

**ANALISIS PERILAKU *HERDING* PADA SAHAM-SAHAM
PERUSAHAAN PASCA IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2016-2018**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat

Sarjana (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:
Maria Magdalena Arifijanto
NPM: 15 03 21890

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA,
MEI 2019**

Skripsi

**ANALISIS PERILAKU *HERDING* PADA SAHAM-SAHAM PERUSAHAAN
PASCA IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018**



**Disusun oleh:
Maria Magdalena Arifijanto
NPM: 15 03 21890**

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

A handwritten signature in blue ink, which appears to read "Sukmawati", is positioned below the "Pembimbing" label.

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

8 Mei 2019

Skripsi
**ANALISIS PERILAKU *HERDING* PADA SAHAM-SAHAM PERUSAHAAN
PASCA IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018**
yang dipersiapkan dan disusun oleh

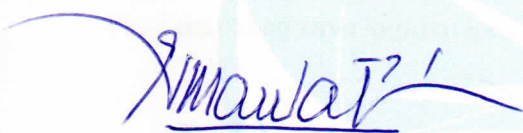
Maria Magdalena Arifijanto

NPM: 15 03 21890

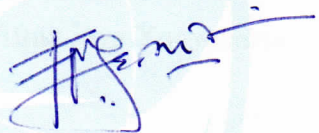
Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 10 Juni 2019 dan
dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana (S1) Program Studi Manajemen
Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta

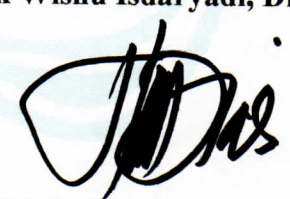
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji


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

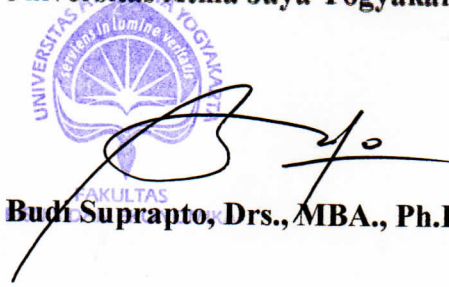
Anggota Panitia Penguji


Felix Wisnu Isdaryadi, Drs., MBA.


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

Yogyakarta, 17 Juni 2019

**Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Atma Jaya Yogyakarta**


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

PERNYATAAN

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

ANALISIS PERILAKU *HERDING* PADA SAHAM-SAHAM

PERUSAHAAN PASCA IPO DI BURSA EFEK INDONESIA

PERIODE 2016-2018

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, 1 Mei 2019

Yang menyatakan,



Maria Magdalena Arifijanto

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala kasih, berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS PERILAKU *HERDING* PADA SAHAM-SAHAM PERUSAHAAN PASCA IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018”**. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan tidak terlepas dari doa, dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Sehingga, pada kesempatan ini dengan penuh rasa hormat penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus atas segala hikmat, kasih dan anugrah-Nya sehingga, skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Ibu J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof sebagai Dosen Pembimbing yang dengan segala kerendahan hati berkenan untuk mengarahkan dan membimbing agar skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Orang tua penulis, yang telah mendukung dan mendoakan, juga pengorbanan secara moril maupun materi. Sehingga, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

4. Teman-teman Cindy, Nana, Tika, Tasya, Tina yang telah memberikan semangat, perhatian, dan dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.
5. Kelompok “Manrisk Jassica” Vania, Silvianita, dan Yuliana dan rekan-rekan seperjuangan skripsi Yemima, Betsaida, Wahyu, dan yang lainnya yang tidak bisa disebutkan satu-persatu, saling menguatkan, memberikan masukan dan semangat agar terselesaikannya skripsi ini dengan baik.

Yogyakarta, 1 Mei 2019

Penulis,

Maria Magdalena Arifijanto

MOTTO

Tetapi seperti ada tertulis: “Apa yang tidak pernah dilihat oleh mata, dan tidak pernah didengar oleh telinga, dan yang tidak pernah timbul di dalam hati manusia: semua disediakan Allah untuk mereka yang mengasihi Dia.”

