

**MSCI *REBALANCING FREEZE* SEBAGAI MODERATOR *BID-ASK*
SPREAD: ANALISIS PERAN *FREE FLOAT* DAN VOLATILITAS
PADA SAHAM LQ45 MELALUI *MODERATED REGRESSION*
*ANALYSIS***



SKRIPSI

**Disusun Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Menyelesaikan Pendidikan
Sarjana Terapan Pada Program Studi Manajemen Bisnis
Politeknik Negeri Sriwijaya**

Oleh:

**FEBYANTI
NPM 062240632911**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN BISNIS
JURUSAN ADMINISTRASI BISNIS
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA**

2026

**MSCI Rebalancing Freeze Sebagai Moderator Bid-Ask Spread: Analisis Peran
Free Float Dan Volatilitas Pada Saham LQ45 Melalui
Moderated Regression Analysis**



SKRIPSI

**Disusun Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Menyelesaikan Pendidikan
Sarjana Terapan Pada Program Studi Manajemen Bisnis
Politeknik Negeri Sriwijaya**

Oleh:

**FEBYANTI
NPM 062240632911**

Menyetujui,

Pembimbing I,

**Dra. Esha Alhadi, M.M
NIP 196309191990032002**

**Palembang, 20 Agustus 2026
Pembimbing II,**

**Dr. Marieska Lupikawaty, S.E., M.M
NIP 198103222003122001**

Mengetahui,

**Ketua Jurusan
Administrasi Bisnis,**

**Dr. Sari Lestari Z.R, S.E., M.Ec., CHE
NIP 197705212006042001**

**Koordinator Program Studi
D-IV Manajemen Bisnis,**

**Keti Purnamasari, S.E., M.Si
NIP 198907262019032015**

LEMBAR PENGESAHAN

Nama : Febyanti
NPM : 062240632911
Jurusan/Program Studi : Administrasi Bisnis/D-IV Manajemen Bisnis
Judul Skripsi : *MSCI Rebalancing Freeze* sebagai Moderator
Bid-Ask Spread: Analisis Peran Free Float dan
Volatilitas pada Saham LQ45 melalui
Moderated Regression Analysis
Relevansi Mata Kuliah : Manajemen Investasi dan Portofolio

Telah dipertahankan dihadapan Dosen Penguji pada Ujian Skripsi Program
Studi D-IV Manajemen Bisnis Jurusan Administrasi Bisnis

Dan dinyatakan LULUS

Pada Hari : Jumat
Tanggal : 24 Juli 2026

TIM PENGUJI

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dra. Esya Alhadi, M.M Ketua Penguji		24/7 2026
2	Keti Purnamasari, S.E., M.Si Anggota Penguji I		24/7 2026
3	Dwi Riana, S.E., M.AB Anggota Penguji II		24/7 2026

PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Nama : Febyanti
NPM : 062240632911
Jurusan/Program Studi : Administrasi Bisnis/D-IV Manajemen Bisnis
Judul Skripsi : MSCI *Rebalancing Freeze* sebagai Moderator *Bid-Ask Spread*: Analisis Peran *Free Float* dan Volatilitas pada Saham LQ45 melalui *Moderated Regression Analysis*

Dengan ini menyatakan bahwa hasil penulisan skripsi yang telah saya buat ini merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan tata tertib di Politeknik Negeri Sriwijaya.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar dan tidak dipaksakan.

Palembang, 30 Juni 2026
Penulis



Febyanti
NPM 062240632911

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“ Tuhanmu lebih mengetahui apa yang ada di dalam hatimu... ”

– QS. Al-Isra: 25 –

“ Jangan pernah merasa tertinggal, setiap orang punya proses dan rezekinya masing-masing ”

– QS. Maryam: 4 –

“ The most important investment you can make is in yourself ”

– Warren Buffett –

“In the middle of difficulty, lies opportunity”

– Albert Einstein –

PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Orang tua (Alm.) Bapak dan Ibu, serta saudara kandung penulis yang selalu memberikan doa, kepercayaan dan dukungan kepada penulis.
2. *Partner* dan teman seperjuangan penulis yang selalu memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.

ABSTRAK

MSCI *Rebalancing Freeze* sebagai Moderator *Bid-Ask Spread*: Analisis Peran *Free Float* dan Volatilitas pada Saham LQ45 melalui *Moderated Regression Analysis*

