

**PERILAKU *HERDING* PADA INDEKS SEKTORAL
DAN SAHAM-SAHAM TERPILIH**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat

Sarjana Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Liem, Willy Kurniawan Anindya

NPM: 13 03 20184

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA,
JUNI 2017**

Skripsi

**PERILAKU *HERDING* PADA INDEKS SEKTORAL
DAN SAHAM-SAHAM TERPILIH**

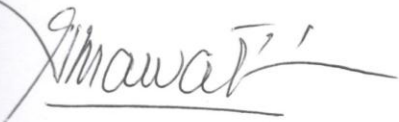
Disusun oleh:

Liem, Willy Kurniawan Anindya

NPM: 13 03 20184

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing



J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof.

Tanggal 24 Juni 2017

Skripsi

**PERILAKU *HERDING* PADA INDEKS SEKTORAL
DAN SAHAM-SAHAM TERPILIH
yang dipersiapkan dan disusun oleh
Liem, Willy Kurniawan Anindya**

NPM: 13 03 20184

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 17 Juli 2017 dan
dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1) Program Studi
Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof.

Anggota Panitia Penguji



Felix Wisnu Isdaryadi, Drs., MBA.



Th. Diah Widiastuti, S.E., M.Si.

Yogyakarta, 24 Juli 2016

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Budi Suprpto, Drs., MBA., Ph.D.

FAKULTAS
EKONOMI

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PERILAKU *HERDING* PADA INDEKS SEKTORAL DAN SAHAM-SAHAM TERPILIH

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 14 Juni 2017

Yang menyatakan,



Liem, Willy Kurniawan Anindya

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa segala berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PERILAKU HERDING PADA INDEKS SEKTORAL DAN SAHAM-SAHAM TERPILIH”**. Skripsi ini disusun dalam rangka untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penelitian ini dapat dilaksanakan dan disusun menjadi skripsi atas bantuan, perhatian, doa, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof. selaku dosen pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu, pikiran, tenaga, dan masukan agar skripsi ini menjadi lebih baik.
3. Orang tua yang saya cintai, Linda Kristianti yang telah memberikan dukungan baik moral maupun materi selama menempuh studi dan proses penulisan skripsi ini.
4. Kakak-kakak terkasih, Budi Anindya, Ridwan Anindya, dan Rosaria Anindya yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.
5. Bapak Hongki selaku donator AAT yang memberikan bantuan biaya studi hingga saya lulus sarjana.

6. Bapak Hadi Santono selaku ketua Yayasan AAT Indonesia yang memberikan dukungan moral dan nasihat selama 6 semester terakhir. Beserta segenap keluarga besar AAT yang memberikan kontribusi positif bagi kehidupan penulis.
7. Max Nugroho, Rendy Subastian, Melissa Karina, Tan Lina, Daniel Laksana, Lie Kris, dan Bintang yang telah memberikan semangat dan dukungan sebagai sahabat-sahabat di bangku SMA (Grup Genteng)
8. Chris Tandrian, Fabianus Nico, Iwan Chai, dan Stefanus Wirawan yang memberikan semangat dan menjadi teman penulis, serta banyak memberikan pelajaran mengenai kehidupan sehingga membantu dalam proses pendewasaan kehidupan penulis.
9. Ruth Fannie, Winsen Halim, Christian Eka Putra, Hendrik Perwira, Maria Dengah, Bintoro, Kristian Pranoto, Noni, Cedrik, dan Nyong Andri Bakarbessy yang mendukung, menyemangati, dan menemani penulis dalam menjalani kehidupan perkuliahan.
10. Keluarga besar Asisten Laboratorium FE UAJY atas segala dukungan dan semangat yang diberikan.

Yogyakarta, 14 Juni 2017

Yang menyatakan,



Liem, Willy Kurniawan Anindya

MOTTO

Tetapi carilah dahulu Kerajaan Allah dan kebenarannya, maka semuanya itu akan ditambahkan kepadamu

(Matius 6:33)

Tiada yang sempurna, yang ada adalah kemauan untuk belajar

(Anonim)

Tanamlah kepercayaan pada diri, dan anda akan mempercayai dan dipercayai orang lain.

(Liem, Willy)

