

**PENGUJIAN *RANDOM WALK HIPOTHESIS* DAN EFISIENSI
PASAR PADA *RETURN SAHAM* BANK HIMBARA DI BEI PASCA
ALOKASI DANA KEBIJAKAN PEMERINTAH INDONESIA TAHUN
2025**

TUGAS AKHIR PENELITIAN

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi**



Oleh

Kurniawan Firdaus

2210421040

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER**

2026

**PENGUJIAN *RANDOM WALK HIPOTHESIS* DAN EFISIENSI
PASAR PADA *RETURN SAHAM* BANK HIMBARA DI BEI PASCA
ALOKASI DANA KEBIJAKAN PEMERINTAH INDONESIA TAHUN
2025**

TUGAS AKHIR PENELITIAN

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi**



Oleh

Kurniawan Firdaus

2210421040

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER**

2026

PERNYATAAN

Saya bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Kurniawan Firdaus

Nim : 2210421040

Prodi : Akuntansi

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa karya ilmiah berupa tugas akhir yang berjudul : *PENGUJIAN RANDOM WALK HYPOTHESIS & EFISIENSI PASAR PADA RETURN SAHAM BANK HIMBARA DI BEI PASCA ALOKASI DANA KEBIJAKAN PEMERINTAH INDONESIA TAHUN 2025*, adalah hasil karya sendiri. Kacuali jika dalam beberapa kutipan substitusi telah saya sebutkan sumbernya. Belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya plagiat atau jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keaslian, keabsahan dan kebenarannya sesuai dengan sikap ilmiah.

Dengan pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta saya bersedia memperoleh sanksi akademik dan siap dituntut di muka hukum, jika ternyata di kemudian hari ada pihak-pihak yang dirugikan dari pernyataan yang tidak benar tersebut.

Jember, 13 Juli 2026



Kurniawan Firdaus

2210421040

LEMBAR PERSETUJUAN

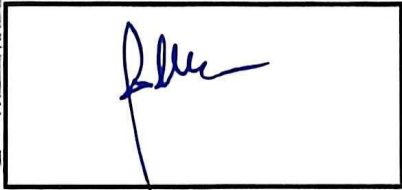
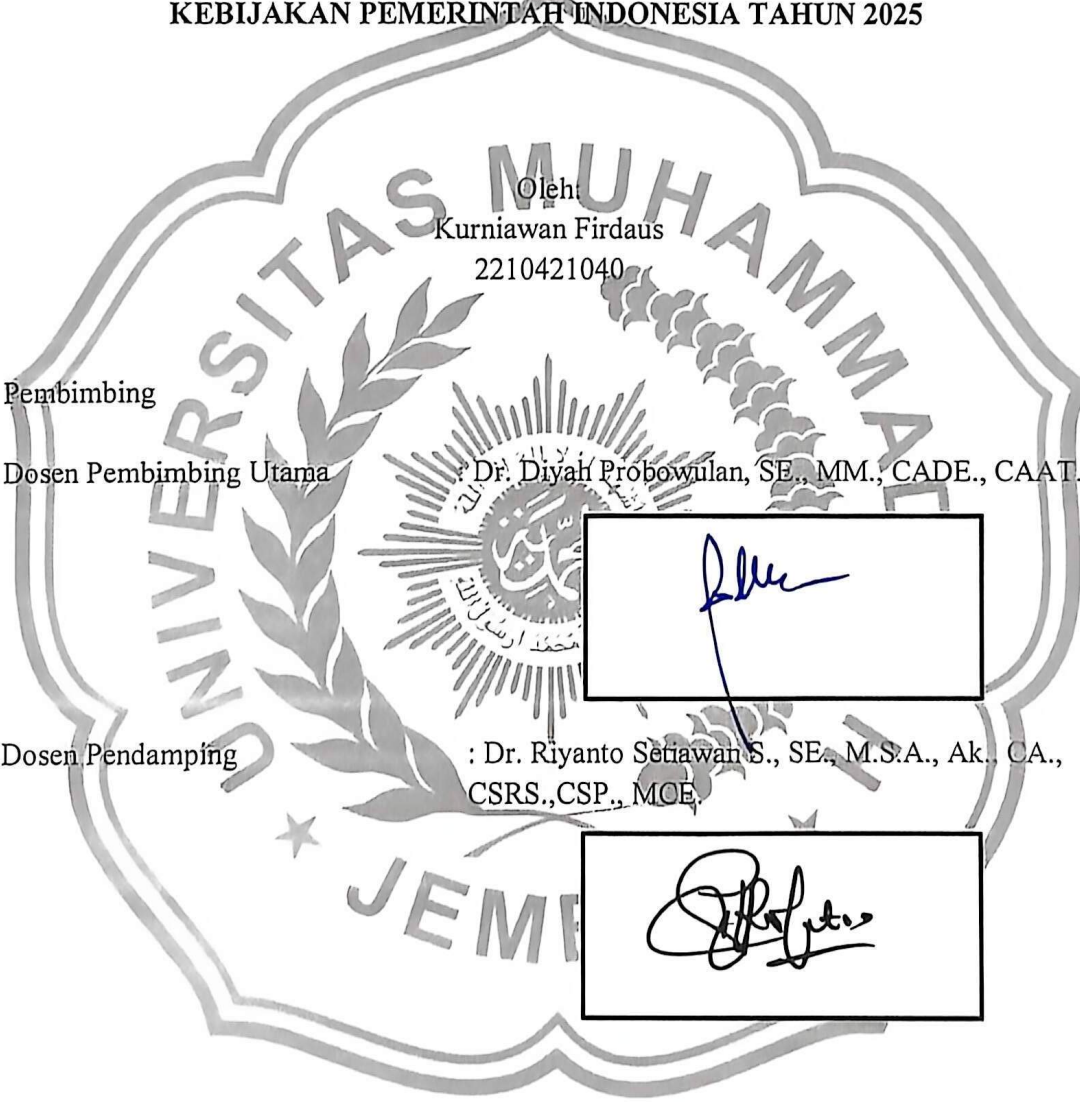
TUGAS AKHIR PENELITIAN SKRIPSI