Febyanti
NPM 062240632911

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh pengumuman MSCI *Rebalancing Freeze* pada 27 Januari 2026 yang memicu penurunan IHSG hingga -8% dan *trading halt*, dipicu oleh kekhawatiran MSCI terhadap rendahnya transparansi *free float* dan potensi perdagangan terkoordinasi pada saham-saham Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *free float* dan volatilitas terhadap *bid-ask spread*, serta menguji apakah pengumuman MSCI *Rebalancing Freeze* berperan sebagai variabel moderasi pada saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian adalah seluruh 45 saham konstituen indeks LQ45 periode pengamatan Desember 2025-Maret 2026, dengan sampel sebanyak 41 saham yang ditentukan melalui teknik *purposive sampling* berdasarkan kriteria konsistensi pencatatan, kelengkapan data, serta tidak adanya *firm-specific event* dan karakteristik struktural yang ekstrem. Data sekunder dikumpulkan melalui dokumentasi dari laman web resmi Bursa Efek Indonesia (IDX), kemudian dianalisis menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dan *Wilcoxon Signed Rank Test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa volatilitas berpengaruh signifikan terhadap *bid-ask spread*, sementara *free float* dan pengumuman MSCI tidak berpengaruh signifikan, baik secara langsung maupun sebagai moderator. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan bagi investor untuk memprioritaskan volatilitas, bukan hanya *free float* dalam mengestimasi risiko likuiditas suatu saham, serta bagi regulator dalam mempertimbangkan indikator volatilitas sebagai pelengkap kebijakan transparansi *free float* yang telah berlaku di pasar modal Indonesia.

Kata kunci: *Free Float*, Volatilitas, *Bid-Ask Spread*, MSCI *Rebalancing Freeze*, LQ45, *Moderated Regression Analysis*

ABSTRACT

MSCI Rebalancing Freeze as a Moderator of Bid-Ask Spread: An Analysis of the Role of Free Float and Volatility in LQ45 Stocks Using Moderated Regression Analysis

Febyanti
NPM 062240632911

This research was motivated by the announcement of the MSCI Rebalancing Freeze on January 27, 2026 which triggered a decline in JKSE by -8% and a trading halt, triggered by MSCI's concerns about low free float transparency and the potential for coordinated trading in Indonesian stocks. This study aims to analyze the influence of free float and volatility on the bid-ask spread, as well as test whether the announcement of the MSCI Rebalancing Freeze acts as a moderation variable for LQ45 stocks on the Indonesia Stock Exchange. The study population is all 45 constituent stocks of the LQ45 index for the observation period of December 2025-March 2026, with a sample of 41 stocks determined through purposive sampling techniques based on the criteria of recording consistency, completeness of data, and the absence of firm-specific events and extreme structural characteristics. Secondary data was collected through documentation from the official website of the Indonesia Stock Exchange (IDX), then analyzed using Moderated Regression Analysis (MRA) and Wilcoxon Signed Rank Test. The results showed that volatility had a significant effect on the bid-ask spread, while the free float and MSCI announcements had no significant effect, either directly or as a moderator. This research is expected to be a reference for investors to prioritize volatility, not just free float in estimating the liquidity risk of a stock, as well as for regulators in considering volatility indicators as a complement to the free float transparency policy that has been in effect in the Indonesian capital market.

Keywords: *Free Float, Volatility, Bid-Ask Spread, MSCI Rebalancing Freeze, LQ45, Moderated Regression Analysis*

KATA PENGANTAR

Segala syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa. Atas berkat rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **“MSCI Rebalancing Freeze sebagai Moderator Bid-Ask Spread: Analisis Peran Free Float dan Volatilitas pada Saham LQ45 melalui Moderated Regression Analysis”** dengan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan sarjana terapan pada Program Studi D-IV Manajemen Bisnis, Jurusan Administrasi Bisnis, Politeknik Negeri Sriwijaya pada tahun 2026.

Selama proses pembuatan skripsi ini, penulis banyak menerima bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang sangat berarti bagi penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini, penulis ingin menyampaikan rasa hormat serta ucapan terima kasih yang sebesar besarnya kepada:

1. Bapak Ir. Irawan Rusnadi, M.T., selaku Direktur Politeknik Negeri Sriwijaya.
2. Bapak Dr. Yusri, S.Pd, M.Pd., selaku Wakil Direktur I, Bapak M. Husni Mubarak, S.E., M.Si, Ak., selaku Wakil Direktur II, Bapak Dicky Seprianto, S.T., M.T. IPM., selaku Wakil Direktur III, dan Ibu Dr. Irma Salamah, S.T., M.T.I., selaku wakil Direktur IV Politeknik Negeri Sriwijaya.
3. Ibu Dr. Sari Lestari Zainal Ridho, S.E., M.Ec., CHE., selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis.
4. Bapak Andriansyah, S.IP., M. AB., selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
5. Ibu Ketu Purnamasari, S.E., M.Si., selaku Koordinator Program Studi Manajemen Bisnis.
6. Ibu Dra. Esya Alhadi, M.M., dan Ibu Dr. Marieska Lupikawaty S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu, mengarahkan, dan membimbing sejak awal penyusunan hingga menyelesaikan skripsi ini.
7. Para Dosen Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya yang telah memberikan banyak ilmu dan pengalaman kepada penulis.

