

PERILAKU HERDING PADA PASAR SAHAM INDONESIA TAHUN

2016-2020 (Studi pada saham LQ-45)

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana

Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Ekonomi Pembangunan

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Anna Michaela Elmas

NPM: 151121762

Fakultas Bisnis Dan Ekonomika

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

YOGYAKARTA

NOVEMBER 2021

Skripsi

PERILAKU HERDING PADA PASAR SAHAM INDONESIA TAHUN

2016-2020 (Studi pada saham LQ-45)



Disusun oleh:

Anna Michaela Elmas

NPM: 151121762

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

R. Maryatmo, MA. Dr.

November 2021



SURAT KETERANGAN
No. 180/J/I

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Jumat, 7 Januari 2022 dengan susunan penguji sebagai berikut:

1. Dr. R. Maryatmo, MA. (Ketua Penguji)
2. Nurcahyaningtyas, SE., M.Si. (Anggota)
3. Drs. Ign. Agus Wantara, M.Si. (Anggota)

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

Nama : Anna Michaela Elmas
NPM : 151121762

Dinyatakan
Lulus Dengan Revisi

Pada saat ini skripsi Anna Michaela Elmas 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 Ekonomi Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan,



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

Alamat

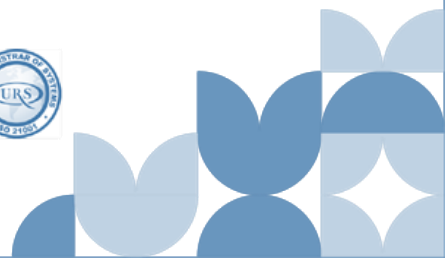
Kampus III Gedung Bonaventura
Jalan Babarsari 43 Yogyakarta 55281

URL

<https://fbe.uajy.ac.id>

Kontak

Telepon : +62-274-487711 ext. 3120, 3127
Fax : +62-274-485227
Surel : fbe@uajy.ac.id



PERNYATAAN

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

PERILAKU HERDING PADA PASAR SAHAM INDONESIA TAHUN

2016-2020 (Studi pada saham LQ-45)

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 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, November 2021

Yang menyatakan

Anna Michaela Elmas

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus atas berkat, rahmat, pertolongan dan penghiburanNya yang senantiasa dicurahkan kepada penulis selama melewati proses penulisan ini. Sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Perilaku Herding Pada Pasar Saham Indonesia Tahun 2016-2020 (Studi Pada Saham LQ-45) sebagai tugas akhir yang diajukan untuk memenuhi persyaratan mencapai derajat Sarjana (S1) pada Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak R. Maryatmo, MA. Dr. selaku dosen pembimbing akademik dan skripsi yang senantiasa meluangkan waktu, kesabaran serta bimbingan yang menunjang skripsi ini hingga selesai. Terima kasih dari lubuk hati yang paling dalam penulis ucapkan.
2. Bapak Felix Elmas (alm) dan Mama Selestina Renwarin (almh) yang selalu mendoakan penulis dari atas sana. Terima kasih Bapa dan Mama, Ela bisa kuat sampai di tahap ini karena doa kalian.
3. Sahabat terkasih Lanny Sarah Rieuwpassa, Febrianti Valentine Lekatompessy dan Maria Yesti Charista Nurak yang selalu menguatkan dan memberikan support secara emosional yang dibutuhkan penulis. Terima kasih yang paling dalam penulis ucapkan.

4. Kekasih Panji Pirmatua Gultom yang selalu ada di setiap keluh kesah, selalu memberikan semangat dan selalu dibuat repot. Terima kasih banyak penulis ucapkan untuk semua dorongan, dukungan dan perhatian sehingga proses penulisan ini dapat selesai.
5. Mama Linde Simamora dan Papa Amphie Rieuwpasssa yang selalu mendukung dan memberi semangat kepada penulis untuk tidak menyerah. Terima kasih penulis ucapkan.
6. Kakak Ebet Renwarin, Kakak Winora Simarmata, Kakak Silvo Renwarin , Kakak Etus Renwarin, Kakak Toni Elmas dan Adik Angel Elmas untuk dukungan dan perhatian kepada penulis. Terima kasih penulis ucapkan.
7. Keluarga besar yang selalu mendukung. Terima kasih penulis ucapkan.
8. Teman-teman “OSPEK” yang tersayang. Ka Cia, Ka Dith, Ka Tyo dan Atafrinda. Terima kasih penulis ucapkan untuk setiap kenangan dan kebersamaan di kota Yogyakarta. Semoga suatu saat kita dapat bersua kembali.
9. Saudara-saudaraku “Poro Bibi” yang tersayang. Yesti, Tete, Lucky, Juan, Yordan dan Morgan. Terima kasih untuk kebersamaan dan persaudaraan selama di perantauan.
10. Teman-teman kos lantai bawah. Indri, Nince dan Diana yang selalu menghibur dengan kegilaan.
11. Teman-teman KKN 76 Desa dan Paroki Asam Besar serta Keluarga Asam Manis di Desa Asam Besar, Kec. Manis Mata, Ketapang.

