

**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP
KEBIJAKAN NORMALISASI AUTO REJECTION
BAWAH (ARB) PASCA PANDEMI (STUDI KASUS
PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2022 –
2024)**

SKRIPSI



OLEH:

**I GUSTI AYU ARI SARASWATI
2217051096**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI (S1)
JURUSAN EKONOMI DAN AKUTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA**



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



**Balai Besar
Sertifikasi
Elektronik**



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSR - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSR
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



**Balai Besar
Sertifikasi
Elektronik**

SKRIPSI

DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK MENCAPAI GELAR SARJANA AKUNTANSI



Pembimbing I	Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si. NIP.197702012001121001
Pembimbing II	Dr. Gst. Ayu Ketut Rencana Sari Dewi, S.E., M.Si. NIP.198905272015042001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

Skripsi oleh I Gusti Ayu Ari Saraswati ini
telah dipertahankan di depan dewan penguji
Pada tanggal 30 September 2026

Dewan Penguji

Ketua	Dr. I Made Pradana Adiputra, S.E., S.H., M.Si. NIP.197311092010121001
Anggota	Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si. NIP.197702012001121001
Anggota	Dr. Gst. Ayu Ketut Rencana Sari Dewi, S.E., M.Si. NIP.198905272015042001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



**Balai Besar
Sertifikasi
Elektronik**

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi
Universitas Pendidikan Ganesha
guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi

Menyetujui

Ketua Ujian	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001
Sekretaris Ujian	Dr. Sunitha Devi, S.E., M.Si., Ak. NIP.198902272018032001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



**Balai Besar
Sertifikasi
Elektronik**

**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP KEBIJAKAN
NORMALISASI *AUTO REJECTION* BAWAH (ARB)
PASCA PANDEMI
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2022 – 2024)**

SKRIPSI

Diajukan kepada

Universitas Pendidikan Ganesha

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam Menyelesaikan

Program Sarjana Ekonomi

Oleh

I GUSTI AYU ARI SARASWATI

NIM 2217051096

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
JURUSAN EKONOMI DAN AKUNTANSI FAKULTAS
EKONOMI
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
SINGARAJA**

2026

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul “Analisis Reaksi Pasar Terhadap Kebijakan Normalisasi Auto Rejection Bawah (ARB) Pasca Pandemi (Studi Kasus Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2022 – 2024)” beserta dengan seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran atas keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Singaraja, 21 Oktober 2026

Yang membuat pernyataan,



I Gusti Ayu Ari Saraswati
NIM 2217051096

MOTTO

“ DO IT SCARED ”



PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke hadapan Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Analisis Reaksi Pasar Terhadap Kebijakan Normalisasi Auto Rejection Bawah (ARB) Pasca Pandemi (Studi Kasus Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2022 – 2024)”. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan mencapai gelar sarjana akuntansi pada Universitas Pendidikan Ganesha.

Dalam proses penyelesaian skripsi ini, penulis banyak mendapat bantuan baik berupa moral maupun material dari berbagai pihak. Untuk itu, dalam kesempatan ini, izinkan penulis untuk mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, Ida Sang Hyang Widhi wasa dan leluhur yang selalu membantu penulis dalam segala situasi
2. Bapak Prof. Dr. Wayan Lasmawan, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha, yang senantiasa menyediakan sarana dan prasana penunjang akademik serta menghadirkan pengajar terbaik yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha, yang telah memberikan fasilitas dan dukungan dalam penyelenggaraan pendidikan selama penulis menempuh studi di Fakultas Ekonomi.

4. Bapak Dr. Kadek Rai Suwena, S.Pd., M.Pd., selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Pendidikan Ganesha atas seluruh arahan dan kebijakan yang mendukung pelaksanaan studi penulis.
5. Ibu Dr. Sunitha Devi, S.E., M.Si., Ak., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi, Jurusan Ekonomi dan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Pendidikan Ganesha, yang telah membantu berbagai keperluan administrasi penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Bapak Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si., selaku dosen pembimbing I, yang telah senantiasa membantu, membimbing, dan mengarahkan penulis sehingga skripsi ini jauh berkembang lebih baik dibandingkan dengan pertama kali penulis menyusunnya.
7. Ibu Dr. Gst. Ayu Ketut Rencana Sari Dewi, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing II, yang telah membantu, membimbing, dan mengarahkan penulis bahkan terhadap kesalahan kesalahan kecil penulis dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih telah membantu penulis lebih memahami skripsi ini dengan lebih baik.
8. Bapak Dr. I Made Pradana Adiputra, S.E., S.H., M.Si., Selaku dosen Penguji, yang senantiasa memberikan masukan perbaikan selama proses penyusunan skripsi
9. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Program Studi S1 Akuntansi, yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bimbingan selama penulis menempuh perkuliahan di Program Studi S1 Akuntansi.

