

**PEMBUKTIAN MODEL *RANDOM WALK* PADA SAHAM-
SAHAM TOP GAINERS DAN TOP LOSERS DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana pada Program
Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik
Soegijapranata



YOHANES DENNY TUGIONO
15.D1.0090

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2019**

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yohanes Denny Tugiono

NIM : 15.D1.0090

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul “Pembuktian *Model Random Walk* Pada Saham-saham *Top Gainers* dan *Top Losers* di Bursa Efek Indonesia” adalah hasil penelitian saya dengan supevisi dosen pembimbing dan bukan hasil plagiat. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isisnya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Semarang, 30 Mei 2019

Yang menyatakan,



Yohanes Denny Tugiono

NIM : 15.D1.0090

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Yohanes Denny Tugiono
NIM : 15.D1.0090
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Judul : “PEMBUKTIAN *MODEL RANDOM WALK* PADA SAHAM-SAHAM *TOP GAINERS* DAN *TOP LOSERS* DI BURSA EFEK INDONESIA”
Dosen Pembimbing : Ricky Dwi Budi Harsono,SE.,M.Si



Disetujui di Semarang, 30 Mei 2019

Dosen Pembimbing

(Ricky Dwi Budi Harsono,SE.,M.Si)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

“Pembuktian Model Random Walk Pada Saham-saham Top Gainers dan Top Losers di Bursa Efek Indonesia”

Yang disusun oleh

Nama : Yohanes Denny Tugiono
NIM : 15.D1.0090
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen

Telah dipertahankan di hadapan Tim Penguji pada hari Rabu , 23 Januari 2019 dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata

Penguji I

Tim penguji

Penguji II

Penguji III

Dr. Widuri Kurniasari, SE., MSi)

(Y. Wisnu Djati S, SE., MSi)

(Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE., MSi)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Unika Soegijapranata



(Dr. Octavianus Digo Hartono, SE., Msi., Akt)

HALAMAN IDENTITAS PENELITI PAYUNG

Judul Skripsi : Pembuktian *Model Random Walk* Pada Saham-saham *Top Gainers* dan *Top Losers* di Bursa Efek Indonesia

Disusun Oleh :

Nama : Yohanes Denny Tugiono

NIM : 15.D1.0090

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Tugas Akhir/Skripsi ini merupakan bagian dari penelitian payung Konsentrasi Manajemen Keuangan dengan rincian sebagai berikut:

1. Judul Penelitian : Hipotesis Pasar Efisien dan Strategi Perdagangan di Bursa Efek Indonesia

2. Tim Peneliti

Ketua Peneliti:

No	Nama	Jabatan	Bidang Keahlian	Instansi Asal
1.	Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE., Msi NIDN: 0623056301	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata

Anggota Peneliti:

No	Nama	Jabatan	Bidang Keahlian	Instansi Asal
1.	Dr. Widuri Kurniasari, SE., MSi NIDN: 0610057601	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata
2.	Y. Wisnu Djati Sasmito, SE., Msi NIDN: 0616126801	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

(Dr. Octavianus Digdo Hartomo, SE., MSi., Akt)



HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Katolik Soegijapranata, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yohanes Denny Tugiono

NIM : 15.D1.0090

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty - Free Right) atas skripsi yang berjudul :


“Pembuktian *Model Random Walk* Pada Saham-saham *Top Gainers* dan *Top Losers* di Bursa Efek Indonesia”. Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Katolik Soegijapranata berhak menyimpan, mengalih media /formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Semarang

Pada tanggal : 30 Mei 2019

Yang menyatakan



(Yohanes Denny Tugiono)

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Tiada yang mustahil bagi orang yang berusaha dengan bersyukur”

dan

“Bekerjalah sampai Tuhan menangis melihatmu bekerja”



I dedicate this work to :

My God, My Parents, My Family (Friends, etc.) who always support me inside
My mentoring lecturer, Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE., Msi who always be
guiding my steps.

ABSTRAK

Memperoleh laba yang maksimum umumnya merupakan tujuan utama setiap investor, hal tersebut dilakukan dengan cara menganalisa keadaan pasar secara efisien terhadap instrument investasi yang dimilikinya. Model *Random Walk* merupakan salah satu strategi utama bagi investor untuk mengetahui indikator pasar modal yang efisien dalam bentuk lemah, maka dari itu seringkali investor tidak menyadari bahwa saham yang diinvestasikan diduga memiliki data harga atau *return* yang berpola *random* sehingga mendukung tercapainya tujuan utama tersebut.

