

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, maka *random walk hypothesis* delapan belas (18) negara dari dua puluh satu (21) negara pada periode sebelum pandemi (1 Januari 2017 - 31 Desember 2019) tidak mengikuti *random walk hypothesis*. Pada periode ini pergerakan indeks pasar saham pada masa lalu tidak dapat dijadikan sebagai patokan dalam memprediksi pergerakan indeks saham pada masa depan. Pergerakan indeks pasar saham juga tidak dapat didasarkan pada semua informasi yang tersedia di pasar.

Pada periode saat pandemi (1 Januari 2020 - 31 Desember 2021) beberapa negara mengalami fenomena *random walk hypothesis* dalam jangka panjang. Negara Australia, Kanada, Chile, Tiongkok, Hongkong, Indonesia, Jepang, Korea Selatan, Malaysia, Meksiko, Selandia Baru, Peru, Rusia, Filipina, Taiwan, Thailand, Amerika Serikat dan Vietnam. Dalam jangka pendek fenomena *random walk* dialami oleh negara Kanada dan Jepang.

Fenomena *random walk hypothesis* menyebabkan investor tidak dapat memprediksi *return* dan *risk* yang diterima oleh investor, karena pergerakan indeks saham bersifat *identically independent distribution*. Pada penelitian ini, maka bentuk pasar saham negara-negara APEC pada saat pandemi dalam bentuk efisiensi bentuk lemah.

5.2 Implikasi Manajerial

1. Bagi Mahasiswa

Bagi mahasiswa hasil penelitian ini dapat dijadikan sebuah pembelajaran dalam mempelajari fenomena *random walk hypothesis* pada negara-negara yang tergabung dalam APEC. Mempelajari *random walk hypothesis* dapat memberikan wawasan mengenai pergerakan harga saham bersifat *identically independent distribution* atau tidak.

2. Bagi Investor

Bagi investor hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai referensi dalam melakukan investasi di negara asing. Mempelajari *random walk hypothesis* dan mengamati pergerakan harga saham pada masa lalu untuk dapat memprediksi pergerakan harga saham di masa depan dapat memaksimalkan *return* dan meminimalkan *risk* pada investasi.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan (dua) 2 periode berbeda sebelum pandemi dan saat pandemi. Periode sebelum pandemi delapan belas (18) negara yang diujikan dari dua puluh satu (21) negara tidak mengalami *random walk hypothesis* sedangkan pada saat pandemi delapan belas (18) negara dari dua puluh satu (21) negara yang diujikan mengalami *random walk hypothesis* dalam jangka panjang.

Pengujian ini memiliki keterbatasan dalam pemilihan periode pada saat pandemi yang hanya satu (1) tahun, sedangkan pada sebelum pandemi objek penelitian selama tiga (3) tahun. Adanya keterbatasan periode pada saat pandemi

menyebabkan hasil uji *random walk hypothesis* cenderung terjadi dalam jangka panjang.

Keterbatasan penelitian yang lainnya adalah fenomena *random walk hypothesis* harus diteliti secara berkala sehingga hasil penelitian ini tidak dapat dijadikan acuan penelitian *random walk hypothesis* pada masa depan dan peristiwa-peristiwa ekonomi dan global pada masa depan tidak dapat diprediksi sehingga menyebabkan beberapa kemungkinan jika pada masa depan indeks saham suatu negara bersifat *random walk* atau tidak.

5.4 Saran Penelitian

Pada penelitian ini menggunakan uji *variance ratio test* untuk mengetahui fenomena *random walk hypothesis* pada indeks pasar saham suatu negara. Penelitian selanjutnya juga perlu membandingkan fenomena *random walk hypothesis* dengan menggunakan data harian pasar saham dengan data mingguan pasar saham. Penelitian yang akan datang diharapkan juga memperpanjang periode penelitian dan memilih negara-negara yang dijadikan obyek penelitian dari beberapa benua, sehingga dapat mengetahui fenomena *random walk hypothesis* benar-benar terjadi atau tidak.

DAFTAR PUSTAKA

- Burton G. Malkiel. (2003). The Efficient Market Hypothesis and Its Critics. *Journal of Economic Perspectives*, 17, 59–82.
https://eml.berkeley.edu/~craine/EconH195/Fall_16/webpage/Malkiel_Efficient Mkts.pdf
- CAMBA, A. C., & CAMBA, A. L. (2020). The Existence of Random Walk in the Philippine Stock Market: Evidence from Unit Root and Variance-Ratio Tests. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(10), 523–530.
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no10.523>
- Dias, R., Heliodoro, P., & Alexandre, P. (2020). *Efficiency of Asean-5 Markets : An Detrended Fluctuation Analysis*. 13–19.
<https://doi.org/10.32015/JIBM.2020.12.2.2.13-19>
- Dias, R., Teixeira, N., Machova, V., Pardal, P., Horak, J., & Vochozka, M. (2020). Random walks and market efficiency tests: Evidence on US, Chinese and European capital markets within the context of the global Covid-19 pandemic. *Oeconomia Copernicana*, 11(4), 585–608.
<https://doi.org/10.24136/OC.2020.024>
- Fama, E. F. (1970). Stock market price behavior. *The Journal of Finance*, 25(2), 383–417.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisa Investasi*. BPPE-Yogyakarta.
- Hartono, J. (2018). *Metoda Pengumpulan dan Teknik Analisis Data*. Andi Offset.
- Hidayat, W. W. (2019). *Konsep Dasar Investasi dan Pasar Modal*.
- Jensen, G. R. J. P. C. (2020). *Investments Analysis and Management 14th Edition* (14th ed.). John Wiley & Sons, Inc.
- Phan, K. C., & Zhou, J. (2014). *Market efficiency in emerging stock markets : A*

case study of the Vietnamese stock market. 16(4), 61–73.

Roy, S. (2018). Testing Random Walk and Market Efficiency: A Cross-Stock Market Analysis. *Foreign Trade Review*, 53(4), 225–238.
<https://doi.org/10.1177/0015732518797183>

Shaik, M., & Maheswaran, S. (2016). Random Walk in Emerging Asian Stock Markets. *International Journal of Economics and Finance*, 9(1), 20.
<https://doi.org/10.5539/ijef.v9n1p20>

Shaik, M., & Maheswaran, S. (2017). Market Efficiency of ASEAN Stock Markets. *Asian Economic and Financial Review*, 7(2), 109–122.
<https://doi.org/10.18488/journal.aefr/2017.7.2/102.2.109.122>

Singh, D. S. K., & Kumar, L. (2018). Market Efficiency in Malaysia: An Empirical Study of Random Walk Hypothesis of Kuala Lumpur Stock Market (Composite Index) Bursa Malaysia. *SSRN Electronic Journal*.
<https://doi.org/10.2139/ssrn.3095176>

Sugiyono, D. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*.

Wardiyah, M. L. (2017). *Manajemen Pasar Uang & Pasar Modal*.

Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika*. UPP STIM YKPM.

Zeren, F., & Konuk, F. (2013). Testing the random walk hypothesis for emerging markets: evidence from linear and non-linear unit root tests. *Romanian Economic and Business Review*, 8(4), 61.

Zutter J, C., & Smart B, S. (2020). *Principles of Managerial Finance* (Fifteenth). Pearson.