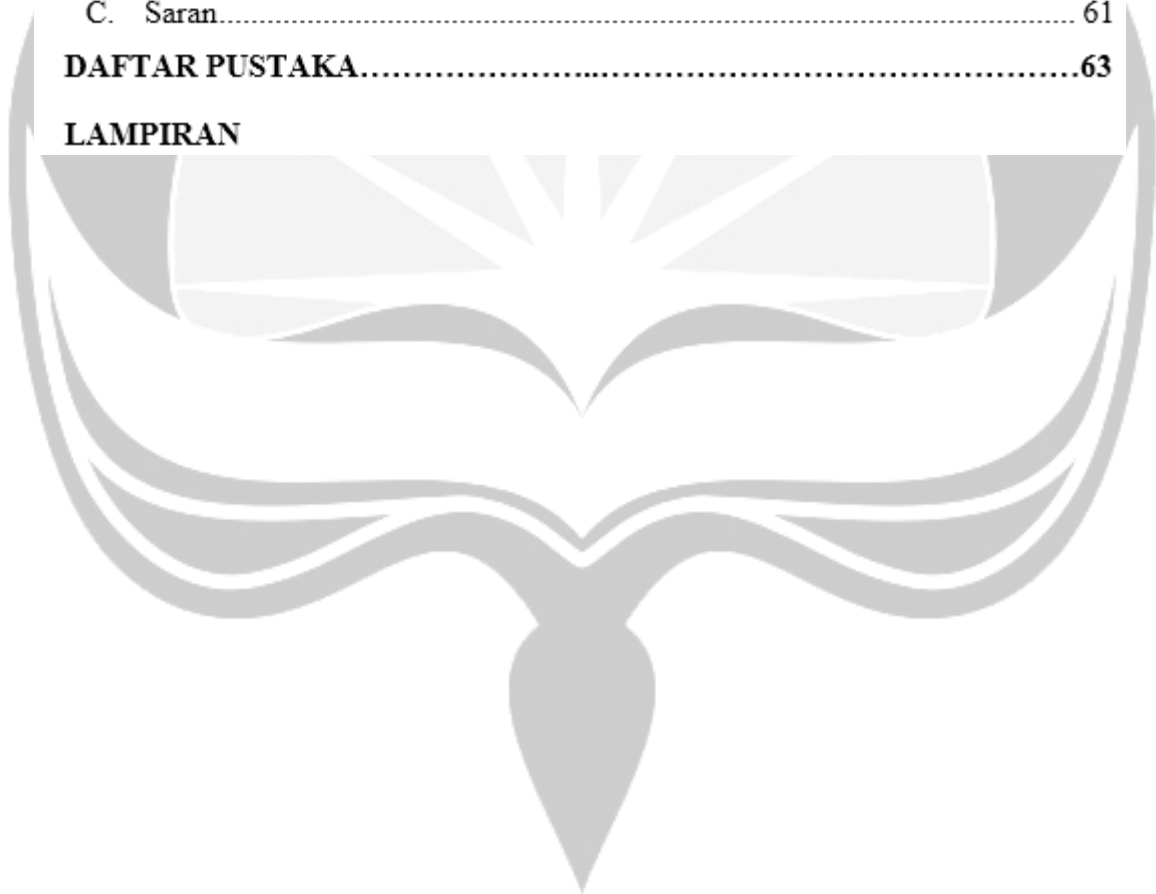
DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
INTISARI.....	xiv
Bab I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Batasan Masalah.....	9
D. Tujuan Penelitian	9
F. Sistematika Penulisan.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
A. Landasan Teori.....	12
1. <i>Behavior Finance</i>	12
2. Pengertian perilaku <i>Herding</i>	13
3. Penyebab Perilaku <i>Herding</i>	13
4. Jenis <i>Herding Behavior</i>	14
5. <i>Efficient Market Hypothesis</i>	14

6. Klasifikasi Sektor Industri di Bursa Efek Indonesia	16
7. Pendeteksian <i>Herding</i> Behavior Metode Christie dan Huang.....	17
B. Hasil Penelitian Terlebih Dahulu	18
C. Pengembangan Hipotesis	20
1. <i>Herding</i> pada saat Kondisi Pasar Naik atau Turun	20
2. <i>Herding</i> pada saat Volatilitas Return Tinggi.....	20
3. <i>Herding</i> pada saat Volume Transaksi.....	21
4. <i>Herding</i> pada saat Terjadi Krisis Keuangan.....	21
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	22
A. Jenis dan Sumber Data	22
A. Pemilihan Sampel dan Pengumpulan Data	22
C. Variabel Penelitian	24
1. <i>Return</i> Pasar ($R_{m,t}$)	24
2. <i>Return</i> Saham	24
3. Pendeteksian <i>Herding Behavior</i> dengan CSAD.....	25
a. Perilaku <i>Herding</i> berdasarkan Kondisi Pasar Naik atau Turun.....	26
b. Perilaku <i>Herding</i> berdasarkan Volatilitas Pasar	27
c. Perilaku <i>Herding</i> berdasarkan Volume Perdagangan.....	27
d. Perilaku <i>Herding</i> berdasarkan Krisis Keuangan	28
D. Metode dan Teknik Analisis Data.....	28
E. Pembuktian Hipotesis.....	30
1. Pembuktian Hipotesis berdasarkan Pasar Naik atau Turun.....	30
2. Pembuktian Hipotesis berdasarkan Volatilitas	31
3. Pembuktian Hipotesis berdasarkan Volume.....	32
4. Pembuktian Hipotesis berdasarkan saat Krisis Keuangan.....	33
BAB IV ANALISIS DATA.....	35
A. Proses Pengolahan Data	35
B. Analisis Data Deskriptif.....	35
C. Analisis Data	38
1. Analisis Perilaku <i>Herding</i> Berdasarkan Kondisi Pasar Naik dan Turun	39

