



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH BATAS HARGA DAN *RETURN* SAHAM
TERHADAP KONTINGENSI INVESTASI PADA KORPORASI
IPO PERIODE 2020 DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Hartanto Dewantoro

1702025165

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH BATAS HARGA DAN *RETURN* SAHAM
TERHADAP KONTINGENSI INVESTASI PADA KORPORASI
IPO PERIODE 2020 DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Hartanto Dewantoro

1702025165

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH BATAS HARGA DAN RETURN SAHAM TERHADAP KONTINGENSI INVESTASI PADA KORPORASI IPO PERIODE 2020 DI BURSA EFEK INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Apabila ternyata dikemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 18 Juli 2021
Yang Menyatakan,



(Hartanto Dewantoro)
NIM 1702025165

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH BATAS HARGA DAN RETURN SAHAM TERHADAP KONTINGENSI INVESTASI PADA KORPORASI IPO PERIODE 2020 DI BURSA EFEK INDONESIA**



NAMA : **HARTANTO DEWANTORO**

NIM : **1702025165**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

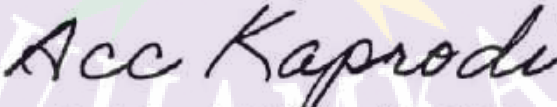
TAHUN AKADEMIK : **2021**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Dr. Nendi Juhandi, M.M	
Pembimbing II	Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo S.E., M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:
**PENGARUH BATAS HARGA DAN RETURN SAHAM TERHADAP
KONTINGENSI INVESTASI PADA KORPORASI IPO PERIODE 2020 DI
BURSA EFEK INDONESIA**

yang disusun oleh:
Hartanto Dewantoro
1702025165


telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.

DR. HAMKA


Pada Tanggal :

Tim Penguji :

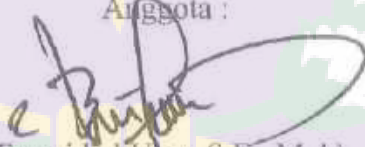
Ketua, merangkap anggota :


(Tupi Setyowati, S.E., M.M)

Sekretaris, merangkap anggota :


(Edi Setiawan, S.E., M.M)

Anggota :


(Emaridial Ulza, S.E., M.A)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.
HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.
HAMKA


Dr. Adityo Ari Wibowo S.E., M.M.


Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hartanto Dewantoro
NIM : 1702025165
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH BATAS HARGA DAN RETURN SAHAM TERHADAP KONTINGENSI INVESTASI PADA KORPORASI IPO PERIODE 2020 DI BURSA EFEK INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, 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 : Jakarta
Pada tanggal : 18 Juli 2021
Yang Menyatakan


(Hartanto Dewantoro)

ABSTRAKSI

Hartanto Dewantoro (1702025165)

PENGARUH BATAS HARGA DAN *RETURN* SAHAM TERHADAP KONTINGENSI INVESTASI PADA KORPORASI IPO PERIODE 2020 DI BURSA EFEK INDONESIA.

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta

Kata kunci: Batas Harga, *Return* Saham, Volatilitas *Return* Saham, Volume Perdagangan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menyelidiki pengaruh Batas Harga dan *Return* Saham terhadap Volume Perdagangan, Volatilitas *Return* Saham pada Penawaran Umum Perdana Korporasi periode 2020. Dalam penyelidikan ini, variabel yang ditinjau termasuk Batas Harga (X_1) dan *Return* Saham (X_2) pada Volume Perdagangan (Y_1), Volatilitas Pengembalian Saham (Y_2). Instrumen penelitian diperoleh melalui pengambilan sampel yang dimuat dari populasi korporasi yang melaksanakan penawaran umum perdana pada tahun 2020. Analisis regresi linier berganda digunakan sebagai teknik analisis data dan investigasi ini dilakukan dengan mengoperasikan perangkat lunak Eviews 10. Temuan penelitian ini mengindikasikan bahwa Batas Harga berasosiasi positif terhadap Volume Perdagangan saat pra-perubahan jam perdagangan. Sebaliknya, pada sesi pasca-perubahan, Batas Harga berkorelasi negatif terhadap Volume Perdagangan. Baik sebelum dan sesudah transformasi waktu perdagangan, *Return* Saham secara signifikan mempengaruhi Volume Perdagangan. Demikian pula, Batas Harga dan *Return* Saham secara simultan dan signifikan mempengaruhi Volume Perdagangan. Selanjutnya, Volatilitas *Return* Saham dipengaruhi oleh Batas Harga. Serta, *Return* Saham berpengaruh signifikan terhadap Volatilitas *Return* Saham. Kemudian, Batas Harga dan *Return* Saham berpengaruh signifikan terhadap Volatilitas *Return* Saham.

ABSTRACT

Hartanto Dewantoro (1702025165)

THE INFLUENCE OF PRICE LIMIT AND STOCK RETURN ON INVESTMENT CONTINGENCY IN IPO CORPORATE FOR THE 2020 PERIOD ON INDONESIA STOCK EXCHANGE.

