

Daftar Isi

KATA PENGANTAR	I
DAFTAR ISI.....	III
DAFTAR TABEL.....	VII
DAFTAR GAMBAR	IX
INTISARI.....	X
ABSTRACT.....	XI
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Pertanyaan Penelitian.....	4
1.4. Tujuan Penelitian	5
1.5. Kegunaan Penelitian	5
1.6. Ruang Lingkup Penelitian.....	5
1.7. Sistematika Penulisan	6
BAB II TINJAUAN LITERATUR.....	7
2.1. Efisiensi Pasar Modal	7
2.2. <i>Auto Rejection</i>	8
2.3. <i>Market Quality</i>	9
2.4. Volatilitas <i>Return Saham</i>	10
2.5. <i>Bid-Ask Spread</i>	10

2.6.	<i>Market Depth</i>	10
2.7.	Penelitian Terdahulu	11
2.8.	Kerangka Penelitian	13
2.9.	Pengembangan Hipotesis	13
BAB III METODA PENELITIAN		16
3.1.	Populasi dan Sampel	16
3.2.	Metoda Pengumpulan Data	17
3.3.	Operasionalisasi Variabel Penelitian	18
3.3.1.	Variabel Dependen	18
3.3.1.1.	Volatilitas <i>Return</i> Saham	18
3.3.1.2.	<i>Bid-Ask-Spread</i>	19
3.3.1.3.	<i>Market Depth</i>	19
3.3.2.	Variabel Independen	20
3.3.2.1.	<i>Dummy</i> Periode Jendela Sebelum dan Sesudah Penerapan <i>Asymmetric Auto Rejection</i> ($Change_{i,t}$)	20
3.3.3.	Variabel Kontrol	21
3.3.3.1.	Jumlah Saham Mencapai <i>Auto Rejection</i> Batas Atas ($UpLimit_ARA_{i,t}$) dan Bawah ($LowLimit_ARB_{i,t}$)	21
3.3.3.2.	<i>Trading Volume Activity</i> ($TVA_{i,t}$)	21
3.3.3.3.	Bobot Jumlah Volume Transaksi Harian Investor Asing ($Foreign_{i,t}$)	22
3.3.3.4.	Ukuran Perusahaan ($Size_{i,t-1}$)	22
3.3.3.5.	<i>Return on Asset</i> ($ROA_{i,t-1}$)	23
3.4.	Metoda Penelitian	23
3.5.	Metoda Analisis Data	24
3.5.1.	Metoda Pengolahan Data	24

3.5.2.	Analisis Statistik Deskriptif	25
3.5.3.	Uji Beda Non-Parametrik	25
3.5.4.	Model Regresi Data Panel	25
3.5.5.	Pemilihan Estimasi Model Regresi Data Panel	27
3.5.5.1.	Uji <i>Chow</i>	27
3.5.5.2.	Uji <i>Hausman</i>	27
3.5.5.3.	Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i>	27
3.5.5.4.	Uji Asumsi Klasik.....	28
3.5.5.5.	Uji Multikolinearitas	28
3.5.5.6.	Uji Heteroskedastisitas	29
3.5.5.7.	Uji Normalitas.....	29
3.5.6.	Interpretasi Hasil Regresi.....	29
3.5.6.1.	Koefisien Determinasi (R^2).....	29
3.5.6.2.	Uji Statistik t (Uji Signifikan Parameter Individual)	30
3.5.6.3.	Uji Hipotesis Melalui Uji Signifikansi Model (F-Statistik).....	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		32
4.1.	Deskripsi Data.....	32
4.2.	Analisis Statistik Deskriptif	33
4.3.	Pengujian Hipotesis	39
4.3.1.	Uji Beda Non-Parametrik	39
4.3.2.	Penentuan Model dan Metode Estimasi Terbaik	44
4.4.	Uji Asumsi Klasik.....	45
4.4.1.	Uji Multikolinearitas	45
4.4.2.	Uji Heteroskedastisitas.....	46

4.5.	Pengujian Statistik	47
4.5.1.	Interpretasi Hasil Regresi.....	47
4.5.2.	Koefisien Determinasi (R^2).....	50
4.5.3.	Pengujian Signifikansi Model (F-Statistik)	51
4.5.4.	Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t)	52
4.6.	Diskusi dan Pembahasan.....	53
4.6.1.	Volatilitas <i>Return</i> Saham	53
4.6.2.	<i>Bid-Ask-Spread</i>	59
4.6.3.	<i>Market Depth</i>	62
BAB V SIMPULAN		65
5.1.	Simpulan	65
5.2.	Implikasi	67
5.3.	Keterbatasan.....	68
5.4.	Saran	69
DAFTAR PUSTAKA		70
LAMPIRAN.....		73

