

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji efisiensi pasar bentuk lemah dan anomali Efek Januari pada pasar modal di negara maju dan negara berkembang di Asia periode 2007 – 2017. Pengujian dibagi kedalam tiga subperiode yaitu periode krisis (2007 – 2008), pascakrisis (2009 – 2017), dan keseluruhan periode (2007 – 2017). Pengujian dilakukan dengan menggunakan uji nonparametrik dan parametrik. Uji nonparametrik dilakukan dengan menggunakan tes runtun dan autokorelasi sementara uji parametrik dengan regresi. Hasil uji tes runtun menunjukkan bahwa pasar modal Thailand dan Vietnam-Hanoi tidak efisien dalam bentuk lemah pada subperiode pascakrisis begitupula pasar modal Vietnam-Hanoi dan Ho Chi Minh pada keseluruhan periode. Pada uji autokorelasi, pasar modal Vietnam-Hanoi terbukti tidak efisien pada subperiode pascakrisis dan keseluruhan, sementara pasar modal Indonesia, Thailand, dan Vietnam-Ho Chi Minh terbukti tidak efisien hanya pada periode keseluruhan. Singapura adalah satu-satunya pasar modal pada negara maju yang terbukti tidak efisien berdasarkan uji tes runtun subperiode pascakrisis dan autokorelasi subperiode keseluruhan. Efek Januari hanya ditemukan pada pasar modal Vietnam-Ho Chi Minh pada subperiode pascakrisis dan keseluruhan.

Kata Kunci: efisiensi pasar bentuk lemah, Efek Januari, pasar modal negara maju, pasar modal negara berkembang, periode krisis, periode pascakrisis

ABSTRACT

This study aims to test the weak-form efficiency and January Effect of emerging and developing stock markets in Asia from 2007 – 2017. The period test is divided into 3 subperiods: crisis period (2007 – 2008), postcrisis period (2009 – 2017), and overall period (2007 – 2017). The test is performed using both nonparametric and parametric test. The nonparametric test is performed using run test and autocorrelation test while the parametric test using regrsesion. The run test results show that Thailand and Vietnam-Hanoi stock markets are inefficient in weak-form on postcrisis period as well as Vietnam-Hanoi and Vietnam-Ho Chi Minh on overall period. In the autocorrelation test, Vietnam-Hanoi proven to be inefficient in postcrisis and overall period, while Indonesia, Thailand, and Vietnam-Ho Chi Minh stock markets proved inefficient only on overall period. Singapore is the only emerging stock market that proves to be inefficient based on run test for postcrisis period and autocorrelation test for overall period. The January Effect only found on Vietnam-Ho Chi Minh stock market in postcrisis period and overall period.

Keywords: *weak-form market efficiency, January Effect, emerging stock market, developing stock market, crisis period, postcrisis period*