10. Seluruh staf dan pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha, yang telah membantu kelancaran proses administrasi selama penulis menjalani perkuliahan dan penyusunan skripsi.
11. Ibuk dan ajik yang menjadi *support system* terbesar penulis. Terimakasih atas segala perjuangan dan pengorbanan di tengah banyaknya kesulitan yang dihadapi. Terimakasih telah menjadi tempat pulang terbaik bagi penulis apapun kondisi yang sedang terjadi. Terimakasih selalu berusaha keras memberikan yang terbaik bagi penulis meskipun tangan yang dimiliki tidak sempurna hingga penulis selalu merasakan kehangatan dalam setiap tantangan yang dihadapi. Rasa sayang dan terima kasih penulis tidak akan pernah cukup untuk diungkapkan, bahkan dengan beribu kata sekalipun.
12. Dian dan coco, saudara yang menjadi *support system* dan teman berjuang terbesar penulis. Terimakasih sudah menjadi tempat penulis bercerita dan berkeluh kesah selama penyusunan skripsi ini. Terima kasih sudah menjadi banyak peran bagi penulis yang memiliki banyak ketakutan. Terimakasih kepada coco yang bersedia menemani penulis menulis skripsi hingga larut malam. Rasa sayang dan terima kasih penulis tidak akan pernah cukup untuk diungkapkan, bahkan dengan beribu kata sekalipun.
13. Dabdabin - Cokwik, Dobler, Bonges-, sahabat berjuang dari sekolah menengah atas yang selalu mengerti kondisi penulis. Terimakasih sudah selalu menemani penulis hingga saat ini. Terimakasih sudah selalu membantu dan mendorong penulis saat menghadapi kesulitan serta menjadi rumah dimana penulis dapat melupakan masalah yang dihadapi. Semoga kehangatan ini bertahan selamanya di kehidupan penulis

14. Cotabim - Icil, Reka, Dina, Chantika, Surya -, sahabat berjuang penulis selama masa perkuliahan. Terimakasih telah memberikan rumah kedua bagi penulis yang mengizinkan penulis menjadi lemah dan beristirahat sejenak. Selayaknya rumah, semua suka dan duka akhirnya menjadi proses pendewasaan bagi penulis. Terimakasih selalu berusaha memahami, bertahan, dan saling mendukung di tengah banyaknya masalah yang dihadapi. Setiap masa ada orangnya, tapi semoga kalian selalu ada di setiap masa kehidupan penulis.
15. Terimakasih kepada melani, ewik, dinda, vivi teman dekat penulis yang diawali dari organisasi, terimakasih sudah hadir di perjalanan perkuliahan penulis. Terimakasih telah membantu penulis tidak hanya saat organisasi, tapi juga selama proses perkuliahan dan penyusunan skripsi penulis. Terimakasih telah menemani dan mendorong penulis menyelesaikan karya akhir ini. Pertemanan ini sangat berharga bagi penulis.
16. Bimasena, teman yang terbentuk dari suka duka organisasi sehingga penulis selalu mendapatkan pembelajaran berharga. Terimakasih telah menjadi tempat penulis berposes selama masa perkuliahan.
17. Joki Tuan Frida – Ayuk, Frida, Ara- , teman dekat penulis selama masa perkuliahan, terimakasih selalu menemani dan berjuang bersama penulis serta berbagi suka duka bersama di ruang kelas. Terimakasih atas seluruh bantuan yang telah diberikan kepada penulis. Seluruh canda tawa, tangisan, amarah, pemahaman yang telah dilewati bersama akan selalu terkenang di hati penulis.

18. Sahabat OTTO - Widi, Tata, Ayuk, Puja, Dodek - , yang menemani penulis dari awal hingga akhir masa perkuliahan. Terimakasih telah menemani saat penulis kesulitan beradaptasi di Singaraja dan Undiksha. Seluruh kenangan yang tercipta menjadi cerita yang selalu membuat penulis tersenyum
19. Tentunya kepada yang paling berharga, diri sendiri dan upiet, terima kasih sudah berjuang dan tetap berjalan menyelesaikan skripsi ini di tengah berbagai badai yang datang dari segala arah dan walaupun sedang dalam kondisi yang tidak baik. Terima kasih sudah memilih menemukan kembali diri sendiri yang pernah hilang. Terima kasih sudah memilih bertahan 1 hari lagi setiap harinya sehingga bisa sampai juga di titik ini. *“Do It Scared”*, prinsip yang akhirnya menemani penulis sampai sekarang dan selamanya.
20. Seluruh teman teman dan berbagai pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih sudah membantu penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Dukungan dan rasa percaya yang diberikan menjadi penyemangat penulis dalam menyelesaikan perjalanan perkuliahan
- Penulis menyadari sepenuhnya bahwa apa yang tersaji dalam skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan kemampuan yang penulis miliki. Untuk itu demi kesempurnaan skripsi ini, penulis menerima secara terbuka segala bentuk kritik maupun saran yang membangun dari berbagai pihak. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi pihak yang membutuhkan.