Daftar Tabel

Tabel 1. 1. Ketentuan <i>Asymmetric Auto Rejection</i> sesuai SK Direksi BEI No.: Kep-00025/BEI/03-2020	2
Tabel 1. 2. Perbandingan Volume Transaksi Perdagangan Saham BEI	3
Tabel 2. 1. Perubahan Ketentuan <i>Auto Rejection</i> di BEI	9
Tabel 4. 1. Deskripsi Data Penelitian	32
Tabel 4. 2. Hasil Statistik Deskriptif Variabel Data Panel Saham Indeks LQ45..	33
Tabel 4. 3. Hasil Statistik Deskriptif Variabel Saham Indeks IDX SMC-Liquid.	35
Tabel 4. 4. Rata-rata Volume Transaksi Saham di BEI Tahun 2018-2021.....	38
Tabel 4. 5. Uji Normalitas Variabel Data Saham Indeks LQ45 dan SMC-Liquid Sebelum dan Sesudah <i>Asymmetric Auto Rejection</i>	40
Tabel 4. 6. Uji <i>Wilcoxon Signed-Rank Test</i> dan <i>Paired T-Test</i> Variabel Saham Indeks LQ45 dan IDX SMC-Liquid Dua Tahun Sebelum dan Sesudah <i>Asymmetric Auto Rejection</i>	41
Tabel 4. 7. Uji <i>Wilcoxon Signed-Rank Test</i> dan <i>Paired T-Test Bid-Ask-Spread</i> Indeks LQ45 Satu Tahun Sebelum dan Sesudah <i>Asymmetric Auto Rejection</i>	43
Tabel 4. 8. Uji <i>Mann-Whitney U Test</i> Indeks LQ45 dan IDX SMC-Liquid Sebelum dan Sesudah <i>Asymmetric Auto Rejection</i>	43
Tabel 4. 9. Hasil Pengujian Model dan Metode Estimasi Terbaik.....	45
Tabel 4. 10. Hasil Uji Multikolinearitas.....	46
Tabel 4. 11. Hasil Uji Heterokedastisitas.....	47
Tabel 4. 12. Hasil Regresi Variabel Dependen Volatilitas <i>Return</i> Saham ($Vol_{i,t}$) dengan Model <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	48
Tabel 4. 13. Hasil Regresi Variabel Dependen <i>Bid-Ask-Spread</i> ($Spread_{i,t}$) dengan Model <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	49
Tabel 4. 14. Hasil Regresi Variabel Dependen <i>Market-Depth</i> ($Market_Depth_{i,t}$) dengan Model <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	49

Tabel 4. 15. Hasil Koefisien Determinasi R^2	50
Tabel 4. 16. Hasil Pengujian F-Statistik	51
Tabel 4. 17. Hasil Signifikansi Parsial (Uji t)	52
Tabel 4. 18. Hasil Signifikansi Parsial (Uji t) dan R^2 <i>Fixed Effect Model</i> Volatilitas <i>Return</i> Saham Indeks LQ45 dan SMC-Liquid.....	56
Tabel 4. 19. Hasil Signifikansi Parsial (Uji t) dan R^2 <i>Fixed Effect Model Bid-Ask-Spread</i> Saham Indeks LQ45 dan SMC-Liquid	60
Tabel 4. 20. Hasil Signifikansi Parsial (Uji t) dan R^2 <i>Fixed Effect Model Market-Depth</i> Saham Indeks LQ45 dan SMC-Liquid.....	62

Daftar Gambar

Gambar 4. 1. Pergerakan IHSG dan <i>Return</i> IHSG Selama Dua Tahun Sebelum dan Sesudah <i>Asymmetric Auto Rejection</i>	36
Gambar 4. 2. Jumlah Saham yang Mencapai ARA dan ARB Selama Dua Tahun Sebelum dan Sesudah <i>Asymmetric Auto Rejection</i>	37
Gambar 4. 3. Volatilitas <i>Return</i> Saham Indeks LQ45 vs. Pergerakan Indeks LQ45 Selama Dua Tahun	54
Gambar 4. 4. Volatilitas <i>Return</i> Saham Indeks IDX SMC-Liquid vs. Pergerakan Indeks IDX SMC-Liquid Selama Dua Tahun	54
Gambar 4. 5. Jumlah Rata-rata Perusahaan Tercatat BEI yang Terkena ARB per hari Tahun 2018 sampai dengan 12 Maret 2022.	55