Semakin berkembangnya zaman, seiring pula majunya sarana yang mempermudah investor untuk dapat mencapai efisiensi pasar. Bursa Efek Indonesia merupakan pasar modal utama yang telah mengembangkan sarana tersebut, seperti klasifikasi saham *Top Gainers* dan *Top Losers* yang merupakan indikasi yang tepat dalam efisiensi pasar modal. Periode lima tahun terakhir terdapat banyak perusahaan baru yang telah melakukan *listing* di BEI dan berhasil masuk pada daftar saham *Top Gainers* dan dapat mengalahkan perusahaan-perusahaan yang telah lama terjun di BEI.

Maka itu, dilakukan pembuktian model *random walk* pada saham-saham *Top Gainers* dan *Top Losers* di BEI menggunakan uji stasioneritas runtu waktu berdasarkan korelogram pada data harga dan return saham tersebut hingga menghasilkan data nonstasioner yang berarti data harga masa lalu disimpulkan mengikuti model *random walk* dan tergolong mengikuti pasar efisien dalam bentuk lemah.

Kata kunci : Laba Maksimum, Pasar Efisien bentuk lemah, *Random Walk*, *Top Gainers*, *Top Losers*

ABSTRACT

Maximum profits generally is the main goal of every investor, it is done by analyzing the State of the market efficiently against the investment instrument. Random Walk model is one of the main strategies for investors to find out an efficient capital market indicators in the form of weak, thus investors often do not realize that the invested stocks allegedly have price data or return the random patterned so as supporting the achievement that primary goal.

Growing periodly, as did the rapid advancement of means enabling investors to be able to achieve market efficiency. Indonesia stock exchange is the principal stock market that has developed a means of classification, such as the Top stock Gainers on the Top and the Losers is an indication that in the efficiency of capital markets. The last five year period there are many companies who have committed new listings on IDX and managed to get on the Top Gainers list and can beat companies that have long been plunged in BEI.

Meanwhile, a random walk model proofs done on Top Gainers on stocks and the Top Losers in BEI stasioneritas runut test using time based on korelogram data on price and return the stock to produce a non-stationary data meaning in historical prices the time the data was concluded following the random walk model and is followed in the form of efficient markets is weak.

Key words: maximum profits, weak form efficient market, Random Walk, Top Gainers, Top Losers

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa dalam lindungan kasih, berkat, dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “PEMBUKTIAN *MODEL RANDOM WALK* PADA SAHAM-SAHAM *TOP GAINERS DAN TOP LOSERS* DI BURSA EFEK INDONESIA”

Penulis sepenuhnya sadar bahwa keberhasilan, kelancaran, dan terselesaikannya skripsi penelitian ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan serta motivasi dari berbagai belah pihak. Oleh karena itu, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Octavianus Digdo Hartomo, SE.,Msi.,Akt selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang yang telah menanamkan ilmu serta motivasi bagi penulis hingga penulis dapat menyusun skripsi ini.
3. Bapak Ricky Dwi Budi Harsono, SE., MSi selaku dosen pembimbing yang telah membantu dalam meluangkan waktu, pikiran, tenaga, serta memberikan motivasi dalam membimbing penulis, sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
4. Kedua Orang tua yang telah banyak membantu dalam doa dan memberikan dukungan secara material maupun non-material sehingga penelitian ini dapat diselesaikan baik dan tepat waktu.

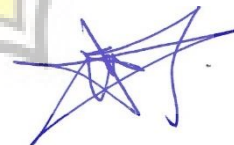
5. Semua sahabat, teman-teman, dan orang-orang yang saya jumpai, yang selalu memberikan semangat, dukungan, dan juga doa selama masa kuliah sampai skripsi penelitian ini selesai.

6. Kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi penelitian ini, baik secara langsung maupun tak langsung.

Penulis menyadari bahwa selama proses penyusunan skripsi ini masih jauh dari hasil yang sempurna. Oleh karena itu, kritik yang bersifat mendidik dan juga dukungan atau saran yang membangun untuk mendukung terciptanya karya tulis yang lebih baik untuk penelitian yang akan dilakukan selanjutnya. Akhir kata penulis sampaikan, semoga penelitian ini dapat lebih bermanfaat bagi semua pihak maupun menjadi dasar pertimbangan untuk penelitian yang jauh lebih baik lagi untuk kedepannya.

