

**KEPUTUSAN INVESTASI PADA EMITEN PROGRAM MAKAN
BERGIZI GRATIS DENGAN MENGGUNAKAN TEKNIK
*MODERATED REGRESSION ANALYSIS***



SKRIPSI

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

Oleh:

**RICO SURYA IBRANO
NPM 062240632869**

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

2026

**Keputusan Investasi Pada Emiten Program Makan Bergizi Gratis Dengan
Menggunakan Teknik *Moderated Regression Analysis***



SKRIPSI

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

Oleh:

**RICO SURYA IBRANO
NPM 062240632869**

Menyetujui,

Pembimbing I,

**Dra. Esya 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

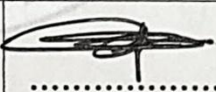
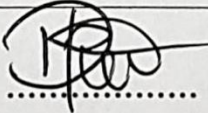
Nama : Rico Surya Ibrano
NPM : 062240632869
Jurusan/Program Studi : Administrasi Bisnis/D-IV Manajemen Bisnis
Judul Skripsi : Keputusan Investasi Pada Emiten Program
Makan Bergizi Gratis Dengan Menggunakan
Teknik *Moderated Regression Analysis*
Relevansi Mata Kuliah : Manajemen Investasi dan Portofolio

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 : Rico Surya Ibrano
NPM : 062240632869
Jurusan/Prodi : Administrasi Bisnis/D-IV Manajemen Bisnis
Judul Skripsi : Keputusan Investasi Pada Emiten Program Makan Bergizi Gratis
Dengan Menggunakan *Moderated Regression Analysis*

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

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

Palembang, 29 Juni2026
Penulis



Rico Surya Ibrano
NPM 062240632869

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

"Sesungguhnya bersama kesulitan pasti ada kemudahan."

- QS. Al-Insyirah: 6 -

"Without data, you're just another person with an opinion."

- W. Edwards Deming –

"The stock market is filled with individuals who know the price of everything, but the value of nothing."

- Philip Fisher -

"Barang siapa yang menempuh suatu jalan untuk mencari ilmu, maka Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga."

- HR. Muslim -

PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Kedua orang tua penulis yang telah memberikan doa, harapan, dukungan dan motivasi kepada penulis.
2. Teman, Sahabat, dan *Partner* seperjuangan penulis yang selalu menghibur dan memberikan dukungan kepada penulis.

ABSTRAK

Keputusan Investasi Pada Emiten Program Makan Bergizi Gratis Dengan Menggunakan Teknik *Moderated Regression Analysis*

Rico Surya Ibrano
NPM 062240632869

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Garman-Klass Volatility* (GKV) dan *Trading Volume Activity* (TVA) terhadap *Abnormal Return* (AR), dengan Program Makan Bergizi Gratis (MBG) sebagai variabel moderasi, guna memberikan dasar pertimbangan bagi keputusan investasi pada emiten sektor *Poultry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, yaitu JPFA, CPIN, dan MAIN. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode event study selama 200 hari bursa (t-100 s.d. t+100) di sekitar tanggal implementasi MBG pada 6 Januari 2025. Data sekunder diperoleh dari BEI, Investing.com, dan Yahoo Finance, lalu dianalisis menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan metode inferensi *Bootstrap Bias-Corrected and Accelerated* (BCa) berbasis 1.000 replikasi melalui SPSS 27. Hasil penelitian menunjukkan GKV tidak berpengaruh signifikan terhadap AR (BCa 95% CI [-15,036; 25,754]), sedangkan TVA berpengaruh positif dan signifikan terhadap AR (BCa 95% CI [128,230; 283,736]). Program MBG tidak berpengaruh signifikan secara langsung terhadap AR (BCa 95% CI [-0,256; 0,234]), serta tidak terbukti memoderasi pengaruh GKV (BCa 95% CI [-45,815; 34,135]) maupun TVA (BCa 95% CI [-193,547; 112,736]) terhadap AR. Temuan ini mengindikasikan bahwa aktivitas perdagangan saham (TVA) merupakan satu-satunya indikator yang andal sebagai sinyal awal dalam pengambilan keputusan investasi pada emiten sektor *Poultry*, sementara volatilitas harga dan sentimen kebijakan MBG semata tidak disarankan dijadikan dasar keputusan investasi..

