

ABSTRAK

Penelitian ini berkontribusi pada literatur *market microstructure* dengan mengidentifikasi potensi anomali yang mungkin disebabkan oleh manipulasi pasar. Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi anomali dalam *microstructure* saham *Unusual Market Activity* (UMA) yang memiliki maupun tidak memiliki informasi material sebagai tolak ukur efisiensi informasi.

Penelitian ini menganalisis hubungan antara dimensi likuiditas (*tightness*, *depth*, dan *resilience*), *Trading Volume Activity* (TVA), dan *Abnormal Return* (AR), menggunakan *non-synchronous trading* sebagai variabel kontrol untuk memperkuat validitas temuan. Populasi penelitian meliputi 262 saham yang menerima peringatan UMA pada tahun 2024, yang kemudian dibagi menjadi dua kelompok yaitu 31 saham dengan *corporate action* selama *event window* UMA (kelompok informasi material) dan 31 saham tanpa *corporate action* dengan TVA dan AR tertinggi (kelompok tanpa informasi material). Selain itu, kedua sampel saham digabungkan dengan menambahkan variabel *dummy* (saham *corporate action* diberi angka 1 dan *non corporate action* diberi angka 0) untuk melihat perbedaan TVA dan AR dari kedua sampel tersebut. Penelitian ini menggunakan data interval 30 menit untuk menghitung dimensi likuiditas harian.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada saham *corporate action* terdapat satu hubungan anomali yaitu *resilience* terhadap TVA. Sementara pada saham *non corporate action* menunjukkan tiga hubungan anomali yaitu *resilience* terhadap TVA serta *tightness* dan *depth* terhadap AR. Selain itu, TVA dan AR pada saham *non corporate action* secara signifikan lebih tinggi dibandingkan dengan TVA dan AR pada saham *corporate action*. Oleh karena itu, temuan ini memperkuat bukti bahwa saham yang menerima peringatan UMA memang memiliki probabilitas tinggi sedang dimanipulasi, khususnya ketika tidak disertai informasi *corporate action* di sekitar periode pengumuman. Implikasi praktis penelitian ini diharapkan dapat menjadi panduan bagi investor dalam mengambil keputusan transaksi, terutama untuk saham UMA yang tidak didukung oleh rilisnya informasi penting dari perusahaan.

Kata kunci: *Market Microstructure, Market Manipulation, Market Efficiency, Liquidity, Unusual Market Activity (UMA)*