The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Faculty of Economics and Business, Muhammadiyah University of Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta

Keywords: Price Limit, Stock Return, Stock Return Volatility, Trading Volume

The objective of this study is to investigate the influence of Price Limit and Stock Return toward Trading Volume, Stock Return Volatility upon Corporate Initial Public Offerings for the 2020 period. In this investigation, the variables reviewed include Price Limit (X_1) and Stock Return (X_2) on Trading Volume (Y_1), Stock Return Volatility (Y_2). The research instruments were obtained through a loaded sampling of the corporate population carrying out initial public offerings in 2020. Multiple linear regression analysis was utilised as a data analysis technique and this investigation was performed by operating Eviews 10 software. The findings of this study indicate that Price Limit is positively associated with Trading Volume when the pre-change sessions. In stark contrast, in post-change sessions, the Price Limit is negatively correlated to Trading Volume. Both before and after the transformation of trading time, Stock Return significantly affects Trading Volume. Similarly, Price Limit and Stock Return simultaneously and significantly influence Trading Volume. Furthermore, Stock Return Volatility is affected by the Price Limit. Stock Return has a significant effect on Stock Return Volatility. Price Limit and Stock Return significantly influence the Stock Return Volatility.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh,

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini serta salam dan shalawat kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita ke zaman yang canggih ini. Pada kesempatan ini saya penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

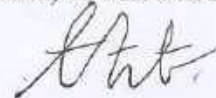
1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro M.Hum, selaku rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen, dosen yang paling sabar dan perhatian terhadap anak-anak kelas unggul 2017.
4. Bapak Dr. Nendi Juhandi M.M., selaku Dosen Pembimbing I. Terimakasih atas bimbingan dan saran-saran dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Bapak Dr. Yadi Nurhayadi M.Si., selaku Dosen Pembimbing II. Terimakasih atas bimbingan dan saran-saran dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan kepada penulis.

Semoga semua kebaikan yang telah kalian berikan dibalas oleh Allah SWT.

Akhir kata, peneliti mohon maaf jika dalam penulisan proposal skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak sadari. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 18 Juli 2021



Hartanto Dewantoro

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	v
ABSTRAKSI/INTISARI.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	6
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	6
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	7
1.2.3 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Telaah Pustaka.....	19
2.2.1 Volume Perdagangan.....	19
2.2.2 Volatilitas Return Saham.....	21
2.2.3 Return Saham.....	23
2.2.4 Batas Harga.....	25

2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	27
2.4	Rumusan Hipotesis.....	29
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN.....	32
3.1	Metode Penelitian.....	32
3.2	Operasionalisasi Variabel.....	33
3.3	Populasi dan Sampel.....	34
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.4.1	<i>Tempat dan waktu penelitian.....</i>	38
3.4.2	<i>Teknik pengumpulan data.....</i>	39
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	40
3.5.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif.....</i>	40
3.5.2	<i>Analisis Regresi Linier Berganda.....</i>	40
3.5.3	<i>Uji Asumsi Klasik.....</i>	41
3.5.4	<i>Uji Hipotesis.....</i>	43
3.5.5	<i>Koefisien Determinasi (R-Square dan Adjusted R²).....</i>	47
3.5.6	<i>Koefisien Korelasi.....</i>	48
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	51
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	51
4.1.1	<i>Lokasi Penelitian.....</i>	51
4.1.2	<i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....</i>	51
4.1.3	<i>Profil Singkat Perusahaan.....</i>	52
4.2	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	55
4.2.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif.....</i>	55
4.2.2	<i>Analisis Regresi Linier Berganda.....</i>	57
4.2.3	<i>Uji Asumsi Klasik.....</i>	60
4.2.3.1	<i>Uji Normalitas.....</i>	60
4.2.3.2	<i>Uji Autokorelasi.....</i>	61
4.2.3.3	<i>Uji Multikolinearitas.....</i>	62
4.2.3.4	<i>Uji Heteroskedastisitas.....</i>	63

4.2.4	<i>Uji Hipotesis</i>	64
4.2.4.1	<i>Pengujian secara parsial (t-Statistik)</i>	64
4.2.4.2	<i>Pengujian secara simultan (F-statistik)</i>	67
4.2.5	<i>Koefisien Determinasi</i>	69
4.2.6	<i>Koefisien Korelasi</i>	70
4.2.7	<i>Pembahasan</i>	74
4.2.7.1	<i>Pengaruh Batas Harga terhadap Volume Perdagangan Sebelum Transformasi Waktu Perdagangan</i>	74
4.2.7.2	<i>Pengaruh Return Saham terhadap Volume Perdagangan Sebelum Transformasi Waktu Perdagangan</i>	75
4.2.7.3	<i>Pengaruh Batas Harga dan Return Saham terhadap Volume Perdagangan Sebelum Transformasi Waktu Perdagangan</i>	75
4.2.7.4	<i>Pengaruh Batas Harga terhadap Volatilitas Return Saham Sebelum Transformasi Waktu Perdagangan</i>	76
4.2.7.5	<i>Pengaruh Return Saham terhadap Volatilitas Return Saham Sebelum Transformasi Waktu Perdagangan</i>	76
4.2.7.6	<i>Pengaruh Batas Harga dan Return Saham terhadap Volatilitas Return Saham Sebelum Transformasi Waktu Perdagangan</i>	77
4.2.7.7	<i>Pengaruh Batas Harga terhadap Volume Perdagangan Sesudah Transformasi Waktu Perdagangan</i>	77
4.2.7.8	<i>Pengaruh Return Saham terhadap Volume Perdagangan Sesudah Transformasi Waktu Perdagangan</i>	78