Kata Kunci: *Garman-Klass Volatility, Trading Volume Activity, Abnormal Return, Makan Bergizi Gratis, Moderated Regression Analysis, Keputusan Investasi*

ABSTRACT

Investment Decisions in Free Nutritious Eating Program Issuers Using Moderated Regression Analysis Techniques

Rico Surya Ibrano
NPM 062240632869

This study aims to analyze the effect of Garman-Klass Volatility (GKV) and Trading Volume Activity (TVA) on Abnormal Return (AR), with the Free Nutritious Meal Program (MBG) as a moderating variable, in order to provide a basis for investment decisions on Poultry sector issuers listed on the Indonesia Stock Exchange, namely JPFA, CPIN, and MAIN. This research employs a quantitative approach using the event study method over a 200-trading-day window (t-100 to t+100) surrounding the MBG implementation date on January 6, 2025. Secondary data were obtained from the IDX, Investing.com, and Yahoo Finance, and analyzed using Moderated Regression Analysis (MRA) with the Bootstrap Bias-Corrected and Accelerated (BCa) inference method based on 1,000 replications in SPSS 27. The results show that GKV has no significant effect on AR (BCa 95% CI [-15.036; 25.754]), while TVA has a significant positive effect on AR (BCa 95% CI [128.230; 283.736]). The MBG program has no significant direct effect on AR (BCa 95% CI [-0.256; 0.234]), and does not moderate the effect of GKV (BCa 95% CI [-45.815; 34.135]) or TVA (BCa 95% CI [-193.547; 112.736]) on AR. These findings indicate that trading activity (TVA) is the only reliable leading indicator for investment decision-making on Poultry sector issuers, whereas price volatility and sentiment surrounding the MBG policy alone are not recommended as a basis for investment decisions.

Keywords: *Garman-Klass Volatility, Trading Volume Activity, Abnormal Return, Free Nutritious Meals, Moderated Regression Analysis, Investment Decision*

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa. Atas berkat rahmat dan hidayah-Nya, penulis akhirnya dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **“Keputusan Investasi Pada Emiten Program Makan Bergizi Gratis Dengan Menggunakan Teknik *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, S.E., M.M., dan Ibu Dr. Marieska Lupikawaty S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing, membantu, dan mengarahkan penulis sejak awal penyusunan hingga menyelesaikan skripsi ini.

7. Para Dosen Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu karena memberikan banyak ilmu dan masukkan kepada penulis.
8. Paling utama kepada orang tua tercinta dan *Partner* yang selalu mendukung, memberikan motivasi dan semangat, serta memberikan doa terhadap usaha yang dilakukan penulis dalam menyelesaikan kegiatan selama perkuliahan ini.
9. Teman-teman seperjuangan angkatan 2022 dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan serta dukungan kepada penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
10. Terima kasih kepada sahabat seperjuangan Anis Jabborov, Muhammad Rafli, dan Subakti Pratama dan teman sekelas MBB lainnya yang telah memberikan banyak motivasi, dukungan, pengalaman yang berkesan, dan memberikan semangat yang berharga hingga selesainya perkuliahan.

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

Palembang, 2026

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.4.1 Manfaat Teoritis	10
1.4.2 Manfaat Praktis	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH)	13
2.1.2 <i>Mixture Of Distribution Hypothesis</i> (MDH).....	14
2.1.3 <i>Signaling Theory</i>	15
2.1.4 <i>Event Study Theory</i>	16

