

**PEMBUKTIAAN *RANDOM WALK HYPOTHESIS* PADA PASAR SAHAM
NEGARA *ASIA PACIFIC ECONOMIC COOPERATION* (APEC)**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Nikolas Attala Novandra

NPM: 18 03 23980

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2022

Skripsi
PEMBUKTIAAN *RANDOM WALK HYPOTHESIS* PADA PASAR SAHAM
NEGARA *ASIA PACIFIC ECONOMIC COOPERATION* (APEC)



Disusun oleh:

Nikolas Attala Novandra

NPM: 18 03 23980

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing



Prof. Dr. Sukmawati S., MM.

Yogyakarta, 7 Mei 2022



SURAT KETERANGAN

No. 554/J/I

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Kamis, 9 Juni 2022 dengan susunan penguji sebagai berikut:

1. Prof. Dr. J. Sukmawati S, MM. (Ketua Penguji)
2. Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., CSA. (Anggota)
3. Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA. (Anggota)

Tim Penguji Pendadaran Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta telah memutuskan bahwa:

Nama : Nikolas Attala Novandra
NPM : 180323980

Dinyatakan

Lulus Dengan Revisi

Pada saat ini skripsi Nikolas Attala Novandra telah selesai direvisi dan revisian tersebut telah diperiksa dan disetujui oleh semua anggota panitia penguji.

Surat Keterangan ini dibuat agar dapat digunakan untuk keperluan Yudisium kelulusan Sarjana Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan,



Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

Alamat

Kampus III Gedung Bonaventura
Jalan Babarsari 43 Yogyakarta 55281

URL

<https://fbe.uajy.ac.id>

Kontak

Telepon : +62-274-487711 ext. 3120, 3127
Fax : +62-274-485227
Surel : fbe@uajy.ac.id



HALAMAN PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PEMBUKTIAAN RANDOM WALK HYPOTHESIS PADA PASAR SAHAM NEGARA ASIA PACIFIC ECONOMIC COOPERATION (APEC)

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 08 Mei 2022



Nikolas Attala Novandra

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur Kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PEMBUKTIAAN *RANDOM WALK HYPOTHESIS* PADA PASAR SAHAM NEGARA *ASIA PACIFIC ECONOMIC COOPERATION (APEC)*”** dengan baik. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak sekali bantuan dalam bentuk doa, dukungan, motivasi, dari beberapa pihak. Penulis mengucapkan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan karunia-Nya yang penulis rasakan dalam setiap proses penulisan sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
2. Ibu Prof. Dr. Sukmawati S., MM. selaku dosen pembimbing yang telah mendampingi, membimbingi dan memberikan masukan serta motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
3. Dosen dan Staf Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atama Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan, pengalaman yang berlimpah serta motivasi selama proses belajar mengajar kepada penulis.
4. Kedua Orang Tua, yang selalu mendidik dengan baik, memberikan doa untuk anaknya, dan motivasi, serta nasihat kepada penulis.

5. Kelompok Studi Pasar Modal Fakultas Bisnis dan Ekonomika Angkatan 15 yang telah memberikan pengalaman kepada penulis untuk mendalami dunia pasar modal.
6. Paduan Suara Mahasiswa Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah menumbuhkan bakat bernyanyi penulis selama masa perkuliahan.
7. Tim Lomba Busan Choral Festival Competition yang telah memberikan doa dan dukungan kepada penulis selama penulisan skripsi.
8. Sahabat-sahabat penulis yang terkasih yang selama penulisan skripsi memberikan masukan, doa, dan dukungan kepada penulis.
9. Sahabat kost, memberi dukungan dan semangat kepada penulis dari awal hingga akhir penulisan skripsi.
10. Berbagai pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu oleh penulis yang telah memberikan doa, dukungan serta bantuan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.

Penulis menyadari bahwa masih banyak keterbatasan dan kekurangan dalam hal pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki penulis dan penulisan skripsi ini. Penulis dengan senang hati menerima masukan, kritik, dan saran yang diberikan dari berbagai pihak. Penulis mohon maaf atas segala kesalahan yang telah dilakukan penulis apabila ada kata-kata yang kurang berkenan di hati semua pihak. Penulis mengharapkan skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak.

Yogyakarta, 08 Mei 2020



Nikolas Attala Novandra

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
ABSTRAK	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	2
1.3 Batasan Masalah	2
1.4 Tujuan Penelitian	3
1.5 Manfaat Penelitian	3
1.6 Sistematika Penulisan	4
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	6
2.1 <i>Random Walk Hypothesis</i>	6
2.2 <i>Efficient-Market Hypothesis</i>	7
2.3 Pasar Modal	8
2.4 Indeks Saham	9
2.5 <i>Return Saham</i>	9
2.6 Asia Pacific Economic Cooperation (APEC)	9
2.7 Pengembangan Hipotesis	10
2.8 Penelitian Terdahulu	12
2.9 Kerangka Pemikiran	15