4.2.7.9	<i>Pengaruh Batas Harga dan Return Saham terhadap Volume Perdagangan Sesudah Transformasi Waktu Perdagangan.....</i>	78
4.2.7.10	<i>Pengaruh Batas Harga terhadap Volatilitas Return Saham Sesudah Transformasi Waktu Perdagangan.....</i>	79
4.2.7.11	<i>Pengaruh Return Saham terhadap Volatilitas Return Saham Sesudah Transformasi Waktu Perdagangan.....</i>	79
4.2.7.12	<i>Pengaruh Batas Harga dan Return Saham terhadap Volatilitas Return Saham Sesudah Transformasi Waktu Perdagangan.....</i>	80
4.2.7.13	<i>Perbandingan Pengaruh Batas Harga dan Return Saham terhadap Volume Perdagangan, Volatilitas Return Saham Baik Sebelum dan Sesudah Transformasi Waktu Perdagangan....</i>	81
BAB V	PENUTUP.....	88
5.1	Kesimpulan.....	88
5.2	Saran.....	92
	DAFTAR PUSTAKA.....	94
	LAMPIRAN-LAMPIRAN	
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	16
Tabel 2.	Operasionalisasi Variabel.....	33
Tabel 3.	Daftar Penawaran Umum Perdana Perusahaan Periode 01 Januari – 31 Desember 2020.....	34
Tabel 4.	Daftar PUP Saham Mencapai <i>Auto Rejection</i> Periode 01 Januari – 31 Desember 2020.....	37
Tabel 5.	Rencana Jadwal Penelitian.....	38
Tabel 6.	Penentuan Kesimpulan Ada atau Tidaknya Korelasi.....	42
Tabel 7.	Prinsip Eksposisi Koefisien Korelasi.....	49
Tabel 8.	Sebelum Transformasi Waktu Perdagangan.....	56
Tabel 9.	Sesudah Transformasi Waktu Perdagangan.....	56
Tabel 10.	Temuan Analisis Regresi Berganda.....	58
Tabel 11.	Model Persamaan Regresi.....	58
Tabel 12.	Hasil Pengujian Normalitas.....	60
Tabel 13.	Hasil Pengujian <i>Breusch-Godfrey</i>	61
Tabel 14.	Hasil Perbaikan Menggunakan Metode <i>Chocrane Orcutt</i>	62
Tabel 15.	Hasil Pengujian <i>Variance Inflation Factors</i>	63
Tabel 16.	Hasil Pengujian <i>Glejser</i>	64
Tabel 17.	Hasil Uji t-Statistik.....	64
Tabel 18.	Hasil Uji F-statistik.....	68
Tabel 19.	Perolehan Statistik <i>R-squared</i> dan <i>Adjusted R-squared</i>	69
Tabel 20.	Prinsip Eksposisi Koefisien Korelasi.....	71
Tabel 21.	Hasil Uji Korelasi Parsial.....	71
Tabel 22.	Hasil Uji Korelasi Berganda Untuk Volume Perdagangan Sesi Pra-Perubahan.....	71
Tabel 23.	Hasil Uji Korelasi Berganda Untuk Volatilitas <i>Return</i> Saham Sesi Pra-Perubahan.....	71
Tabel 24.	Hasil Uji Korelasi Berganda Untuk Volume Perdagangan Sesi Pasca-Perubahan.....	72
Tabel 25.	Hasil Uji Korelasi Berganda Untuk Volatilitas <i>Return</i> Saham Sesi Pasca-Perubahan.....	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Perbedaan Regulasi Batas <i>Auto Rejection</i>	1
Gambar 2.	Statistik Bursa Efek Indonesia.....	3
Gambar 3.	Kerangka Pemikiran Teoritis Sebelum Transformasi Waktu Perdagangan.....	27
Gambar 4.	Kerangka Pemikiran Teoritis Sesudah Transformasi Waktu Perdagangan.....	28
Gambar 5.	Kurva Pengujian Hipotesis (Uji t).....	45
Gambar 6.	Kurva Pengujian Hipotesis (Uji F).....	47
Gambar 7.	Korporasi ASPI & DADA Saat Pra dan Pasca Perubahan.....	81
Gambar 8.	Korporasi TRIN & INDO Saat Pra dan Pasca Perubahan.....	81
Gambar 9.	Korporasi AYLS Saat Pra dan Pasca Perubahan.....	81
Gambar 10.	Korporasi BESS Saat Pra dan Pasca Perubahan.....	81
Gambar 11.	Korporasi ESTA Saat Pra dan Pasca Perubahan.....	82
Gambar 12.	Korporasi IKAN & CSRA Saat Pra dan Pasca Perubahan.....	82
Gambar 13.	Korporasi PTPW & TAMA Saat Pra dan Pasca Perubahan.....	82
Gambar 14.	Korporasi PURA Saat Pra dan Pasca Perubahan.....	82
Gambar 15.	Korporasi AMAR & AMOR Saat Pra dan Pasca Perubahan.....	82
Gambar 16.	Perusahaan ASPI & DADA Saat Sebelum dan Sesudah Transisi....	83
Gambar 17.	Perusahaan TRIN & INDO Saat Sebelum dan Sesudah Transisi....	83
Gambar 18.	Perusahaan AYLS Saat Sebelum dan Sesudah Transisi.....	83
Gambar 19.	Perusahaan TRIN & INDO Saat Sebelum dan Sesudah Transisi....	83
Gambar 20.	Perusahaan ESTA Saat Sebelum dan Sesudah Transisi.....	83
Gambar 21.	Perusahaan IKAN & CSRA Saat Sebelum dan Sesudah Transisi....	83
Gambar 22.	Perusahaan PURA Saat Sebelum dan Sesudah Transisi.....	84
Gambar 23.	Perusahaan PTPW & TAMA Saat Sebelum dan Sesudah Transisi..	84
Gambar 24.	Perusahaan BESS Saat Sebelum dan Sesudah Transisi.....	84
Gambar 25.	Perseroan ASPI & DADA Saat Pra dan Pasca Peralihan.....	84
Gambar 26.	Perseroan TRIN & INDO Saat Pra dan Pasca Peralihan.....	84
Gambar 27.	Perseroan AYLS Saat Pra dan Pasca Peralihan.....	85
Gambar 28.	Perseroan BESS Saat Pra dan Pasca Peralihan.....	85