Terima kasih untuk cerita dan pengalaman yang tidak akan pernah terlupakan.

12. Teman-teman satu bimbingan. Terima kasih atas perjuangan gila-gilaannya. Sukses selalu.

13. Terima kasih teruntuk diri sendiri yang sudah bertahan sehingga sampai di titik ini.

Yogyakarta

Penulis

Anna Michaela Elmas

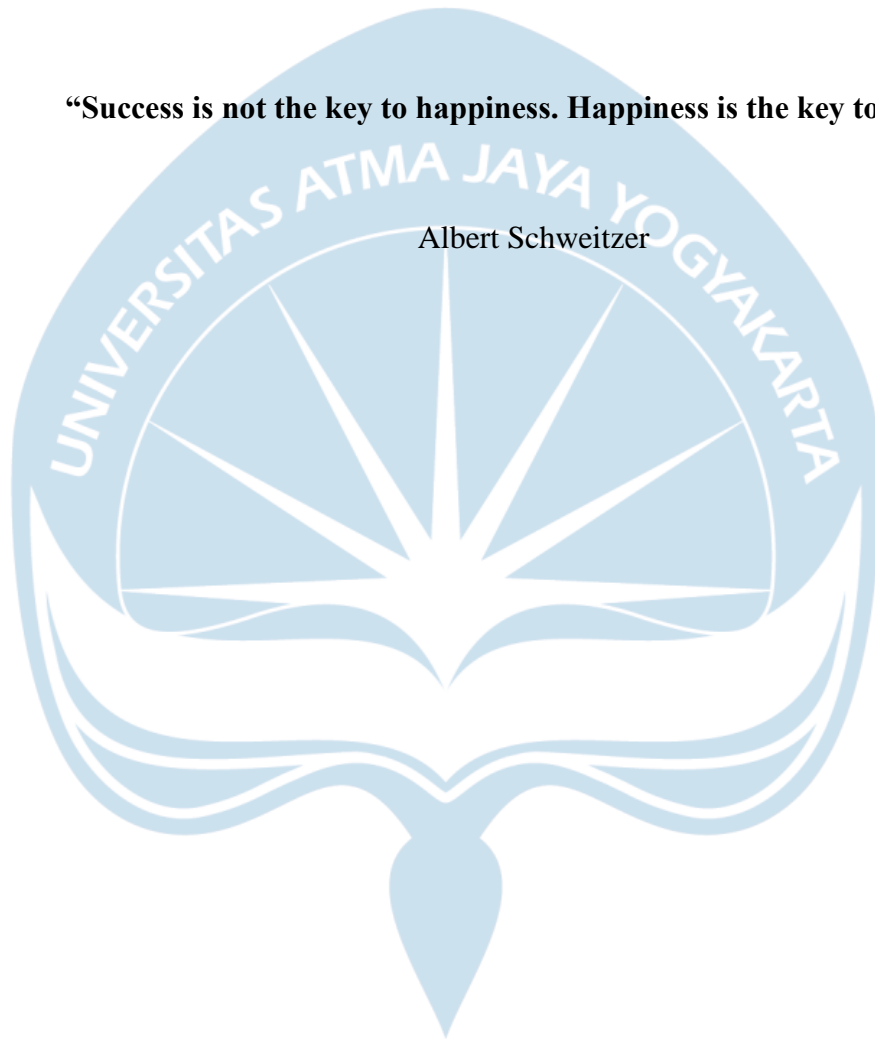


“Hati manusia memikir-mikirkan jalannya, tetapi Tuhanlah yang menentukan arah langkahnya”

Amsal 16 : 9

“Success is not the key to happiness. Happiness is the key to success”