**PENGUJIAN *RANDOM WALK HYPOTHESIS* & EFISIENSI PASAR PADA
RETURN SAHAM BANK HIMBARA DI BEI PASCA ALOKASI DANA
KEBIJAKAN PEMERINTAH INDONESIA TAHUN 2025**

Oleh:
Kurniawan Firdaus
2210421040

Pembimbing
Dosen Pembimbing Utama : Dr. Diyah Probowulan, SE., MM., CADE., CAAT.

Dosen Pendamping : Dr. Riyanto Setiawan S., SE., M.S.A., Ak., CA.,
CSRS., CSP., MCE.



LEMBAR PENGESAHAN

Tugas akhir berjudul "PENGUJIAN *RANDOM WALK HIPOTHESIS* & EFISIENSI PASAR PADA *RETURN SAHAM* BANK HIMBARA DI BEI PASCA ALOKASI DANA KEBIJAKAN PEMERINTAH INDONESIA TAHUN 2025" telah diuji dan disahkan oleh Fakultas Ekonomidan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember pada:

Nama : Kurniawan Firdaus

Nim : 2210421040

Hari : Senin

Tanggal : 13 Juli 2026

Tempat : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember

Tim Penguji


Dr. Arik Susbiyani, SE., M.Si
NPK. 19741113010503524

Anggota 1


Dr. Dyah Probowulan, SE., MM.,
CADE, CAAT
NPK. 19770724111403580

Anggota 2


Dr. Riyanto Setiawan S., SE., M.S.A.,
Ak., CA., CSRS., MCE.
NPK. 19721229121091118

Mengesahkan



Dekan
Maheni Ika Sari, SE., MM
NPK. 197708112005012001



Ketua Program Studi
Dr. Riyanto Setiawan S., SE., M.S.A.,
Ak., CA., CSRS., MCE
NPK. 19721229121091118

DAFTAR ISI

PERNYATAAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
MOTTO	vi
PERSEMBAHAN	vii
ABSTRAK	x
ABSTRACT.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Manfaat Penelitian.....	3
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	3
1.4.2 Manfaat Praktis	4
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....	5
2.1 Landasan Teori.....	5
2.1.1 <i>Random Walk Hypothesis</i>	5
2.1.2 <i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i>	5
2.1.2.1 Efisiensi bentuk lemah (<i>weak-form efficiency</i>).....	5
2.1.2.2 Efisiensi bentuk semikuat (<i>semi-strong form efficiency</i>).....	6
2.1.2.3 Efisiensi bentuk kuat (<i>strong-form efficiency</i>)	6
2.1.3 Bank Himbara dan Perannya di Pasar Keuangan.....	6
2.1.4 Kebijakan Alokasi Dana Pemerintah Tahun 2025	6
2.1.5 Pasar Modal dan Saham	7
2.1.6 Efisiensi Pasar Bentuk Lemah di BEI	7