Gambar 29.	Perseroan ESTA Saat Pra dan Pasca Peralihan.....	85
Gambar 30.	Perseroan IKAN & CSRA Saat Pra dan Pasca Peralihan.....	85
Gambar 31.	Perseroan PTPW & TAMA Saat Pra dan Pasca Peralihan.....	85
Gambar 32.	Perseroan PURA Saat Pra dan Pasca Peralihan.....	85
Gambar 33.	Perseroan AMAR & AMOR Saat Pra dan Pasca Peralihan.....	86
Gambar 34.	Emiten ASPI & DADA Saat Sebelum dan Sesudah Transformasi...	86
Gambar 35.	Emiten TRIN & INDO Saat Sebelum dan Sesudah Transformasi...	86
Gambar 36.	Emiten AYLS Saat Sebelum dan Sesudah Transformasi.....	86
Gambar 37.	Emiten AMAR & AMOR Saat Sebelum dan Sesudah Transformasi.....	86
Gambar 38.	Emiten ESTA Saat Sebelum dan Sesudah Transformasi.....	87
Gambar 39.	Emiten IKAN & CSRA Saat Sebelum dan Sesudah Transformasi...	87
Gambar 40.	Emiten PURA Saat Sebelum dan Sesudah Transformasi.....	87
Gambar 41.	Emiten PTPW & TAMA Saat Sebelum dan Sesudah Transformasi.....	87
Gambar 42.	Emiten BESS Saat Sebelum dan Sesudah Transformasi.....	87

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Instrumen Pengumpulan Data Variabel Independen.....	1/24
Lampiran 2.	Instrumen Pengumpulan Data Variabel Dependen.....	9/24
Lampiran 3.	Instrumen Latar Belakang Waktu.....	17/24
Lampiran 4.	Analisis Statistik Deskriptif.....	18/24
Lampiran 5.	Analisis Regresi Linier Berganda.....	18/24
Lampiran 6.	Uji Normalitas.....	18/24
Lampiran 7.	Uji Autokorelasi.....	19/24
Lampiran 8.	Uji Multikolinearitas.....	19/24
Lampiran 9.	Uji Heteroskedastisitas.....	19/24
Lampiran 10.	Uji Parsial (t-Statistik).....	19/24
Lampiran 11.	Uji Simultan (F-statistik).....	20/24
Lampiran 12.	Uji Koefisien Determinasi.....	20/24
Lampiran 13.	Uji Koefisien Korelasi.....	20/24
Lampiran 14.	Tabel Distribusi t.....	22/24
Lampiran 15.	Tabel Distribusi F.....	23/24
Lampiran 16.	Daftar Riwayat Hidup.....	24/24

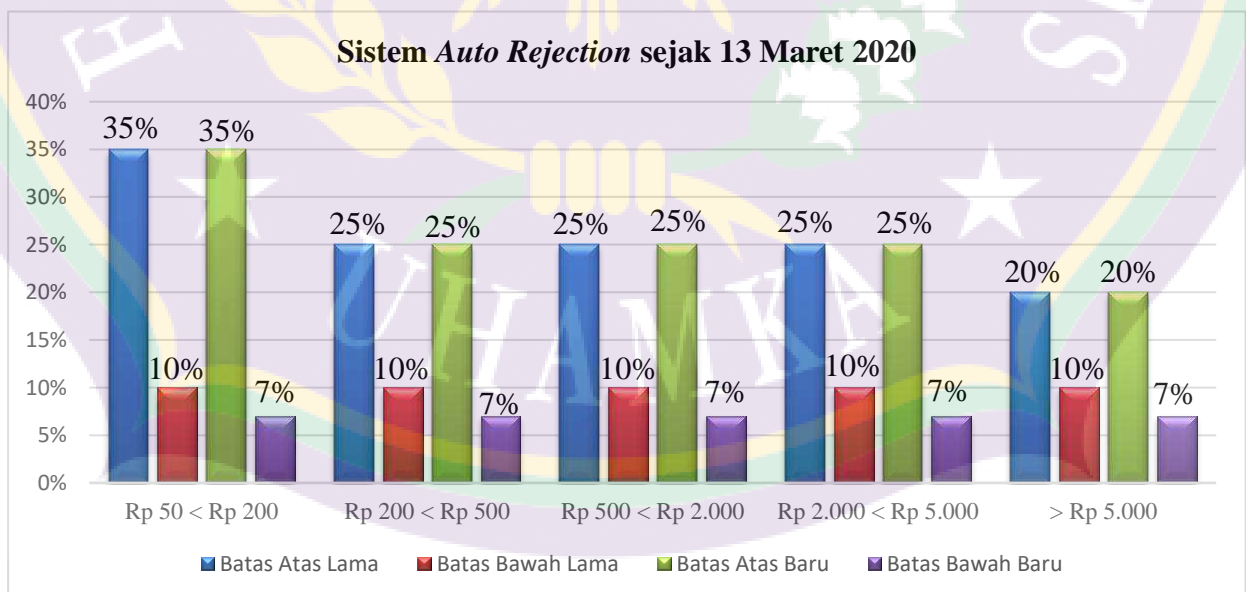
BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan operasi pasar modal Indonesia mengalami tekanan yang disebabkan karena adanya sentimen COVID-19 yang ditandai dengan anjloknya Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) hingga ke level 5,01% (CNBC Indonesia). Pasar modal di Indonesia merespon cepat dengan cara mengubah berbagai aturan perdagangan yang salah satunya adalah mengubah batas *auto rejection* untuk mencegah longsornya IHSG secara berkelanjutan.

