

**ANALISIS INDIKASI PERILAKU *HERDING* PADA
BURSA SAHAM INDONESIA
TAHUN 2015-2019**

Skripsi

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana
(S1)
Pada Program Studi Manajemen
Fakultas Bisnis dan Ekonomika**



Disusun oleh:

Carla Anindya Wijaya

NPM: 16 03 23057

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
JUNI 2020**

**ANALISIS INDIKASI PERILAKU *HERDING* PADA
BURSA SAHAM INDONESIA
TAHUN 2015-2019**



**Disusun oleh:
Carla Anindya Wijaya
NPM: 16 03 23057**

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Felix Wisnu I.", is written over a light blue rectangular background.

Drs. Felix Wisnu I., MBA

15 Juni 2020

Skripsi

**ANALISIS INDIKASI PERILAKU *HERDING* PADA
BURSA SAHAM INDONESIA
TAHUN 2015-2019**

yang dipersiapkan dan disusun oleh
Carla Anindya Wijaya
NPM: 16 03 23057

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 2 Juli 2020 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

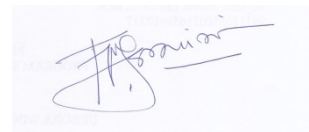
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM

Anggota Panitia Penguji



Drs. Felix Wisnu I., MBA



Alexander Jatmiko W., SE., SIP., MSF

**Yogyakarta, 2 Juli 2020
Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

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



SURAT KETERANGAN

No. 424/J/I

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Kamis, 2 Juli 2020 dengan susunan penguji sebagai berikut:

- | | |
|---------------------------------------|-----------------|
| 1. Prof. Dr. J. Sukmawati, MM. | (Ketua Penguji) |
| 2. Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA. | (Anggota) |
| 3. A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF. | (Anggota) |

Tim Penguji Pendadaran Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta telah memutuskan bahwa:

Nama : Carla Anindya Wijaya

NPM : 160323057

Dinyatakan

Lulus Dengan Revisi

Pada saat ini skripsi Carla Anindya Wijaya telah selesai direvisi dan revisian tersebut telah diperiksa dan disetujui oleh semua anggota panitia penguji.

Surat Keterangan ini dibuat agar dapat digunakan untuk keperluan Yudisium kelulusan Sarjana Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan,

Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D

PERNYATAAN

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

ANALISIS INDIKASI PERILAKU *HERDING* PADA BURSA SAHAM INDONESIA TAHUN 2015-2019

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, dan kutipan langsung dan tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila dikemudian 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, 15 Juni 2020

Yang menyatakan,

Carla Anindya Wijaya

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS INDIKASI PERILAKU HERDING PADA BURSA SAHAM INDONESIA TAHUN 2015-2019”**. Skripsi ini disusun dalam rangka untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

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

1. Bapak Felix Wisnu I, Drs., MBA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan masukan, saran, serta motivasi dalam penyusunan skripsi.
2. Orang tua saya, Dr. dr. Luh Putu Lusy Indrawati, M. Kes., Sp. THT-KL (K) dan Ir. Wijaya Dwi Atmaja, yang selalu memberikan doa, semangat, fasilitas, serta kasih sayang kepada penulis.
3. Kakak-kakak tercinta, Savitri Wijayanti dan Tito Dharma Wijaya, yang selalu memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.
4. Maria Trieutami A. dan Chandra Perdinan yang telah menemani dan membantu serta memberi semangat kepada penulis dari awal perkuliahan sampai penyusunan skripsi.

5. Ezra, Erin, Michelle, Gloria, Natasya, dan Adit yang telah mendukung, menemani, dan menyemangati penulis selama proses perkuliahan hingga penulisan skripsi.
6. Ira, Abell, Saskia, Lidya, Nana, Abra, Komang, Rhea, dan Alisia yang telah memberikan doa dan semangat kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
7. Teman-teman *Student Staff* Kantor Adminsi dan Akademik UAJY yang telah memberikan semangat dan dukungan selama penulisan skripsi.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa melampiahkan rahmat dan anugerah-Nya serta membalas kebaikan yang telah diberikan. Penulis menyadari bahwa masih ada kekurangan dalam penulisan skripsi ini, sehingga kritik dan saran yang membangun sangat diperiukan guna penyempurnaan bagi penluisan selanjutnya. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan masyarakat.

Yogyakarta, 15 Juni 2020

Yang menyatakan,

Carla Anindya Wijaya

MOTTO

“Even the darkest night will end,
and the sun will rise.”

-Les Miserables, pub 1862

DAFTAR ISI

| | |
|---|-----------|
| HALAMAN PERSETUJUAN | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iv |
| KATA PENGANTAR..... | v |
| HALAMAN MOTTO | vii |
| DAFTAR ISI | viii |
| DAFTAR GRAFIK..... | x |
| DAFTAR TABEL | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN | xii |
| ABSTRAK | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah..... | 12 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 12 |
| 1.4 Batasan Masalah | 13 |
| 1.5 Manfaat Penelitian | 13 |
| 1.6 Sistematika Penulisan | 14 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 17 |
| 2.1 Landasan Teori..... | 17 |
| 2.1.1 Pasar Modal | 17 |
| 2.1.2 Perilaku Keuangan | 18 |
| 2.1.3 Pengertian Perilaku <i>Herding</i> | 19 |
| 2.1.4 <i>Stock Traders</i> | 23 |
| 2.1.5 Teori <i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i> | 25 |
| 2.1.6 Indeks LQ45..... | 26 |
| 2.1.7 Teori <i>Capital Assets Pricing Model (CAPM)</i> | 27 |
| 2.2 Metode Pendeteksian Perilaku <i>Herding</i>..... | 31 |
| 2.2.1 Metode <i>Cross-Sectional Absolute Deviation (CSAD)</i> | 31 |
| 2.3 Penelitian Terdahulu | 35 |
| 2.4 Kerangka Literatur..... | 45 |
| 2.5 Pengembangan Hipotesis..... | 46 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN | 47 |

