Daftar Isi

HALAMAN JUDUL BELAKANG ……i

PERNYATAAN **ii**

HALAMAN PERSETUJUAN **iii**

HALAMAN PENGESAHAN **iv**

Daftar Riwayat Hidup **v**

PERSEMBAHAN **vi**

MOTTO **vii**

ABSTRAK **viii**

PRAKATA **ix**

DAFTAR ISI **xi**

BAB I PENDAHULUAN **1**

Latar Belakang 1

1.2 Rumusan Masalah 11

1.3 Ruang Lingkup Penelitian 12

1.3.1 Ruang Lingkup Subjek 12

1.3.2 Ruang Lingkup Objek 12

1.3.3 Ruang Lingkup Tempat 12

1.3.4 Ruang Lingkup Waktu 12

1.4 Tujuan Penelitian 13

1.5 Manfaat Penelitian 13

1.6 Sistematika Penulisan 13

BAB II LANDASAN TEORI 15

2.1 Teori Efisiensi Pasar 15

2.1.1 EMH (*Efficiency Market Hypothesis*) 17

2.1.2 AMH (*Adaptive Market Hypothesis*) 17

2.1.3 Klasifikasi perilaku *stock return* 18

2.2 Studi Peristiwa 20

2.3 Perhitungan Indeks model *Market Value Weighted Average Index* 21

2.4 Perhitungan *Abnormal Return* 22

2.4.1 *Mean-adjusted Returns* 23

2.5 Pengembangan Hipotesis 23

2.5.1 Pengujian *Adaptive Markets Hypothesis* 23

2.6 Kerangka Pemikiran 24

2.7 Hipotesis Umum 24

2.8 Penelitian Terdahulu 25

BAB III METODE PENELITIAN 29

3.1 Jenis Penelitian 29

3.2 Sumber Data 29

3.3 Metode pengumpulan data 30

3.4 Populasi dan Sampel 30

3.4.1 Populasi 30

3.4.2 Sampel 30

3.5 Variabel penelitian 31

3.5.1 *Abnormal Return* 31

3.6 Uji Persyaratan Analisis data 32

3.6.1 Uji Normalitas 32

3.7 Metode Analisis Data 32

3.7.1 Metode Perhitungan Data 33

3.7.2 *Variance Ratio Test* 33

3.8 Penguijian Hipotesis 34

3.8.1 Teknik pengujian hipotesis 34

BAB PEMBAHASAN 35

4.1 Deskripsi Obyek Penelitian 35

4.2 Analisis Data 39

4.2.1 Perhitungan indeks (*Market Value Weighted Average Index*) 39

4.2.3 Perhitungan *Return Actual* 43

4.2.4 Perhitungan *Expected Return* 48

4.2.5 Perhitungan *Abnormal Return* 48

4.3 Hasil Uji Prasyaratan Data 52

4.3.1 Analisis Deskriptif 52

4.3.1 Uji Normalitas 53

4.3.1.1 Uji Normalitas *Abnormal Return* Pada 5 Perisiwa Pemilu 2019 53

4.4 Uji Hipotesis 54

4.4.1.1 Uji *Variance Ratio Test* Tanggal 04 Agustus 2018 – 15 September 2018 55

4.4.1.2 Uji *Variance Ratio Test* Tanggal 16 September 2018 – 16 April 2019 55

4.4.1.3 Uji *Variance Ratio Test* Tanggal 17 April 2019 – 21 Mei 2019 56

4.4.1.4 Uji *Variance Ratio Test* Tanggal 22 Mei 2019 – 26 Juni 2019 57

4.4.1.5 Uji *Variance Ratio Test* Tanggal 27 Juni 2019 – 28 Juli 2019 58

4.5 Pembahasan 59

4.5.1 Pembahasan *Efficiency Market Hypothesis* Pada Proses Pemilu Tahun 2019 59

4.5.2 Pembahasan *Adaptive Markets Hypothesis* Pada Proses Pemilu Tahun 2019 59

BAB V Kesimpulan Dan Saran **62**

5.1 Kesimpulan 62

5.2 Keterbatasan Penelitian 62

5.3 Saran 62

Daftar Grafik

Grafik 1.1 *Abnormal Return* Sepanjang Proses Pemilu 2019 20

Grafik 4.1 Hasil Perhitungan Indeks 50

Grafik 4.2 *Return Actual* 04 Agustus 2018 – 15 September 201*8* 51

Grafik 4.3 Hasil *Return Actual* 16 September 2018 – 16 April 2019 52

Grafik 4.4 *Return Actual* 17 April 2019 – 21 Mei 2019 53

Grafik 4.5 *Return Actual* 22 Mei 2019 – 26 Juni 2019 54

Grafik 4.6 *Return Actual* 27 Juni 2019 – 28 Juli 2019 55

Grafik 4.7 *Abnormal Return* 04 Agustus 2018 – 15 September 2018 56

Grafik 4.8 *Abnormal Return* 16 September 2018 – 16 April 2019 57

Grafik 4.9 *Abnormal Return* 17 April 2019 – 21 Mei 2019 58

Grafik 4.10*Abnormal Return* 22 Mei 2019 – 26 Juni 2019 59

Grafik 4.11 *Abnormal Return* 27 Juni 2019 – 28 Juli 2019 60

Daftar Tabel

Tabel 1.1 Peristiwa Penting Sepanjang Pemilu Tahun 2019 14

Tabel 1.2 Jenis – jenis Anomali menurut Levi (1996) 17

Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel 41

Tabel 4.1 Data Perusahaan Yang Memiliki Koneksi Politik 45

Tabel 4.2 Perhitungan indeks *market value weighted average index* 49

Tabel 4.3 Perhitungan *Expected Return* 58

Tabel 4.4 Hasil Analisis Deskriptif *Abnormal Return* 62

Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas 63

Tabel 4.6 Sifat Bursa 64

Tabel 4.6 Hasil Uji *Variance Ratio Test* Tanggal 04 /08/ 2018 – 15/09/2018 65

Tabel 4.7 Hasil Uji *Variance Ratio Test* Tanggal Tanggal 16/09/2018 – 16/04/2019 66

Tabel 4.8 Hasil Uji *Variance Ratio Test* Tanggal Tanggal 17/04/2019 – 21/05/2019 67

Tabel 4.9 Hasil Uji *Variance Ratio Test* Tanggal Tanggal 22/05/2019 – 26/06/2019 68

Tabel 4.10 Hasil Uji *Variance Ratio Test* Tanggal 27/06/2019 – 28/07/2019 69

Daftar Gambar

Gambar 2.1 Bagan Efisiensi pasar **26**

Gambar 2.2 Klasifikasi perilaku *stock return* **30**

Gambar 2.2 Periode estimasi dan periode peristiwa **32**