Semarang, 9 Januari 2019

Penulis,



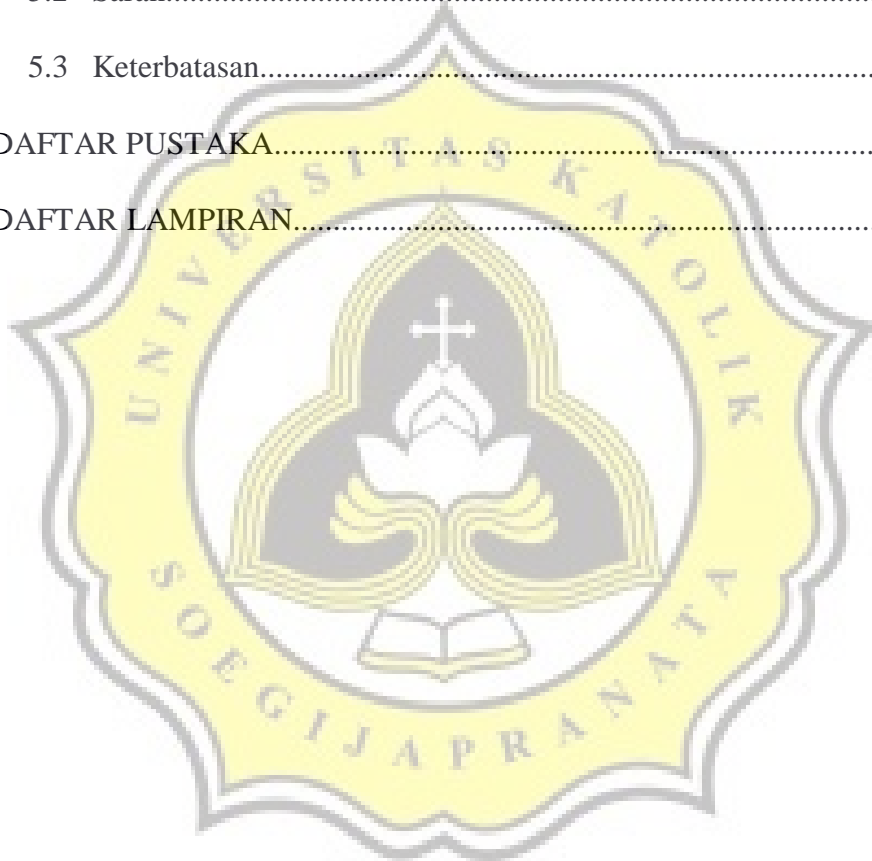
Yohanes Denny Tugiono

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN IDENTITAS PENELITI PAYUNG.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	vi
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vii
ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	5
2.1 Landasan Teori.....	5
2.1.1 Investasi.....	5
2.1.2 Pasar Modal Indonesia.....	6
2.1.3 Efficient Market Hypothesis (EMH).....	6
2.1.4 Saham.....	7

2.1.5	<i>Random walk Model</i>	9
2.1.6	Harga Saham	9
2.1.7	<i>Return Saham</i>	10
2.1.8	<i>Abnormal Return</i>	10
2.2	Penelitian Terdahulu.....	11
2.3	Kerangka Pikir Penelitian.....	11
2.4	Pengembangan Hipotesis	12
2.5	Definisi Operasional	12
2.5.1	Harga Saham	12
2.5.2	<i>Return Saham</i>	13
2.5.3	<i>Expected Return</i>	13
2.5.4	<i>Random walk model</i>	14
2.5.5	<i>Abnormal Return</i>	16
2.5.6	Stasioneritas Data.....	16
2.5.7	Stasioneritas Runut Waktu berdasarkan Korelogram menggunakan Uji Unit Root, dan Box-Ljung.....	17
BAB III METODE PENELITIAN		20
3.1	Objek Penelitian	20
3.2	Populasi dan Sampel.....	20
3.3	Jenis Data	21
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	22
3.5	Teknik Analisis Data.....	22
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		24
4.1	Gambaran Umum / Deskriptif Data.....	24
4.2	Pengolahan Data.....	31

4.2.1 Uji Stasioneritas Runut Waktu berdasarkan Korelogram ACF, PACF, dan Statistik Box-Ljung.....	31
4.3 Pembahasan.....	34
BAB V KESIMPULAN ,SARAN, DAN KETERBATASAN.....	37
5.1 Kesimpulan.....	37
5.2 Saran.....	39
5.3 Keterbatasan.....	40
DAFTAR PUSTAKA.....	41
DAFTAR LAMPIRAN.....	43



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3.1 Kerangka Pikir.....12



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Data Saham Top Gainers dan Top Losers tahun 2017.....	21
Tabel 3.2 Data Final Saham Top Gainers dan Top Losers.....	22
Tabel 4.1 Panel A Data Deskriptif 14 <i>Return Saham Top Gainers</i> 2017 di BEI Tahun 2017.....	24
Tabel 4.1 Panel B Data Deskriptif 16 <i>Return Saham Top Losers</i> 2017 di BEI Tahun 2017.....	25
Tabel 4.2 Panel A Data Deskriptif 14 <i>Return Saham Top Gainers</i> tahun 2013- 2017 di BEI.....	27
Tabel 4.2 Panel B Data Deskriptif 16 <i>Return Saham Top Losers</i> tahun 2013- 2017 di BEI.....	29
Tabel 4.3 Perbandingan ACF dan nilai statistik Box-Ljung antara lag 1 dan lag 16 saham Top gainers dan Top losers.....	32