(1 Korintus 2 : 9)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN MOTTO	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
INTISARI	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
1. Rumusan Masalah	6
2. Batasan Masalah	7
B. Tujuan Penelitian	7
C. Manfaat Penelitian	8
D. Sistematika Penulisan	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Pengertian Investasi	11
2. Tujuan Investasi	11
3. Bentuk-Bentuk Investasi	12
4. Jenis Investasi	13
5. Pengertian Pasar Modal.....	14
6. Pengertian Saham.....	15
7. Penawaran Umum Perdana (IPO)	16
8. <i>Behavior Finance</i>	17
9. <i>Cognitive Bias</i> dalam <i>Behavior Finance</i>	19
10. Pengertian Perilaku <i>Herding</i>	22

11. Penyebab Perilaku <i>Herding</i>	23
12. Dampak Perilaku <i>Herding</i>	24
13. <i>Efficient Market Hypothesis</i>	24
14. Pendeteksi <i>Herding Behavior</i>	27
a. Metode Lakonishok, Shleifer, dan Vishny (1992).....	27
b. Metode Christy dan Huang (1995).....	28
c. Metode Chang, Cheng, dan Khorana	30
B. Hasil Penelitian Terdahulu	32
C. Pengembangan Hipotesis	36
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	37
A. Jenis dan Sumber Data	37
B. Pemilihan Sampel dan Pengumpulan Data	37
C. Variabel Penelitian	38
1. <i>Return Saham</i>	38
2. <i>Return Pasar</i>	38
3. <i>Cross Sectional Absolute Deviation (CSAD)</i>	39
D. Metode dan Teknik Analisis Data.....	40
E. Pembuktian Hipotesis	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Data Deskriptif.....	42
B. Analisis Data	44
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	56
B. Saran.....	57
DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Indonesia Sovereign Credit Rating</i>	2
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif $CSAD_t$	42
Tabel 4.2 Analisis Deskriptif Rm_t	43
Tabel 4.3 Perhitungan Rm_t , $ Rm_t $, dan Rm_t^2	44
Tabel 4.4 Perhitungan $CSAD_t$	45
Tabel 4.5 Hasil Regresi $CSAD_t$, $ Rm_t $, dan Rm_t^2	49
Tabel 4.6 Nilai Beta dan Uji t $CSAD_t$, $ Rm_t $, dan Rm_t^2	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 <i>Ease of Doing Business</i>	3
Gambar 4.1 Grafik Perhitungan $CSAD_t$	47
Gambar 4.2 Grafik Perbandingan $CSAD_t$ dengan Rm_t	48
Gambar 4.3 Grafik Perbandingan $CSAD_t$ dengan $ Rm_t $	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar saham IPO tahun 2016-2018

Lampiran 2 Data perhitungan CSAD/saham

**ANALISIS PERILAKU *HERDING* PADA SAHAM-SAHAM
PERUSAHAAN PASCA IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2016-2018**

**Disusun Oleh:
Maria Magdalena Arifijanto
NPM: 15 03 21890**

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

INTISARI

Peneliti melakukan penelitian ini bertujuan untuk melakukan pendeteksian *herding* pada saham-saham perusahaan pasca *Initial Public Offering* (IPO) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan data kuantitatif dan sekunder yaitu berupa data harga penutupan saham harian dari 105 saham perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama 30 hari masa pengamatan pasca *Initial Public Offering* (IPO) tahun 2016-2018. Pendeteksian perilaku *herding* ini menggunakan metode *Cross Sectional Absolute Deviation* (CSAD).

Hasil penelitian ini menyatakan bahwa tidak ditemukan adanya perilaku *herding* pada masa pengamatan. Hal ini terjadi karena pada masa penelitian kondisi pasar modal Indonesia berada pada kondisi normal dan tidak adanya pergerakan harga saham yang ekstrem. Pada kondisi normal, investor dianggap bertindak lebih rasional dalam melakukan pengambilan keputusan investasi di pasar modal.

Kata kunci : *herding behavior, Initial Public Offering (IPO), behavior finance*