BAB III METODE PENELITIAN	16
3.1 Jenis Penelitian	16
3.2 Populasi dan Sampel	16
3.3 Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	18
3.4 Variabel Penelitian	18
3.5 Metode dan Analisis Data	18
3.5.1 Uji Akar Unit	18
3.4.1. Uji <i>Variance Ratio Test</i>	20
BAB IV PEMBAHASAN.....	21
4.1 Hasil.....	21
4.1.1 Uji Akar Unit Sebelum Pandemi	21
4.1.2 Uji Akar Unit Saat Pandemi	35
4.1.3 Uji <i>Random Walk Hypothesis</i> Sebelum Pandemi	49
4.1.4 Uji <i>Random Walk Hypothesis</i> Saat Pandemi	70
4.2 Pembahasan	89
BAB V PENUTUP.....	91
PENUTUP.....	91
5.1 Kesimpulan	91
5.2 Implikasi Manajerial	92
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	92
5.4 Saran Penelitian	93
DAFTAR PUSTAKA	94
Lampiran	96

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Data Sampel dan Indeks Pasar Saham	16
Tabel 3. 2 Data Sampel	17
Tabel 4. 1 Uji Akar Unit Australia Sebelum Pandemi.....	21
Tabel 4. 2 Uji Akar Unit Kanada Sebelum Pandemi	22
Tabel 4. 3 Uji Akar Unit Cile Sebelum Pandemi.....	22
Tabel 4. 4 Uji Akar Unit Tiongkok Sebelum Pandemi.....	23
Tabel 4. 5 Uji Akar Unit Hongkong Sebelum Pandemi.....	24
Tabel 4. 6 Uji Akar Unit Indonesia Sebelum Pandemi.....	24
Tabel 4. 7 Uji Akar Unit Jepang Sebelum Pandemi	25
Tabel 4. 8 Uji Akar Unit Korea Selatan Sebelum Pandemi.....	26
Tabel 4. 9 Uji Akar Unit Malaysia Sebelum Pandemi.....	27
Tabel 4. 10 Uji Akar Unit Meksiko Sebelum Pandemi	27
Tabel 4. 11 Uji Akar Unit Selandia Baru Sebelum Pandemi.....	28
Tabel 4. 12 Uji Akar Unit Peru Sebelum Pandemi	29
Tabel 4. 13 Uji Akar Unit Rusia Sebelum Pandemi	29
Tabel 4. 14 Uji Akar Unit Filipina Sebelum Pandemi.....	30
Tabel 4. 15 Uji Akar Unit Taiwan Sebelum Pandemi	31
Tabel 4. 16 Uji Akar Unit Thailand Sebelum Pandemi	31
Tabel 4. 17 Uji Akar Unit Amerika Serikat Sebelum Pandemi.....	32
Tabel 4. 18 Uji Akar Unit Vietnam Sebelum Pandemi.....	33
Tabel 4. 19 Kesimpulan Hasil Uji Akar Unit Sebelum Pandemi.....	33
Tabel 4. 20 Uji Akar Unit Australia Saat Pandemi.....	35
Tabel 4. 21 Uji Akar Unit Kanada Saat Pandemi	36
Tabel 4. 22 Uji Akar Unit Cile Saat Pandemi.....	36
Tabel 4. 23 Uji Akar Unit Tiongkok Saat Pandemi	37
Tabel 4. 24 Uji Akar Unit Hongkong Saat Pandemi.....	38
Tabel 4. 25 Uji Akar Unit Indonesia Saat Pandemi	38
Tabel 4. 26 Uji Akar Unit Jepang Saat Pandemi	39
Tabel 4. 27 Uji Akar Unit Korea Selatan Saat Pandemi	40
Tabel 4. 28 Uji Akar Unit Malaysia Saat Pandemi.....	41
Tabel 4. 29 Uji Akar Unit Meksiko Saat Pandemi.....	41
Tabel 4. 30 Uji Akar Unit Selandia Baru Saat Pandemi	42
Tabel 4. 31 Uji Akar Unit Peru Saat Pandemi	43
Tabel 4. 32 Uji Akar Unit Rusia Saat Pandemi	43
Tabel 4. 33 Uji Akar Unit Filipina Saat Pandemi	44
Tabel 4. 34 Uji Akar Unit Taiwan Saat Pandemi.....	45
Tabel 4. 35 Uji Akar Unit Thailand Saat Pandemi	45
Tabel 4. 36 Uji Akar Unit Amerika Serikat Saat Pandemi	46
Tabel 4. 37 Uji Akar Unit Vietnam Saat Pandemi.....	47