Singaraja, 16 September 2026

Penulis

DAFTAR ISI

PRAKATA.....	i
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian.....	14
1.3 Pembatasan Masalah.....	15
1.4 Rumusan Masalah.....	17
1.5 Tujuan Penelitian.....	17
1.6 Manfaat Penelitian.....	18
1.6.1 Manfaat Teoritis.....	18
1.6.2 Manfaat Praktis.....	19
BAB II KAJIAN TEORI.....	21
2.1 Deskripsi Teoritis.....	21
2.1.1 <i>Auto Rejection</i> Bawah (ARB).....	21
2.1.2 LQ45.....	23
2.1.3 Reaksi Pasar.....	25
2.1.4 Bursa Efek Indonesia.....	28
2.1.5 Teori Efisiensi Pasar.....	29
2.1.6 Teori Sinyal.....	31
2.2 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan.....	32
2.3 Kerangka Berpikir.....	39
2.4 Hipotesis Penelitian.....	42
2.4.1 Perbedaan <i>abnormal return</i> sebelum dan sesudah penerapan normalisasi <i>auto rejection</i> bawah.....	42
2.4.2 Perbedaan <i>trading volume activity</i> sebelum dan sesudah penerapan normalisasi <i>auto rejection</i> bawah.....	44
BAB III METODE PENELITIAN.....	48

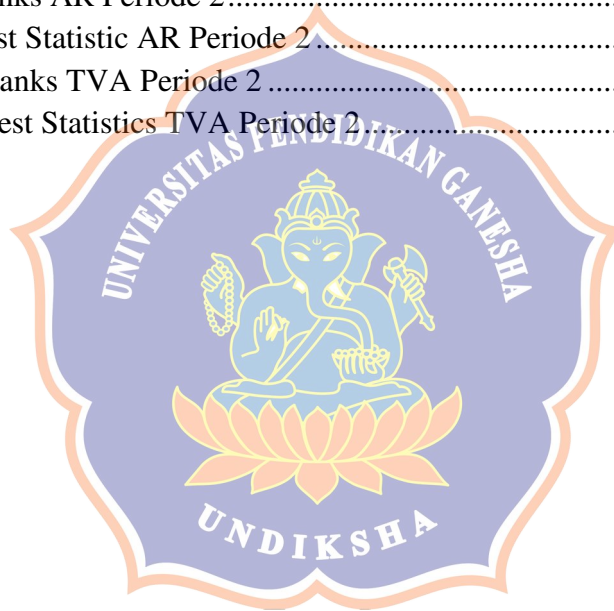
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian	48
3.2 Rancangan Penelitian	49
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	51
3.3.1 Populasi Penelitian.....	51
3.3.2 Sampel Penelitian	51
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	55
3.4.1 Variabel Dependen	56
3.4.2 Variabel Independen	58
3.5 Metode dan Instrumen Pengumpulan Data	58
3.6 Metode dan Teknik Analisis Data	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	63
4.1 Deskripsi Data	63
4.1.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	63
4.1.2 Analisis Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i> (AAR).....	68
4.1.3 Analisis Deskriptif <i>Average Trading Volume Activity</i> (ATVA).....	75
4.2 Pengujian Asumsi.....	81
4.2.1 Uji Normalitas Data.....	81
4.3 Pengujian Hipotesis	84
4.3.1 Pengujian Hipotesis Periode 1	84
4.3.2 Pengujian Hipotesis Periode 2	87
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian.....	90
4.4.1 Perbedaan <i>abnormal return</i> sebelum dan sesudah penerapan normalisasi <i>auto rejection</i> bawah.....	90
4.4.2 Perbedaan <i>trading volume activity</i> sebelum dan sesudah penerapan normalisasi <i>auto rejection</i> bawah	96
4.5 Implikasi Penelitian	100
4.5.1 Implikasi Teoritis	100
4.5.2 Implikasi Praktis	102
BAB V PENUTUP.....	104
5.1 Rangkuman.....	104
5.2 Simpulan.....	107
5.3 Saran	108
DAFTAR RUJUKAN	112

LAMPIRAN	119
----------------	-----



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Kebijakan Auto Rejection Bawah.....	6
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	33
Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	53
Tabel 3. 2 sampel penelitian.....	53
Tabel 4. 1 Klasifikasi Sektor Sampel Penelitian	64
Tabel 4. 2 Descriptive Statistics AAR	73
Tabel 4. 3 Descriptive Statistics ATVA.....	79
Tabel 4. 4 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test periode 1	82
Tabel 4. 5 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Periode 2	82
Tabel 4. 6 Paired Samples Test AR Periode 1	85
Tabel 4. 7 Paired Samples Test TVA Periode 1.....	86
Tabel 4. 8 Ranks AR Periode 2.....	87
Tabel 4. 9 Test Statistic AR Periode 2	87
Tabel 4. 10 Ranks TVA Periode 2	89
Tabel 4. 11 Test Statistics TVA Periode 2	89



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka berpikir.....	41
Gambar 4. 1 Grafik AAR Periode 1	69
Gambar 4. 2 Grafik AAR Periode 2.....	71
Gambar 4. 3 Grafik ATVA Periode 1	76
Gambar 4. 4 Grafik ATVA Periode 2	77