Pada tanggal 9 Maret 2020, sebetulnya BEI sudah menetapkan batas harga sistem *auto rejection* dengan batas bawah 10%. Namun, Bursa Efek Indonesia menerbitkan regulasi baru melalui SK Direksi Bursa Efek Indonesia Nomor Kep-00025/BEI/03-2020 tentang Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas, maka batas harga sistem *auto rejection* yang berlaku pada 13 Maret 2020 seperti gambar 1:



Sumber: Bursa Efek Indonesia

Gambar 1
Perbedaan Regulasi Batas Auto Rejection

Gambar 1 menunjukkan persentase batas harga di Bursa Efek Indonesia yang diberlakukan sejak 13 Maret 2020 yaitu untuk harga penawaran atau permintaan saham yang ditetapkan dengan rentang harga sebesar lima puluh rupiah (Rp 50,-) sampai dengan dua ratus rupiah (Rp 200,-) memiliki batas atas baru sebesar 35% atau batas bawah baru sebesar 7%. Harga penawaran atau permintaan saham dengan rentang harga sebesar dua ratus rupiah (Rp 200,-) sampai dengan (Rp 5.000,-) memiliki batas atas baru sebesar 25% atau batas bawah baru sebesar 7%. Harga penawaran atau permintaan saham dengan rentang harga di atas lima ribu rupiah (Rp 5.000,-) memiliki batas atas baru sebesar 20% atau batas bawah baru sebesar 7%.

Penelitian yang terkini telah memperluas sejumlah faktor penentu yang dapat dipertimbangkan. Contohnya adalah penelitian yang dilakukan oleh Antin Azizah Ali (2015), Zen (2018) meneliti faktor-faktor yang memengaruhi perubahan batas bawah (atas), seperti kinerja saham, nilai perusahaan, likuiditas saham, *book to market value*, dan ukuran perusahaan.

Mulai pada 30 Maret 2020 yang lalu, Bursa Efek Indonesia (BEI) juga memberlakukan pemangkasan durasi perdagangan efek di pasar modal yang tertuang dalam Surat Keputusan Nomor Kep-00031/BEI/03-2020 dalam rangka harmonisasi kebijakan sektor jasa keuangan bersama Bank Indonesia. Ketentuan regulasi waktu perdagangan pasar reguler yang awalnya diatur pada Kep-00025/BEI/03-2020 berubah menjadi sesi I dengan rentang waktu pukul 09.00-11.30 WIB waktu JATS, sesi II dengan rentang waktu pukul 13.30-14.49 WIB waktu JATS.

Pasar modal melakukan setidaknya dua tujuan yaitu fungsi ekonomi dan keuangan. Untuk menjalankan fungsi keduanya tersebut, pasar modal terus mengusahakan menarik minat perusahaan yang berupaya mendapatkan pendanaan melalui pasar saham. Hal itu dibuktikan dengan terus bertambahnya perusahaan yang menggalangkan modal di Bursa Efek Indonesia, mulai dari 55 perusahaan (2018), 55 perusahaan (2019), dan 51 perusahaan (2020) yang mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia.



Gambar 2
Statistik Bursa Efek Indonesia

Di sisi lain, pada gambar 2, Bursa Efek Indonesia (BEI) mencatat volatilitas pengembalian saham dari beberapa perusahaan yang melaksanakan penawaran umum perdana (*Initial Public Offering*) pada tahun 2020 di antaranya adalah PT Batulicin Nusantara Maritim Tbk (BESS) dan PT Andalan Sakti Primaindo Tbk (ASPI). Terhitung dari perdagangan pada periode akhir April 2021, volatilitas *return* saham BESS dan ASPI mengalami koreksi secara singkat sebesar -0,22% dan -0,01% dari tahun sebelumnya. Selanjutnya, penurunan volatilitas *return* saham BESS terus berlanjut hingga sebesar -0,01%. Berseberangan dengan BESS, ASPI mengalami kenaikan yang cukup signifikan mencapai 0,04% dari periode yang lalu. Ketika memasuki periode awal Mei 2021, keduanya menunjukkan penurunan yang

signifikan masing-masing sebesar -0,03% dan -0,10% jika dibandingkan dengan dua belas bulan sebelumnya. Lebih lanjut, baik BESS maupun ASPI menorehkan kemerosotan volume perdagangan hingga -79,2 ratus ribu dan -98,0 ratus ribu saham. Keduanya tetap konsisten mengalami depresiasi sebesar -69,3 ratus ribu dan -19,4 ratus ribu saham (30 April), serta -106,6 ratus ribu dan -0,2 ratus ribu saham (4 Mei) dibandingkan dengan tahun yang lalu.