| | | |
|-----------------------------|--|-----------|
| 3.1 | Variabel Penelitian dan Definisi Operasional | 47 |
| 3.1.1 | Variabel Penelitian..... | 47 |
| 3.1.2 | Definisi Operasional | 48 |
| 3.2 | Populasi dan Sampel Penelitian..... | 51 |
| 3.2.1 | Populasi..... | 51 |
| 3.2.2 | Sampel..... | 52 |
| 3.2.3 | Teknik Pengambilan Sampel | 52 |
| 3.3 | Jenis dan Sumber Data | 55 |
| 3.3.1 | Jenis Data | 55 |
| 3.3.2 | Sumber Data..... | 55 |
| 3.4 | Metode Pengumpulan Data..... | 56 |
| 3.4.1 | Observasi Tidak Langsung | 56 |
| 3.4.2 | Studi Pustaka..... | 56 |
| 3.5 | Metode Analisis | 56 |
| 3.5.1 | Menghitung Nilai <i>Return</i> Saham dan <i>Return</i> Pasar..... | 56 |
| 3.5.2 | Menghitung Nilai <i>Cross-Sectional Absolute Deviation</i> (CSAD) | 58 |
| 3.5.3 | Uji Asumsi Klasik..... | 59 |
| 3.5.4. | Analisis Regresi | 60 |
| BAB IV | HASIL DAN PEMBAHASAN | 65 |
| 4.1 | Hasil CAPM..... | 65 |
| 4.2 | Analisis Data Deskriptif..... | 70 |
| 4.3 | Hasil Penelitian..... | 73 |
| 4.3.1 | Uji Normalitas..... | 73 |
| 4.3.2 | Hasil Analisis Regresi Kuantil..... | 74 |
| BAB V | PENUTUP | 80 |
| 5.1 | Kesimpulan | 80 |
| 5.2 | Implikasi Manajerial | 81 |
| 5.3 | Keterbatasan Penelitian..... | 81 |
| 5.4 | Saran..... | 82 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | | 83 |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | | 88 |

DAFTAR GRAFIK

| | |
|---|---|
| Grafik 1.1 Kapitalisasi Pasar Saham Indonesia | 3 |
| Grafik 2.2 Perbandingan Perkembangan Indeks Bursa Negara Indonesia, Malaysia, dan Singapura..... | 4 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu | 38 |
| Tabel 3. 1 Definisi Operasional..... | 50 |
| Tabel 3. 2 Daftar Sampel Saham Perusahaan | 53 |
| Tabel 4. 1 Hasil Analisis CAPM..... | 65 |
| Tabel 4. 2 Hasil Analisis Deskriptif CSAD | 70 |
| Tabel 4. 3 Hasil Analisis Deskriptif R_{mt} | 71 |
| Tabel 4. 4 Batas <i>Return</i> Pasar Rendah, Normal, dan Tinggi | 72 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas | 73 |
| Tabel 4. 6 Hasil Regresi Kuantil CSAD, $ R_{mt} $, dan R_{mt}^2 | 75 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|-----|
| LAMPIRAN 1 Daftar Sampel Perusahaan | 88 |
| LAMPIRAN 2 Perhitungan Koefisien Beta pada Tiap Saham..... | 115 |
| LAMPIRAN 3 Hasil Perhitungan CSAD, $ R_{mt} $, R_{mt}^2 | 123 |
| LAMPIRAN 4 Hasil Uji Analisa Regresi Kuantil | 165 |

**ANALISIS INDIKASI PERILAKU *HERDING* PADA
BURSA SAHAM INDONESIA
TAHUN 2015-2019**

**Disusun Oleh:
Carla Anindya Wijaya
NPM: 16 03 23057**

**Pembimbing
Felix Wisnu I, Drs., MBA.**

ABSTRAK

Teori *behavioral finance* atau perilaku keuangan merupakan studi yang mempelajari perilaku investor dalam membuat keputusan investasi. Dalam membuat keputusan investasi, banyak faktor yang dapat menyebabkan investor mengambil keputusan yang tidak rasional, seperti faktor emosi dan juga keadaan ekonomi yang sedang krisis. Salah satu perilaku tidak rasional ini adalah *herding behavioral*. Perilaku *herding* merupakan sikap investor yang lebih mengikuti konsensus pasar dan keputusan investor lainnya tanpa melakukan analisis terlebih dahulu ataupun mengandalkan informasi individu yang mereka miliki, karena mereka merasa informasi yang mereka miliki kurang lengkap.

Penelitian ini mencoba untuk menganalisis adanya indikasi perilaku *herding* pada bursa saham Indonesia, dengan menggunakan saham-saham yang terdaftar pada indeks LQ45, selama periode 2015 sampai dengan 2019. Penelitian ini menggunakan metode yang sering digunakan pada penelitian-penelitian sebelumnya, yaitu metode *Cross-Sectional Absolute Deviation* (CSAD) dan dianalisis menggunakan regresi kuantil. Hasil penelitian menunjukkan hubungan antara return pasar dan nilai CSAD tidak menunjukkan hasil negatif dan signifikan pada ketiga kondisi pasar yaitu: market stress, normal, dan high return. Maka, kesimpulan dari penelitian ini adalah tidak terdapat indikasi perilaku *herding* pada bursa saham Indonesia selama periode 2015-2019.

Kata kunci: perilaku *herding*, volatilitas, *Cross-Sectional Absolute Deviation* (CSAD), regresi kuantil