2.1.7 <i>Event Study</i> dan Reaksi Pasar terhadap Kebijakan	8
2.1.8 Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	8
2.2 Kerangka Konseptual.....	12
2.3 Pengembangan Hipotesis	14
2.3.1 Hipotesis <i>Random Walk Hypothesis</i> (RWH) Pasca Kebijakan	15
2.3.2 Hipotesis Efisiensi Pasar Bentuk Lemah Pasca Kebijakan	16
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	18
3.1 Desain Penelitian.....	18
3.1.1 Desain <i>Time Series</i>	18
3.1.2 Pendekatan event study jangka pendek	18
3.2 Populasi dan Sampel.....	18
3.2.1 Populasi Penelitian	18
3.2.2 Sampel Penelitian.....	19
3.3 Data dan Teknik Observasi.....	19
3.3.1 Jenis dan Sumber Data	19
3.3.2 Periode Observasi.....	20
3.3.3 Teknik Pengumpulan Data	20
3.4 Teknik Analisis Data	20
3.4.1 Pengolahan Awal Data	20
3.4.1.1 Perhitungan Return Harian	20
3.4.1.2 Statistik Deskriptif	21
3.4.1.3 Uji Asumsi Dasar	21
3.4.1.3.1 Uji normalitas	21
3.4.1.3.2 Uji stasioneritas (opsional)	21
3.4.2 Pengujian <i>Random Walk Hypothesis</i> (RWH)	21
3.4.2.1 <i>Run Test</i>	22
3.4.2.2 Uji Autokorelasi / <i>Ljung–Box</i>	23
3.4.2.3 <i>Variance Ratio Test</i>	24
3.4.3 Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Lemah	25
3.4.3.1 <i>Serial Correlation Test</i> (Korelasi Seri)	25
3.4.3.2 <i>Run Test</i> untuk Efisiensi Bentuk Lemah	26

3.4.3.3 Interpretasi Gabungan RWH dan Weak-Form EMH.....	26
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	27
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	27
4.2 Return Harian Bank HIMBARA	27
4.3 Statistik Deskriptif.....	28
4.4 Hasil Uji Asumsi Dasar	28
4.4.1 Hasil Uji Normalitas.....	28
4.4.2 Hasil Uji Stasioneritas (<i>Augmented Dickey-Fuller</i>).....	29
4.5 Hasil Pengujian Random Walk Hypothesis (RWH)	30
4.5.1 Hasil Uji Run Test.....	30
4.5.2 Hasil Uji Autokorelasi (<i>Ljung-Box Q</i>) Return Harian.....	30
4.5.3 Hasil Variance Ratio Test (Lo-MacKinlay)	31
4.6 Hasil Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Lemah	32
4.6.1 Hasil Estimasi Regresi AR(3) Return Harian	32
4.6.2 Hasil Uji ARCH-LM pada Residual AR(3).....	33
4.7 Ringkasan Hasil Seluruh Pengujian	33
4.8 Pembahasan.....	34
4.8.1 Analisis Random Walk Hypothesis (RWH).....	35
4.8.2 Analisis Efisiensi Pasar Bentuk Lemah (EMH).....	37
BAB 5. PENUTUP	40
5.1 Kesimpulan	40
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	40
5.3 Saran	41
DAFTAR PUSTAKA	43
LAMPIRAN	48