Sebagian besar penelitian yang lalu, Hung *et al.* (2015), Hung (2016) mengukur agresivitas perdagangan didasarkan pada segi kecepatan transaksi tetapi mengabaikan frekuensi perdagangan dan faktor konsentrasi. Kemudian, Hung dan Lien (2019: 235) mengeksplorasi lebih lanjut dengan mengintegrasikan harga perdagangan, kuantitas, dan ketidakseimbangan perdagangan untuk menciptakan pengukuran baru dari agresivitas perdagangan melalui variabel-variabel yang digabungkan dengan volume perdagangan absolut dan volume perdagangan relatif. Selanjutnya, dalam penelitian Wati (2019: 8), Karami (2019: 20) menyatakan bahwa volatilitas dan volume perdagangan dapat mengukur risiko (kontingensi) dalam pengambilan keputusan investasi, tetapi tidak dapat memperkirakan pengembalian saham yang akan datang karena data historis tidak dapat diandalkan.

Penelitian sebelumnya oleh Tao *et al.* (2017: 95), Hung (2016: 135), Kim *et al.* (2013: 515), Hung *et al.* (2019: 250), Abdelzاهر & Elgiziry (2017: 11), Rita dan Wisudana (2010: 145) menyatakan bahwa penentuan batas bawah (atas) menyebabkan fluktuasi harga, mengurangi aktivitas perdagangan abnormal, menambah volume perdagangan saat menyentuh batas harga, mempersingkat

waktu transaksi jual (beli), memengaruhi volatilitas saham dan *return* saham, serta meningkatkan volume transaksi beli yang lebih besar (kecil), tetapi tidak mengurangi volume perdagangan. Di dukung dengan studi lainnya oleh Hung (2016: 132), Hung *et al.* (2015: 646) menemukan bahwa volume perdagangan berhubungan positif dengan tingkat harga, batas bawah, dan agresivitas transaksi beli. Hal itu bertentangan dengan Zen (2018: 45), Wati (2019: 158) yang menemukan perubahan regulasi batas bawah (atas) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap volume perdagangan dan kurang efektif dalam mengendalikan volatilitas *return* saham.

Di samping itu, pada riset sebelumnya yang dilakukan oleh Hsieh (2013: 237), Rafi Abi (2019: 54) menghasilkan adanya korelasi positif antara *return* saham dengan volatilitas harga saham, volume perdagangan, dan volatilitas *return* saham. Berbeda halnya dengan penelitian Ibawi (2019: 90), Valentika (2019: 6) yang mengemukakan tidak adanya pengaruh antara volume perdagangan dengan *return* saham dan volatilitas *return* saham.

Berdasarkan uraian di atas dapat ditegaskan bahwa batas harga dan *return* saham sangat penting bagi investor atau *trader* guna mengetahui perkembangan risiko investasi di pasar modal. Oleh sebab itu, dengan melihat dari berbagai literatur sebelumnya dan menimbang pentingnya kebijakan batas harga dan stabilitas *return* saham bagi investor atau *trader* dan pasar modal, maka dari itu peneliti tertarik dalam melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Batas Harga dan Return Saham terhadap Kontingensi Investasi Pada Korporasi IPO Periode 2020 di Bursa Efek Indonesia”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan fenomena di atas maka dapat diidentifikasi masalah sebagai berikut:

- 1) Bagaimana pengaruh batas harga terhadap volume perdagangan sebelum transformasi waktu perdagangan.
- 2) Bagaimana pengaruh *return* saham terhadap volume perdagangan sebelum transformasi waktu perdagangan.
- 3) Bagaimana pengaruh batas harga dan *return* saham terhadap volume perdagangan sebelum transformasi waktu perdagangan.
- 4) Bagaimana pengaruh batas harga terhadap volatilitas *return* saham sebelum transformasi waktu perdagangan.
- 5) Bagaimana pengaruh *return* saham terhadap volatilitas *return* saham sebelum transformasi waktu perdagangan.
- 6) Bagaimana pengaruh batas harga dan *return* saham terhadap volatilitas *return* saham sebelum transformasi waktu perdagangan.
- 7) Bagaimana pengaruh batas harga terhadap volume perdagangan sesudah transformasi waktu perdagangan.
- 8) Bagaimana pengaruh *return* saham terhadap volume perdagangan sesudah transformasi waktu perdagangan.
- 9) Bagaimana pengaruh batas harga dan *return* saham terhadap volume perdagangan sesudah transformasi waktu perdagangan.