Tabel 4. 38 Kesimpulan Hasil Uji Akar Unit Saat Pandemi.....	47
Tabel 4. 39 Uji Random Walk Hypothesis Australia Sebelum Pandemi.....	49
Tabel 4. 40 Uji Random Walk Hypothesis Kanada Sebelum Pandemi.....	50
Tabel 4. 41 Uji Random Walk Hypothesis Cile Sebelum Pandemi.....	51
Tabel 4. 42 Uji Random Walk Hypothesis Tiongkok Sebelum Pandemi.....	52
Tabel 4. 43 Uji Random Walk Hypothesis Hongkong Sebelum Pandemi.....	53
Tabel 4. 44 Uji Random Walk Hypothesis Indonesia Sebelum Pandemi.....	54
Tabel 4. 45 Uji Random Walk Hypothesis Jepang Sebelum Pandemi.....	55
Tabel 4. 46 Uji Random Walk Hypothesis Korea Selatan Sebelum Pandemi.....	56
Tabel 4. 47 Uji Random Walk Hypothesis Malaysia Sebelum Pandemi.....	57
Tabel 4. 48 Uji Random Walk Hypothesis Meksiko Sebelum Pandemi.....	58
Tabel 4. 49 Uji Random Walk Hypothesis Selandia Baru Sebelum Pandemi.....	59
Tabel 4. 50 Uji <i>Random Walk Hypothesis</i> Peru Sebelum Pandemi.....	60
Tabel 4. 51 Uji Random Walk Hypothesis Rusia Sebelum Pandemi.....	61
Tabel 4. 52 Uji Random Walk Hypothesis Filipina Sebelum Pandemi.....	62
Tabel 4. 53 Uji Random Walk Hypothesis Taiwan Sebelum Pandemi.....	63
Tabel 4. 54 Uji Random Walk Hypothesis Thailand Sebelum Pandemi.....	64
Tabel 4. 55 Uji Random Walk Hypothesis Amerika Serikat Sebelum Pandemi.....	65
Tabel 4. 56 Uji Random Walk Hypothesis Vietnam Sebelum Pandemi.....	66
Tabel 4. 57 Kesimpulan Hasil Uji Random Walk Hypothesis Sebelum Pandemi.....	67
Tabel 4. 58 Uji Random Walk Hypothesis Australia Saat Pandemi.....	70
Tabel 4. 59 Uji Random Walk Hypothesis Kanada Saat Pandemi.....	71
Tabel 4. 60 Uji Random Walk Hypothesis Cile Saat Pandemi.....	72
Tabel 4. 61 Uji Random Walk Hypothesis Tiongkok Saat Pandemi.....	73
Tabel 4. 62 Uji Random Walk Hypothesis Hongkong Saat Pandemi.....	74
Tabel 4. 63 Uji Random Walk Hypothesis Indonesia Saat Pandemi.....	74
Tabel 4. 64 Uji Random Walk Hypothesis Jepang Saat Pandemi.....	75
Tabel 4. 65 Uji Random Walk Hypothesis Korea Selatan Saat Pandemi.....	76
Tabel 4. 66 Uji Random Walk Hypothesis Malaysia Saat Pandemi.....	77
Tabel 4. 67 Uji Random Walk Hypothesis Meksiko Saat Pandemi.....	78
Tabel 4. 68 Uji Random Walk Hypothesis Selandia Baru Saat Pandemi.....	79
Tabel 4. 69 Uji <i>Random Walk Hypothesis</i> Peru Saat Pandemi.....	80
Tabel 4. 70 Uji Random Walk Hypothesis Rusia Saat Pandemi.....	81
Tabel 4. 71 Uji Random Walk Hypothesis Filipina Saat Pandemi.....	81
Tabel 4. 72 Uji Random Walk Hypothesis Taiwan Saat Pandemi.....	82
Tabel 4. 73 Uji Random Walk Hypothesis Thailand Saat Pandemi.....	83
Tabel 4. 74 Uji Random Walk Hypothesis Amerika Serikat Saat Pandemi.....	84
Tabel 4. 75 Uji Random Walk Hypothesis Vietnam Saat Pandemi.....	85
Tabel 4. 76 Kesimpulan Hasil Random Walk Hypothesis Saat Pandemi.....	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	15
------------------------------------	----



**PEMBUKTIAAN *RANDOM WALK HYPOTHESIS* PADA PASAR SAHAM
NEGARA *ASIA PACIFIC ECONOMIC COOPERATION (APEC)*”**

Disusun oleh:

Nikolas Attala Novandra

NPM: 18 03 23980

Pembimbing

Prof. Dr. Sukmawati S., MM.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan menginvestigasi *random walk hypothesis* pada pasar saham negara yang tergabung dalam APEC. Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu *return* saham. Data diperoleh dari *website* dari internet. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji akar unit dengan metode ADF dan PP, dan untuk mengetahui *random walk* pada pasar saham menggunakan *variance ratio test* yang diolah menggunakan *e-views 10*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: delapan belas (18) pasar saham dari dua puluh satu (21) sebelum pandemi menunjukkan tidak mengikuti *random walk*. Pada saat pandemi delapan belas (18) dari dua puluh satu (21) pasar saham menunjukkan mengikuti *random walk* dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Fenomena *random walk* pada saat pandemi menyebabkan *return* dan *risk* bersifat *abnormal*. Investor tidak dapat memprediksi harga saham pada masa depan.

Kata Kunci: *random walk hypothesis*, pasar efisien dalam bentuk lemah, *identically independent distribution*