8. Kedua Orang Tua tersayang, (Alm.) Bapak Edy Candra dan Ibu Riswati, serta Kedua Saudara Kandung tersayang, Metarisadi dan Muhammad Akbar yang selalu memberikan doa, dukungan, semangat, kesempatan, dan kepercayaan kepada penulis selama menempuh jenjang perkuliahan ini.
9. *Partner* seperjuangan yang selalu memberikan semangat dan kepercayaan kepada penulis sejak menempuh pendidikan menengah atas hingga jenjang perkuliahan ini.
10. Teman seperjuangan Melsha Ayu Citra, Putri Amelia Sartika, dan Siti Sarah Karomah yang selalu memberikan dukungan dan pengalaman yang berkesan selama menempuh jenjang perkuliahan ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap setiap saran dan kritik yang bersifat membangun untuk perbaikan di masa mendatang yang dapat melengkapi skripsi ini. Penulis juga berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Palembang, 2026

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.4.1 Manfaat Teoritis	9
1.4.2 Manfaat Praktis.....	10
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Teori Struktur Mikro Pasar (<i>Market Microstructure Theory</i>)	12
2.1.2 Teori Asimetri Informasi (<i>Information Asymmetry Theory</i>)	14
2.1.3 Likuiditas Pasar Saham (<i>Stock Market Liquidity</i>)	15

4.2 Pembahasan	78
4.2.1 Hipotesis 1 (<i>Free Float</i> Tidak Berpengaruh Signifikan Terhadap <i>Bid-Ask Spread</i>)	78
4.2.2 Hipotesis 2 (Volatilitas Berpengaruh Positif Signifikan Terhadap <i>Bid-Ask Spread</i>)	80
4.2.3 Hipotesis 3 (<i>Dummy MSCI Rebalancing Freeze</i> Tidak Berpengaruh Signifikan Terhadap <i>Bid-Ask Spread</i>)	82
4.2.4 Hipotesis 4 dan Hipotesis 5 (<i>Dummy MSCI Rebalancing Freeze</i> Tidak Terbukti Memoderasi Pengaruh <i>Free Float</i> dan Volatilitas Terhadap <i>Bid-Ask Spread</i>)	86
4.2.5 Implikasi Temuan Keseluruhan	89
4.2.6 Implikasi Penelitian	90

BAB V KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan	93
5.2 Saran	95

DAFTAR PUSTAKA..... 97

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	36
Tabel 3.2 Kriteria <i>Purposive Sampling</i>	38
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	39
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan BAS, FF, dan PVE	52
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Keseluruhan Periode	55
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Per Periode.....	55
Tabel 4.4 Perbandingan Uji Normalitas Shapiro-Wilk.....	56
Tabel 4.5 Perbandingan Uji Wilcoxon Signed Rank Test	57
Tabel 4.6 Identifikasi Saham BID = 0	59
Tabel 4.7 Analisis Karakteristik Saham BID = 0.....	59
Tabel 4.8 Analisis Karakteristik Perbandingan Model	61
Tabel 4.9 Analisis Perbandingan Uji Asumsi Klasik.....	62
Tabel 4.10 Uji Normalitas.....	64
Tabel 4.11 Uji Multikolinearitas	66
Tabel 4.12 Uji Heteroskedastisitas.....	67
Tabel 4.13 Uji Autokorelasi	68
Tabel 4.14 Model Summary Persamaan 1	69
Tabel 4.15 ANOVA Persamaan 1	70
Tabel 4.16 Coefficients Persamaan 1	70
Tabel 4.17 Model Summary Persamaan 2	71

Tabel 4.18 ANOVA Persamaan 2	72
Tabel 4.19 Coefficients Persamaan 2	72
Tabel 4.20 Rekapitulasi Keputusan Hipotesis	74
Tabel 4.21 Rekapitulasi <i>Robustness Check</i> Antar Model	76
Tabel 4.22 Rekapitulasi <i>Robustness Check</i> Antar Periode	77

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 IHSG Trading Halt (28 & 29 Januari 2026).....	2
Gambar 1.2 Grafik Pergerakan IHSG Periode 3 Februari 2025-2 Februari 2026 ..	3
Gambar 1.3 Daftar Saham Penopang dan Pemberat IHSG 26-30 Januari.....	5
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir Penelitian	32
Gambar 4.1 Histogram Variabel Dependen	65
Gambar 4.2 Normal P-P Plot Variabel Dependen	65
Gambar 4.3 Scatterplot Variabel Dependen.....	67

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Kesepakatan Bimbingan Skripsi (Pembimbing I)
- Lampiran 2 Kesepakatan Bimbingan Skripsi (Pembimbing II)
- Lampiran 3 Lembar Bimbingan Skripsi (Pembimbing I)
- Lampiran 4 Lembar Bimbingan Skripsi (Pembimbing II)
- Lampiran 5 Rekomendasi Ujian Skripsi
- Lampiran 6 Lembar Revisi Skripsi
- Lampiran 7 Lembar Pelaksanaan Revisi Skripsi
- Lampiran 8 Distribusi Pengumpulan Data Penelitian
- Lampiran 9 Output Statistik
- Lampiran 10 Hasil Cek Turnitin (Plagiarisme)