

INTISARI

Munculnya kerangka teori baru, yaitu *Adaptive Markets Hypothesis* (AMH) yang merekonsiliasi *Efficient Market Hypothesis* (EMH) dengan pendekatan berperilaku memunculkan pandangan baru bagi para peneliti untuk menguji pola *Adaptive Markets Hypothesis* (AMH). Penelitian ini bertujuan untuk menguji *Adaptive Markets Hypothesis* (AMH) pada pasar saham di kawasan ASEAN, yang memiliki potensi pertumbuhan pasar saham yang tidak kalah dengan negara-negara yang telah lama memiliki pasar saham dengan menggunakan pengujian efisiensi pasar berbentuk lemah.

Penelitian ini menggunakan empat pengujian, yaitu uji autokorelasi, uji *runs*, uji ARCH, dan uji *autoregressive* untuk menemukan pola *Adaptive Markets Hypothesis* (AMH). Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data historis tingkat pengembalian harian dari tahun 2001 sampai dengan 2018. Hasil penelitian ini menemukan bahwa terdapat pola *Adaptive Markets Hypothesis* (AMH) di kawasan ASEAN.

Kata kunci: ASEAN, *Adaptive Markets Hypothesis* (AMH), *Efficient Market Hypothesis* (EMH).

ABSTRACT

The emergence of a new theoretical framework, the Adaptive Markets Hypothesis (AMH) which reconciles the Efficient Market Hypothesis (EMH) with a behavioral approach, bring new insights for researchers to examine patterns of Adaptive Markets Hypothesis (AMH). This study aims to test the Adaptive Markets Hypothesis (AMH) on the stock market in the ASEAN region, which has the potential for stock market growth that is not inferior to countries that have long had a stock market by using a weak market efficiency test.

This study used four tests, the autocorrelation test, runs test, ARCH test and autoregressive test to find the Adaptive Markets Hypothesis (AMH) pattern. The data used in this study are historical data on daily returns from 2001 to 2018. The results of this study found that there is a pattern of Adaptive Markets Hypothesis (AMH) in the ASEAN region.

Keywords: ASEAN, Adaptive Markets Hypothesis (AMH), Efficient Market Hypothesis (EMH).