



## Daftar isi

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan .....	iii
Pernyataan Keaslian Karya Tulis .....	iv
Kata Pengantar .....	v
Daftar Isi.....	vii
Daftar Tabel .....	ix
Daftar Gambar.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumus Masalah.....	12
1.3. Pertanyaan Penelitian .....	13
1.4. Tujuan Penelitian.....	13
1.5. Kontribusi Penelitian.....	13
1.5.1 Kontribusi Teoritis .....	13
1.5.2 Kontribusi Praktis.....	14
1.6. Sistematika Penulisan.....	14
BAB II TEORI DAN HIPOTESIS .....	16
2.1. Landasan Teori .....	16
2.1.1. <i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i> .....	16
2.1.2. Asumsi <i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i> .....	18
2.1.3. Bentuk <i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i> .....	19
2.1.4. <i>Random Walk Hypothesis</i> .....	21
2.1.5. Pengujian Efisiensi Pasar .....	22
2.1.6. Analisis Teknikal.....	24
2.1.7. <i>Adaptive Markets Hypothesis (AMH)</i> .....	24
2.1.8. Bukti <i>Adaptive Market Hypotesis (AMH)</i> .....	27
2.2. Pengembangan Hipotesis .....	31
BAB III METODE PENELITIAN .....	35



3.2. Sampel Penelitian .....	36
3.3. Jenis dan Metode Pengumpulan Data .....	37
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	38
3.4.1. Perhitungan pengembalian <i>Cryptocurrency</i> dan Emas .....	39
3.5. Teknik Analisi Data .....	39
3.5.1. Uji <i>Autokorelasi</i> .....	40
3.5.2. Uji <i>Runs</i> ( <i>Runs Test</i> ).....	41
3.5.3. <i>Engle LM Test</i> (ARCH LM Test).....	42
3.5.4. <i>Autoregressive Model</i> (AR Model).....	43
3.6. Metode Rolling Data .....	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	46
4.1. Deskripsi Data.....	46
4.2. Pengujian Hipotesa .....	48
4.2.1. Uji <i>Autokorelasi</i> .....	49
4.2.2. Uji <i>Runs Test</i> .....	52
4.2.3. <i>Engle LM Test</i> (ARCH LM Test).....	54
4.2.4. <i>Autoregressive</i> (AR Model) .....	56
4.3. Pembahasan.....	59
4.3.1. Uji <i>Autokorelasi</i> .....	59
4.3.2. Uji <i>Runs Test</i> .....	61
4.3.3. <i>Engle LM Test</i> (ARCH LM Test).....	62
4.3.4. <i>Autoregressive</i> (AR Model) .....	63
4.3.3. <i>Adaptive Markets Hypothesis</i> Sebelum COVID-19 .....	64
4.3.4. <i>Adaptive Markets Hypothesis</i> Saat COVID-19 .....	64
BAB V SIMPULAN .....	66
5.1. Simpulan .....	66
5.2. Keterbatasan dan Saran Penelitian .....	67
5.3. Implikasi Penelitian .....	68
Daftar Pustaka .....	69
Lampiran .....	79



**PENGUJIAN ADAPTIVE MARKET HYPOTHESIS PADA BURSA CRYPTOCURRENCY DAN EMAS  
SEBELUM DAN SESUDAH  
COVID-19**

Muhamad Nabawi, Dr. Rangga Almahendra, S.T., M.M  
Universitas Gadjah Mada, 2024 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

**Daftar Tabel**

3.1. Daftar Sampel Penelitian .....	37
3.2. Definisi Operasional Variabel.....	38
4.1. Pengembalian harian harga <i>Cryptocurrency</i> dan Emas .....	46



UNIVERSITAS  
GADJAH MADA

PENGUJIAN ADAPTIVE MARKET HYPOTHESIS PADA BURSA CRYPTOCURRENCY DAN EMAS  
SEBELUM DAN SESUDAH  
COVID-19

Muhamad Nabawi, Dr. Rangga Almahendra, S.T., M.M

Universitas Gadjah Mada, 2024 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

## Daftar Gambar

4.1. Pengembalian Harian <i>BITCOIN</i> (BTC) .....	47
4.2. Pengembalian Harian <i>DOGEKOIN</i> (DOGE) .....	47
4.3. Pengembalian Harian EMAS (XAU) .....	48
4.4. Uji Autokorelasi (Lag-1) <i>BITCOIN</i> (BTC).....	50
4.5. Uji Autokorelasi (Lag-1) <i>DOGEKOIN</i> (DOGE) .....	50
4.6. Uji Autokorelasi (Lag-1) EMAS (XAU).....	51
4.7. Uji <i>Runs</i> (Lag-1) <i>BITCOIN</i> (BTC) .....	52
4.8. Uji <i>Runs</i> (Lag-1) <i>DOGEKOIN</i> (DOGE).....	52
4.9. Uji <i>Runs</i> (Lag-1) EMAS (XAU).....	53
4.10. Uji <i>ARCH LM Test</i> (Lag-1) <i>BITCOIN</i> (BTC) .....	55
4.11. Uji <i>ARCH LM Test</i> (Lag-1) <i>DOGEKOIN</i> (DOGE) .....	55
4.12. Uji <i>ARCH LM Test</i> (Lag-1) EMAS (XAU) .....	55
4.13. Uji <i>Autoregresi</i> (Lag-1) <i>BITCOIN</i> (BTC) .....	57
4.14. Uji <i>Autoregresi</i> (Lag-1) <i>DOGEKOIN</i> (DOGE) .....	57
4.15. Uji <i>Autoregresi</i> (Lag-1) EMAS (XAU).....	58