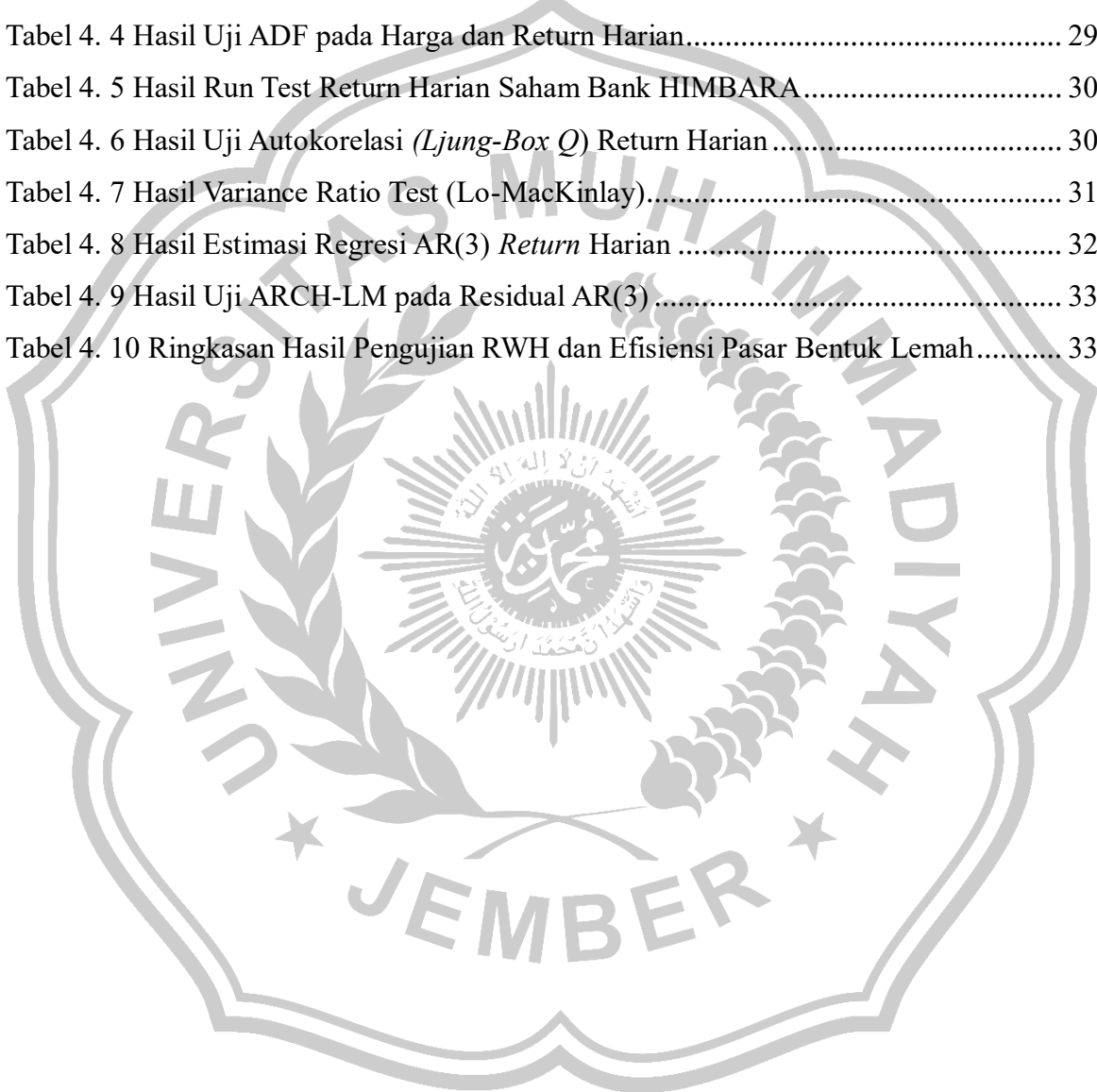
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	13
-------------------------------------	----



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	8
Tabel 4. 1 Return Harian Bank HIMBARA.....	27
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Return Harian Saham Bank HIMBARA	28
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas Jarque-Bera Return Harian	28
Tabel 4. 4 Hasil Uji ADF pada Harga dan Return Harian.....	29
Tabel 4. 5 Hasil Run Test Return Harian Saham Bank HIMBARA.....	30
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi (<i>Ljung-Box Q</i>) Return Harian.....	30
Tabel 4. 7 Hasil Variance Ratio Test (Lo-MacKinlay).....	31
Tabel 4. 8 Hasil Estimasi Regresi AR(3) <i>Return</i> Harian	32
Tabel 4. 9 Hasil Uji ARCH-LM pada Residual AR(3).....	33
Tabel 4. 10 Ringkasan Hasil Pengujian RWH dan Efisiensi Pasar Bentuk Lemah.....	33



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Harga Penutupan dan Return Harian Saham Bank HIMBARA.....	48
Lampiran 2 Output Lengkap Uji Stasioneritas (Augmented Dickey-Fuller).....	48
Lampiran 3 Correlogram Lengkap Return Harian (Lag 1–10)	58
Lampiran 4 Output Lengkap Variance Ratio Test (Lo-MacKinlay)	61
Lampiran 5 Output Lengkap Regresi Autoregresi AR(3)	64
Lampiran 6 Output Lengkap Correlogram Residual dan Uji ARCH-LM	67
Lampiran 7 Output Lengkap Run Test (SPSS 25).....	69
Lampiran 8 Output Lengkap Histogram dan Uji Normalitas Jarque-Bera	69