2.1.5 Teori Reaksi Pasar.....	16
2.1.6 Teori Permintaan dan Penawaran.....	17
2.1.7 Volatilitas Harga Saham.....	18
2.1.8 Garman-Klass Volatility (GKV)	19
2.1.9 Trading Volume Activity (TVA)	20
2.2.0 Abnormal Return (AR)	21
2.2.1 Program Makan Bergizi Gratis (MBG)	22
2.2 Penelitian Terdahulu	24
2.3 Kerangka Berpikir.....	33
2.4 Hipotesis	35
BAB III METODE PENELITIAN	37
3.1 Desain Penelitian	37
3.2 Operasional Variabel.....	38
3.3.1 Populasi.....	40
3.3.2 Sampel	41
3.3.3 Teknik Sampling	42
3.4 Jenis Data dan Sumber Data	43
3.4.1 Jenis Data	43
3.4.2 Sumber Data	43
3.5 Teknik Pengumpulan.....	43
3.6 Teknik Analisis Data	44
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	44
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	45
3.6.3 Pembentukan Variabel Interaksi (<i>Interaction Term</i>).....	47
3.6.4 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	48
3.6.5 Justifikasi Bootstrap BCa Sebagai Inferensi Utama	50
3.6.6 Uji Hipotesis	54
3.6.7 Koefisien Determinasi (R^2).....	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	57
4.1 Hasil Penelitian	57
4.1.1 Profil Singkat Perusahaan Sampel.....	57
4.1.2 Perubahan Observasi Data dalam Transformasi Logaritma ...	59
4.1.3 Analisis Statistik Deskriptif	60
4.1.4 Uji Asumsi Klasik.....	64
4.1.5 Hasil Uji MRA (<i>Model Summary</i> dan ANOVA).....	70
4.1.6 Koefisien Regresi OLS (<i>Ordinary Least Square</i>).....	72
4.1.7 Hasil Bootstrap BCa dan Keputusan Hipotesis	74
4.1.8 Persamaan Regresi Akhir.....	81

4.2 Pembahasan dan Interpretasi Hasil Penelitian	84
4.2.1 Pengaruh GKV Terhadap LN(AR)	84
4.2.2 Pengaruh TVA Terhadap LN(AR).....	85
4.2.3 Pengaruh Program MBG Terhadap LN(AR)	87
4.2.4 Moderasi Program MBG Pada GKV Terhadap LN(AR).....	89
4.2.5 Moderasi Program MBG Pada TVA Terhadap LN(AR).....	91
4.2.6 Implikasi Keseluruhan Temuan terhadap Keputusan Investasi dan Keterbatasan Penelitian	93
BAB V KESIMPULAN.....	95
5.1 Kesimpulan	95
5.2 Saran	97
DAFTAR PUSTAKA.....	100
LAMPIRAN.....	107

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Data Pertumbuhan SID (Single Investor Identification) 4 Tahun Terakhir.....	2
Gambar 1.2 Demografi Usia Investor Individu Tahun 2026	2
Gambar 1.3 Data Pertumbuhan Sektor Consumer Non-Cylical.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir Penelitian	33

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1 Definisi Variabel Operasional.....	40
Tabel 3.2 Tabel Sampling	41
Tabel 3.3 Komponen Bootstrap BCa	51
Tabel 3.4 Ringkasan Sig OLS Tidak Valid Pada Penelitian Ini	53
Tabel 4.1 Jumlah Observasi Data Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Transformasi.....	59
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif <i>Garman-Klass Volatility</i>	60
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i>	61
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif <i>Dummy</i> MBG.....	62
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	63
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas Residual	64
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas	65
Tabel 4.8 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	66
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson	68
Tabel 4.10 Rekapitulasi Status Uji Asumsi Klasik	68
Tabel 4.11 Syarat Validitas dan Pemenuhan Bootstrap BCa.....	69
Tabel 4.12 Model Summary Model Utama.....	70
Tabel 4.13 ANOVA Model Utama	70
Tabel 4.14 Model Summary Model Lengkap	71
Tabel 4.15 ANOVA Model Lengkap.....	71

Tabel 4.16 Koefisien Regresi OLS Persamaan 1	72
Tabel 4.17 Koefisien Regresi OLS Persamaan 2	73
Tabel 4.18 Kaidah Keputusan Hipotesis Bootstrap BCa	74
Tabel 4.19 Hasil Bootsrapping BCa 95% CI Model Utama	75
Tabel 4.20 Bootsrapping BCa 95% CI Model Lengkap	76
Tabel 4.21 Rekapitulasi Keputusan Hipotesis	77

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Lembar Kesepakatan Bimbingan Skripsi

Lampiran 2 Lembar Bimbingan Skripsi

Lampiran 3 Surat Rekomendasi Ujian Skripsi

Lampiran 4 Lembar Revisi Skripsi

Lampiran 5 Lembar Pelaksanaan Revisi Skripsi

Lampiran 6 Distribusi Pengumpulan Data Penelitian

Lampiran 7 Output Statistik

Lampiran 8 Hasil Cek Turnitin