2. Analisis Perilaku <i>Herding</i> Berdasarkan Volatilitas Return.....	43
3. Analisis Perilaku <i>Herding</i> Berdasarkan Volume Perdagangan.....	47
4. Analisis Perilaku <i>Herding</i> Pada Saat Terjadi Krisis Keuangan	51
5. Kesimpulan Dari Ke Empat Kondisi Pasar	57
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	58
A. Kesimpulan	58
1. Pendeteksian <i>Herding Behavior</i> Pada Kondisi Pasar Naik dan Turun...	58
2. Pendeteksian <i>Herding Behavior</i> Berdasarkan Volatilitas Return	59
3. Pendeteksian <i>Herding Behavior</i> Berdasarkan Volume Perdagangan	59
4. Pendeteksian <i>Herding Behavior</i> Pada Saat Terjadi Krisis.....	60
B. Keterbatasan Penelitian.....	61
C. Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA.....	63
LAMPIRAN	



Daftar Tabel

Tabel 1 Kepemilikan Saham Asing dan Lokal di Bursa Efek Indonesia.....	6
Tabel 2 Sektor Saham, Kapitalisasi Pasar Sektoral, dan Prosentase.....	8
Tabel 3 Daftar Indeks Sektoral	22
Tabel 4 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	23
Tabel 5 Analisis Deskriptif <i>Return</i> Indeks Sektoral	36
Tabel 6 Analisis Deskriptif <i>Return</i> Saham Perusahaan	37
Tabel 7 Estimasi dari <i>Herding</i> Indeks Sektoral berdasarkan kondisi pasar naik atau turun.....	40
Tabel 8 Estimasi dari <i>Herding</i> Saham Perusahaan berdasarkan kondisi pasar naik atau turun.....	41
Tabel 9 Estimasi dari <i>Herding</i> Indeks Sektoral berdasarkan Volatilitas.....	44
Tabel 10 Estimasi dari <i>Herding</i> Saham Perusahaan berdasarkan Volatilitas	45
Tabel 11 Estimasi dari <i>Herding</i> Indeks Sektoral berdasarkan Volume Perdagangan.....	48
Tabel 12 Estimasi dari <i>Herding</i> Saham Perusahaan berdasarkan Volume Perdagangan.....	49
Tabel 13 Estimasi dari <i>Herding</i> Indeks Sektoral Berdasarkan Kondisi saat Krisis Keuangan.....	52
Tabel 14 Estimasi dari <i>Herding</i> Indeks Sektoral Berdasarkan Kondisi saat Krisis Keuangan.....	53

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1 Perubahan Kapitalisasi Pasar Beberapa Bursa Efek Dunia Periode Januari-Juli 2016	2
---	---



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Hasil SPSS Indeks Sektoral
Lampiran 2	Hasil SPSS Saham Terpilih



PERILAKU *HERDING* PADA INDEKS SEKTORAL DAN SAHAM-SAHAM TERPILIH

Disusun Oleh:
Liem, Willy Kurniawan Anindya
NPM: 13 03 20184

Pembimbing
J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof.

INTISARI

Herding behavior adalah salah satu cabang dari ilmu *behavior finance* yang menjadi salah satu pendekatan untuk mengetahui perilaku investor. *Herding* pada umumnya dipengaruhi oleh faktor psikologis yang menuntun investor melakukan tindakan kurang logis dalam mengambil keputusan investasi, karena dipengaruhi berbagai kondisi. Kondisi yang dimaksud adalah saat pasar sedang naik dan turun, saat terjadi abnormal volatilitas, saat terjadi abnormal volume, dan saat terjadi krisis.

Peneliti menggunakan Sembilan (9) indeks sektoral dan 45 saham terpilih sebagai sampel penelitian. Pendeteksian *herding* dilakukan menggunakan metode *Cross Sectional Absolute Deviation* (CSAD) yang digunakan oleh Choi dan Sias (2009) berdasarkan pada metode yang digunakan oleh Christie dan Huang (1995) dan Gleason (2004) untuk mendeteksi perilaku *herding* melalui data *cross-sectional return* saham dengan tidak perlu mengestimasi nilai beta. Hasil penelitian menunjukkan sembilan (9) indeks sektoral terbukti indikasi *herding* pada kondisi pasar naik-turun, volume, dan volatilitas, untuk kondisi krisis ke sembilan indeks tidak terbukti ada perilaku *herding*. Untuk saham perusahaan hanya 37 saham terindikasi perilaku *herding* pada kondisi pasar naik-turun, 36 saham terindikasi perilaku *herding* pada abnormal volatilitas, 35 saham terindikasi perilaku *herding* pada kondisi abnormal volume, dan hanya sembilan (9) saham yang terindikasi perilaku *herding* pada saat terjadi krisis.

Kata kunci : *Herding behavior*, pasar naik-turun, volume, volatilitas, krisis