UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Evaluasi Efektivitas Implementasi Kebijakan Non-Cancellation Period BEI Terhadap Price Discovery danÂ Intraday Volatility
Sari Fateh Rizky, Prof. Dr. Jogiyanto Hartono M. MBA., Ak., CMA., CA.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR ISI

Lembar Judul i
Lembar Pengesahan ii
Lembar Pernyataan iii
Kata Pengantar iv
Daftar Isi vi
Daftar Tabel ix
Daftar Gambar x
Daftar Lampiran xi
Intisari xii
Abstract xiii
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 8
1.3 Pertanyaan Penelitian 10
1.4 Tujuan Penelitian 10
1.5 Motivasi Penelitian 10
1.6 Manfaat Penelitian 12
1.6.1 Manfaat Teoritis 12
1.6.2 Manfaat Praktis 12
1.7 Lingkup Penelitian 13
1.8 Sistematika Penelitian 14
BAB II LANDASAN TEORI 16
2.1 Landasan Teori 16
2.1.1 Teori Mikrostruktur Pasar (*Market Microstructure Theory)* 16
2.1.2 Kebijakan *Non-Cancellation Period* 19
2.1.3 *Price Discovery* 22
2.1.4 *Intraday Volatility* 25

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Evaluasi Efektivitas Implementasi Kebijakan Non-Cancellation Period BEI Terhadap Price Discovery danÂ Intraday Volatility
Sari Fateh Rizky, Prof. Dr. Jogiyanto Hartono M. MBA., Ak., CMA., CA.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

2.2 Penelitian Terdahulu 29
2.3 Kerangka Penelitian 32
2.4 Hipotesis Penelitian 33
2.4.1 Pengaruh Implementasi NCP terhadap *Price Discovery* 33
2.4.2 Pengaruh Implementasi NCP terhadap *Intraday Volatility* 36
BAB III METODE PENELITIAN 40
3.1 Desain Penelitian 40
3.2 Objek Penelitian 41
3.3 Jenis dan Sumber Data 45
3.4 Definisi Operasional Variabel 46
3.4.1 Variabel Dependen 47
3.4.2 Variabel Independen 53
3.4.3 Variabel Kontrol 55
3.5 Teknik Analisis Data 59
3.5.1 Statistik Deskriptif 60
3.5.2 Uji Stasioneritas 61
3.5.3 Model Regresi 61
3.5.4 Pengujian Asumsi Model 65
3.5.5 Uji Hipotesis 67
3.5.6 Uji Ketahanan (*Robustness Check*) 69
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 72
4.1 Deskripsi Objek Penelitian dan Hasil Pengumpulan Data 72
4.2 Statistik Deskriptif 75
4.3 Perbandingan Kondisi Sebelum dan Sesudah Implementasi NCP 77
4.4 Hasil Uji Stasioneritas 78
4.5 Hasil Analisis Regresi 80
4.5.1 Model Regresi *Price Discovery* 80
4.5.2 Model *Regresi Intraday Volatility* 82
4.6 Hasil Pengujian Asumsi Model 84
4.7 Hasil Pengujian Hipotesis 87

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Evaluasi Efektivitas Implementasi Kebijakan Non-Cancellation Period BEI Terhadap Price Discovery danÂ Intraday Volatility
Sari Fateh Rizky, Prof. Dr. Jogiyanto Hartono M. MBA., Ak., CMA., CA.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

4.8 Hasil Uji Ketahanan (*Robustness Check*) 88
4.8.1 Uji Plasebo 89
4.8.2 Analisis Subsampel Berdasarkan Ukuran Saham 90
4.8.3 Pengujian dengan Kontrol Tren Waktu 91
4.8.4 Uji Perubahan Struktural 93
4.9 Pembahasan 95
4.9.1 Pengaruh Implementasi NCP terhadap *Price Discovery* 95
4.9.2 Pengaruh Implementasi NCP terhadap *Intraday Volatility* 98
4.9.3 Interpretasi Menyeluruh atas Hasil Penelitian 100
BAB V PENUTUP 102
5.1 Kesimpulan 102
5.2 Implikasi Penelitian 104
5.2.1 Implikasi Teoretis 104
5.2.2 Implikasi Praktis 105
5.3 Keterbatasan Penelitian 106
5.4 Saran 109
5.4.1 Saran bagi Penelitian Selanjutnya 109
5.4.2 Saran bagi Bursa Efek Indonesia dan Regulator 110
5.4.3 Saran bagi Investor dan Pelaku Pasar 111
Daftar Pustaka 112
Lampiran 116