ABSTRAK

PENGUJIAN TEORI EVOLUSI *ADAPTIVE MARKETS HYPOTHESIS* PADA PERUSAHAAN YANG MEMILIKI KONEKSI POLITIK SEPANJANG PROSES PEMILU TAHUN 2019

Oleh

Mahrus

Anomali yang terjadi sepanjang proses Pemilu 2019 mengisyaratkan bahwa pasar tidak selalu efisien. Anomali terjadi karena ada asimetris informasi yang di terima oleh investor. Hal ini berlawanan dengan teori EMH (*efficiency markets hypothesis*) yang menyebutkan bahwa pada pasar yang efisien investor tidak akan mendapatkan *abnormal return*. Prilaku pasar modal sepanjang proses pemilu dapat dijelaskan oleh teori evolusi AMH (*adaptive markets hypothesis*) yang menyebutkan bahwa efisiensi dan inefisiensi dapat berdampingan dari waktu ke waktu. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji secara empirik *adaptive markets hypothesis* pada sepanjang proses pemilu 2019. Metode yang digunakan pada penelitian ini ialah uji *variance ratio test* dengan menguji *abnormal return* pada perusahaan yang terkoneksi politik. Hasil dari uji yang dilakukan mengemukakan bahwa sepanjang proses pemilu efisiensi pasar berubah dari waktu ke waktu dan hal ini mendindikasikan bahwa terdapat *adaptive markets hypothesis* pada proses pemilu 2019.

Kata kunci : Anomali, *efficiency markets hypothesis*, *adaptive markets hypothesis, abnormal return, variance ratio test*

ABSTRACT

THE TESTING ADAPTIVE MARKET HYPOTHESIS OF EVOLUTION THEORY IN COMPANIES RELATED O POLITICAL CONNECTIONS IN 2019 GENERAL ELACTION

By:

Mahrus

Anomalies in 2019 election process indicate that the market is not always efficient. Anomaly occurs because there is asymmetric information received by investors. This is contrary to the EMH (efficiency markets hypothesis) theory. It states that an efficient market investor will not get an abnormal return. Captila market behavior throughout the electoral process can be explained by he theory of AMH evolution (adaptive market hypothesis) o be stated that efficiency and inefficiency can coexist time by time. The purpose of his study was empirically test the adaptive markets hypothesis on the 2019 election process. The method of his study used the variance ratio test by testing he abnormal return in politically connected companies. The result of this sudy found that the market efficiency changed by the time. It indicae that there was an adaptive markets hypothesis in 2019 election process.

Keywords: Anomaly, efficiency markets hypothesis, adaptive markets hypothesis, abnormal return, variance ratio test