 6 Bulan Sebelum				

Test Statistics ^a	
	ATVA 6 Bulan Sesudah - ATVA 6 Bulan Sebelum
Z	-4.745 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000
a. Wilcoxon Signed Ranks Test	
b. Based on negative ranks.	

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 20 Hasil Uji Hipotesis *Average Trading Volume Activity* 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah Dengan Menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test*

Ranks		N	Mean Rank	Sum of Ranks
ATVA 1 Tahun Sesudah - ATVA 1 Tahun Sebelum	Negative Ranks	3 ^a	25.33	76.00
	Positive Ranks	36 ^b	19.56	704.00
	Ties	0 ^c		
	Total	39		
a. ATVA 1 Tahun Sesudah < ATVA 1 Tahun Sebelum				
b. ATVA 1 Tahun Sesudah > ATVA 1 Tahun Sebelum				
c. ATVA 1 Tahun Sesudah = ATVA 1 Tahun Sebelum				

Test Statistics ^a	
	ATVA 1 Tahun Sesudah - ATVA 1 Tahun Sebelum
Z	-4.382 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000
a. Wilcoxon Signed Ranks Test	
b. Based on negative ranks.	

Hak Cipta :

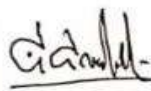
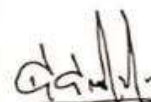
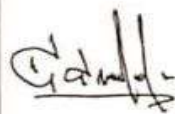
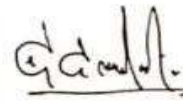
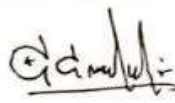

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Lampiran 21 Lembar Bimbingan

LEMBAR BIMBINGAN

Nama Penyusun : Reynold Abednego
 NIM : 1904441030
 Jurusan / Program Studi : Akuntansi / D4 – Manajemen Keuangan
 Nama Dosen Pembimbing : Fathir Ashfath, S.E., M.M.

No	Tanggal	Materi Bimbingan	Tanda Tangan
1	06 April 2023	Menyerahkan <i>draft</i> Bab 1, namun ditugaskan untuk mengganti topik penelitian	
2	20 April 2023	1. Menyerahkan <i>draft</i> Bab 1 topik penelitian yang baru, namun ditugaskan untuk merevisi kembali topik penelitian 2. Diskusi topik penelitian yang baru	
3	27 April 2023	1. Menyerahkan <i>draft</i> Bab 1 2. Diberikan tugas untuk melakukan revisi Bab 1 serta melanjutkan Bab 2 dan Bab 3	
4	02 Mei 2023	1. Menyerahkan hasil revisi Bab 1 2. Menyerahkan Bab 2 dan Bab 3, namun diberikan tugas untuk melakukan revisi Bab 2 dan Bab 3	
5	05 Mei 2023	Menyerahkan hasil revisi Bab 2 dan Bab 3, namun masih ditugaskan untuk melakukan revisi kembali	
6	06 Mei 2023	1. Menyerahkan hasil revisi Bab 2 dan Bab 3 final 2. <i>Review</i> Bab 1, Bab 2, dan Bab 3 untuk persetujuan mengikuti sempro	

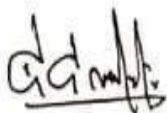

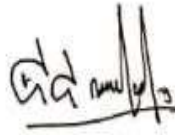

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



(Lanjutan Lampiran 21)

7	03 Juni 2023	Bimbingan revisi Bab 1, Bab 2, dan Bab 3 hasil sempro, namun masih ditugaskan untuk merevisinya kembali	
8	07 Juni 2023	1. Bimbingan revisi final hasil revisi sempro 2. Bimbingan perhitungan data Bab 4, serta ditugaskan untuk melanjutkan Bab 4 dan Bab 5	
9	03 Juli 2023	Menyerahkan Bab 4 dan Bab 5, namun ditugaskan untuk melakukan revisi Bab tersebut	
10	10 Juli 2023	Menyerahkan hasil revisi final Bab 4 dan Bab 5 serta <i>review</i> Bab 1 – Bab 5 untuk persetujuan mengikuti siding skripsi	

Disetujui oleh

Kepala Program Studi

D4 Manajemen Keuangan



Lini Ingriyani, S.T., M.M.

NIP. 1452022030119931020



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta