

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak kebijakan *Full Call Auction* (FCA) terhadap volume perdagangan saham dan keputusan investor pada Bursa Efek Indonesia (BEI). FCA merupakan mekanisme perdagangan di mana seluruh order dikumpulkan terlebih dahulu dan dieksekusi pada waktu tertentu, bertujuan menciptakan harga yang lebih efisien dan stabil. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode event study serta data sekunder dari 82 emiten yang masuk dalam papan pemantauan khusus BEI periode Juni 2024 hingga Maret 2025.

Uji statistik deskriptif, uji normalitas, uji homogenitas, uji Wilcoxon dan uji Chi-Square digunakan dalam analisis data. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara keseluruhan tidak terdapat perbedaan signifikan pada volume perdagangan saham maupun keputusan investor sebelum dan sesudah penerapan FCA. Namun, pada emiten non-manufaktur dan non-perbankan yang aktif diperdagangkan ditemukan perbedaan signifikan pada volume perdagangan. Temuan ini mengindikasikan bahwa efektivitas kebijakan FCA masih terbatas dalam meningkatkan likuiditas pasar secara umum. Penelitian ini memberikan wawasan penting bagi regulator, investor dan akademisi terkait pengaruh kebijakan pasar terhadap dinamika perdagangan saham dan pengambilan keputusan investasi.

Kata kunci: Full Call Auction, Volume Perdagangan, Keputusan Investor

ABSTRACT

This research aims to analyze the impact of the Full Call Auction (FCA) policy on stock trading volume and investor decisions on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The Full Call Auction (FCA) trading mechanism aims to create more efficient and stable prices by collecting all orders first and executing them at a specific time. The research uses a quantitative approach with the event study method and secondary data from 82 issuers listed on the Indonesia Stock Exchange's special monitoring board from June 2024 to March 2025.

The data analysis employed descriptive statistical tests, normality tests, homogeneity tests, Wilcoxon tests, and chi-square tests. The research results indicate that overall, there was no significant difference in stock trading volume or investor decisions before and after the implementation of the FCA. However, for non-manufacturing and non-banking issuers with active trading, a significant difference was found in trading volume. This finding suggests that the FCA policy's effectiveness in enhancing overall market liquidity remains limited. This research offers vital information to regulators, investors, and academics regarding the impact of market policies on stock trading dynamics and investment decision-making.

Keywords: Full Call Auction, Trading Volume, Investor Decisions