- 10) Bagaimana pengaruh batas harga terhadap volatilitas *return* saham sesudah transformasi waktu perdagangan.
- 11) Bagaimana pengaruh *return* saham terhadap volatilitas *return* saham sesudah transformasi waktu perdagangan.
- 12) Bagaimana pengaruh batas harga dan *return* saham terhadap volatilitas *return* saham sesudah transformasi waktu perdagangan.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Supaya problematika dalam penelitian ini lebih terarah dengan jelas, maka dibentuklah pembatasan masalah melalui membatasi penelitian ini hanya pada:

- a. Variabel batas harga dan *return* saham sebagai variabel independen (bebas).
- b. Volume perdagangan dan volatilitas *return* saham sebagai variabel dependen (terikat) melalui pengamatan yang dimulai dari penawaran umum perdana perusahaan periode 2020 di Bursa Efek Indonesia.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan dari uraian dari latar belakang dan identifikasi masalah yang diuraikan sebelumnya, maka rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

- a. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara batas harga terhadap volume perdagangan sebelum transformasi waktu perdagangan?
- b. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara *return* saham terhadap volume perdagangan sebelum transformasi waktu perdagangan?
- c. Apakah batas harga dan *return* saham berpengaruh signifikan terhadap volume perdagangan sebelum transformasi waktu perdagangan?

- d. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara batas harga terhadap volatilitas *return* saham sebelum transformasi waktu perdagangan?
- e. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara *return* saham terhadap volatilitas *return* saham sebelum transformasi waktu perdagangan?
- f. Apakah batas harga dan *return* saham berpengaruh signifikan terhadap volatilitas *return* saham sebelum transformasi waktu perdagangan?
- g. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara batas harga terhadap volume perdagangan sesudah transformasi waktu perdagangan?
- h. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara *return* saham terhadap volume perdagangan sesudah transformasi waktu perdagangan?
- i. Apakah batas harga dan *return* saham berpengaruh signifikan terhadap volume perdagangan sesudah transformasi waktu perdagangan?
- j. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara batas harga terhadap volatilitas *return* saham sesudah transformasi waktu perdagangan?
- k. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara *return* saham terhadap volatilitas *return* saham sesudah transformasi waktu perdagangan?
- l. Apakah batas harga dan *return* saham berpengaruh signifikan terhadap volatilitas *return* saham sesudah transformasi waktu perdagangan?

13 Tujuan Penelitian

Berdasarkan penjelasan di atas, maka tujuan penelitian ini antara lain adalah sebagai berikut:

- a. Untuk melihat dan menelaah pengaruh batas harga terhadap volume perdagangan sebelum transformasi waktu perdagangan.

- b. Untuk melihat dan menelaah pengaruh *return* saham terhadap volume perdagangan sebelum transformasi waktu perdagangan.
- c. Untuk melihat dan menelaah pengaruh batas harga dan *return* saham terhadap volume perdagangan sebelum transformasi waktu perdagangan.
- d. Untuk melihat dan menelaah pengaruh batas harga terhadap volatilitas *return* saham sebelum transformasi waktu perdagangan.
- e. Untuk melihat dan menelaah pengaruh *return* saham terhadap volatilitas *return* saham sebelum transformasi waktu perdagangan
- f. Untuk melihat dan menelaah pengaruh batas harga dan *return* saham terhadap volatilitas *return* saham sebelum transformasi waktu perdagangan.
- g. Untuk melihat dan menelaah pengaruh batas harga terhadap volume perdagangan sesudah transformasi waktu perdagangan.
- h. Untuk melihat dan menelaah pengaruh *return* saham terhadap volume perdagangan sesudah transformasi waktu perdagangan.
- i. Untuk melihat dan menelaah pengaruh batas harga dan *return* saham terhadap volume perdagangan sesudah transformasi waktu perdagangan.
- j. Untuk melihat dan menelaah pengaruh batas harga terhadap volatilitas *return* saham sesudah transformasi waktu perdagangan.
- k. Untuk melihat dan menelaah pengaruh *return* saham terhadap volatilitas *return* saham sesudah transformasi waktu perdagangan.
- l. Untuk melihat dan menelaah pengaruh batas harga dan *return* saham terhadap volatilitas *return* saham sesudah transformasi waktu perdagangan.

1.4 Manfaat Penelitian

Berlandaskan dari uraian di atas, maka manfaat dalam penelitian ini antara lain adalah sebagai berikut:

- a. Bagi akademisi, diharapkan penelitian ini dapat menjadi referensi untuk penelitian di kemudian hari dan komparasi untuk penelitian-penelitian berikutnya serta mampu memberikan kontribusi untuk penyempurnaan penelitian-penelitian sebelumnya.
- b. Bagi korporasi IPO, untuk membantu pihak emiten terutama dalam mengendalikan pergerakan volume perdagangan dan *return* saham.
- c. Bagi investor dan *trader*, untuk membantu investor dan *trader* terutama dalam pengambilan keputusan berinvestasi di pasar modal pada masa yang akan datang dengan mengevaluasi batas harga, *return* saham, volume perdagangan dan volatilitas *return* saham.
- d. Bagi pasar modal, untuk menjadi bahan pertimbangan dan referensi bagi bursa dalam menentukan kebijakan mengenai penerapan transformasi batas harga dan waktu perdagangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdelzaher, M. A., & Elgiziry, K. (2017). The Effect of Daily Stock Price Limits on the Investment Risk: Evidence from the Egyptian Stock Market. *Accounting and Finance Research*, 6(4), 1. <https://doi.org/10.5430/afr.v6n4p1>
- Ahmad Taslim, A. W. (2016). Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham, Volume Perdagangan Saham, Kapitalisasi Pasar dan Jumlah Hari Perdagangan Terhadap Return Saham. *Management Analysis Journal*, 5(1), 1-6. <https://doi.org/10.15294/maj.v5i1.5781>
- Antin Azizah Ali, E. D. (2015). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PROBABILITAS STOCK HIT LIMIT PADA PERUSAHAAN YANG LISTING DI BEI. *Diponegoro Journal of Management*, 234-244.
- Asmi, Tri Laksita. (2014). Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Asset Turnover, Return on Asset, Price To Book Value Sebagai Faktor Penentu Return Saham. *Management Analysis Journal*, 3(2), 1-12. <https://doi.org/10.15294/maj.v3i2.3953>
- Erlinda, D. (2020). PENGARUH RETURN SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN VOLATILITAS HARGA SAHAM TERHADAP BID-ASK SPREAD (Studi Kasus pada Perusahaan Stock Split di BEI Periode 2017-2019)
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2013). Analisis multivariat dan ekonometrika: Teori, konsep, dan aplikasi dengan EVIEWS 8. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Gujarati, D. N. (2007). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta Timur: Erlangga.
- Handayani, P. S., & Suartana, I. W. (2015). Pengaruh Hari Perdagangan Pada Abnormal Return Dan Volatilitas Return Saham Indeks Lq45. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 103, 2302–8556.
- Hartono, J. (2014). *Metode Penelitian Bisnis Edisi Ke-6*. Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada.
- Hildebrand, A. (2008). *Introduction to Actuarial Statistics I*. Champaign, United States: University of Illinois Urbana-Champaign.
- Hsieh, H. C. S. (2014). The causal relationships between stock returns, trading volume, and volatility: Empirical evidence from Asian listed real estate companies. *International Journal of Managerial Finance*, 10(2), 218–240. <https://doi.org/10.1108/IJMF-10-2013-0103>
- Hung, P. H. (2016). Investor sentiment, order submission, and investment performance on the Taiwan Stock Exchange. *Pacific Basin Finance Journal*, 39(1), 124–140. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2016.06.005>
- Hung, P. H., Chen, A. S., & Wu, Y. L. (2015). Order Aggressiveness, Price Impact, and Investment Performance in a Pure Order-Driven Stock Market. *Asia-Pacific Journal of Financial Studies*, 44(4), 635–660. <https://doi.org/10.1111/ajfs.12102>
- Hung, P. H., & Lien, D. (2019). Trading aggressiveness, order execution quality, and stock price movements: Evidence from the Taiwan stock exchange. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 60, 231–251. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2019.01.002>
- Ibawi, M. (2019). *PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN SAHAM, FREKUENSI PERDAGANGAN SAHAM, VOLATILITAS HARGA SAHAM DAN KAPITALISASI PASAR TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017*. Tegal: Universitas Pancasakti Tegal.
- Juliandi, A., I. S. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Medan: UMSU Press.
- Juliandi, A., I. (2013). *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Untuk Ilmu-Ilmu Bisnis*. Bandung: Citapustaka Media Perintis.
- Juliandi, A., I. S. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis, Konsep dan Aplikasi: Sukses Menulis Skripsi dan Tesis Mandiri*. Medan: UMSU Press

- Karami, R. A. (2019). *Pengaruh Return Saham Terhadap Volatilitas Return Saham Dengan Membandingkan Saham Sebelum Masuk dan Setelah di ISSI*. Malang: Universitas Brawijaya.
- Khodavandloo, M., & Zakaria, Z. (2013). *The Effects of Price Limits in an Emerging Market: Evidence from the Bursa Malaysia*. 114–117. <https://doi.org/10.2991/iaw-sc.2013.24>
- Kim, K. A., Liu, H., & Yang, J. J. (2013). Reconsidering price limit effectiveness. *Journal of Financial Research*, 36(4), 493–518. <https://doi.org/10.1111/jfir.12021>
- Ni Made Wahyuliantini, A. A. (2015). Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, Dan Volatilitas Return Saham Pada Bid-Ask Spread. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan*, 9(2), 146-155.
- Ong, E. (2017). *Technical Analysis for Mega Profit*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Rita, M. R., Wisudana, R. B., Kristen, U., & Wacana, S. (2010). Penerapan Price Limit Untuk Mengatasi Volatilitas Return Saham (Studi Empiris Terhadap Saham-Saham Lq-45 Pada. *Jurnal Akuntansi Dan Investasi*, 11(2), 137–147.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Tao, J., Yingying, W., & Jingyi, Z. (2017). The performance of China's stock market price limits: noise mitigator or noise maker? *China Finance Review International*, 7(1), 85–97. <https://doi.org/10.1108/CFRI-07-2016-0096>
- Valentika, N. (2019). Modifikasi Model Kontemporer Dan Kausalitas Antara Volume Perdagangan, Bid-Ask Spread, Return Saham Dan Volatilitas Return (Studi Kasus: Indeks Lq-45). *Statmat : Jurnal Statistika Dan Matematika*, 1(1), 1–9. <https://doi.org/10.32493/sm.v1i1.2369>

Wijaya, M. A. (2014). *Analisis Pengaruh Return Saham, Volume Perdagangan Saham, dan Varian Return Saham terhadap Bid-Ask Spread Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45*, Mahendra Agung Wijaya, Ma.-IBS, 2014.

Wati, D. M. (2019). *PENGARUH DAILY STOCK PRICE LIMITS TERHADAP RISIKO INVESTASI PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) PERIODE 2017*. Lampung: Universitas Lampung

Zen, B. A. (2018). *ANALISIS DAMPAK PERUBAHAN BATAS BAWAH AUTO REJECTION PADA KINERJA SAHAM DAN NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA*. Lampung: Universitas Lampung.