Albert Schweitzer



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
MOTTO	vii
DAFTAR ISI	viii
ABSTRAK	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Masalah	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
1.5. Hipotesis	7
1.6. Sistematika Penulisan.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1. Behavioral Finance.....	10
2.2. <i>Cognitive Bias</i> dalam <i>Behavior Finance</i>	11
a. <i>Heuristic</i>	11
b. <i>Overconfidence</i>	12
c. <i>Mental Accounting</i>	12
d. <i>Framing</i>	12
e. <i>Representative</i>	12
f. <i>Conservatism</i>	12
g. <i>Disposition Effect</i>	13
2.3. Pengertian Perilaku <i>Herding</i>	13
2.4. Penyebab Perilaku <i>Herding</i>	13
2.5. Dampak Perilaku <i>Herding</i>	14
2.6. Studi Terkait.....	14

BAB III METODE PENELITIAN	21
3.1. Data dan Sumber Data.....	21
3.2. Pemilihan Sampel dan Teknik Pengumpulan Data	21
3.3. Alat Analisis	23
3.4. Teknik Analisis Data	24
3.4.1. Analisis Deskriptif.....	24
3.4.2. Menghitung <i>Return Saham</i>	24
3.4.3. Menghitung <i>Return Pasar</i>	24
3.4.4. <i>Cross-Sectional Absolute Deviation</i>	25
3.4.5. Uji Koefisien Determinasi (R ²)	27
3.4.6. Uji F	28
3.4.7. Uji t	28
3.5. Definisi Operasional.....	29
3.5.1. <i>Return Saham Individual</i>	29
3.5.2. <i>Return Pasar Absolut</i>	30
3.5.3. <i>Return Pasar Kuadrat</i>	30
3.5.4. <i>Cross-Sectional Absolute Deviation (CSAD)</i>	30
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	31
4.1. Hasil.....	31
Analisis Deskriptif	31
Menghitung Nilai <i>Return Saham</i>	34
Menghitung Nilai <i>Return Pasar</i>	35
Menghitung Nilai <i>Cross-Sectional Absolute Deviation (CSADt)</i>	37
Hasil Regresi.....	41
Uji Koefisien Determinasi	43
Uji F.....	43
Uji t	44
4.2. Pembahasan	44
BAB V PENUTUP	46

Kesimpulan.....	46
Saran	46
Daftar Pustaka	47

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Indonesia Sovereign Credit Rating.....	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Sampel.....	22
Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif $CSAD_t$	32
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif Rmt	33
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Rmt , Rmt dan Rmt^2	35
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan CSAD	38
Tabel 4.5 Hasil Regresi $CSAD_t$, Rmt , dan Rmt^2	41
Tabel 4.6 Nilai Beta, Uji t, $CSAD_t$, Rmt dan Rmt^2	42

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Grafik Pergerakan $CSAD_t$	39
Gambar 4.2 Grafik Perbandingan $CSAD_t$ dan Rmt	40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Daftar Populasi dan Sampel.....	49
Lampiran 1.2 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham Bulanan 30 Perusahaan Sampel tahun 2016-2020.....	51

PERILAKU HERDING PADA PASAR SAHAM INDONESIA TAHUN

2016-2020 (Studi pada saham LQ-45)

Disusun oleh:

Anna Michaela Elmas

NPM: 15 11 21762

Pembimbing:

R. Maryatmo, MA. Dr.

Abstrak

Herding merupakan perilaku tidak rasional investor yang melakukan investasi tanpa melakukan analisis pasar terlebih dahulu dan cenderung mengikuti keputusan investor lainnya yang dianggap memiliki informasi yang lebih baik. Perilaku *herding* tersebut dalam jangka waktu yang lama dapat menyebabkan krisis dan mengganggu jalannya sistem perekonomian sehingga harus dicegah. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis indikasi perilaku *herding* pada pasar saham Indonesia tahun 2016-2020 dengan studi pada saham LQ-45 yang mencakup data 30 perusahaan yang konsisten *listed*. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan *Yahoo Finance*. Alat analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah model *Cross-Section Absolute Deviation* (CSAD). Berdasarkan hasil penelitian ditemukan bahwa garis tren pergerakan CSAD cenderung meningkat dan pada beberapa waktu pengamatan terlihat berkumpul yang memungkinkan adanya indikasi perilaku *herding*. Hal ini didukung dengan hasil uji statistik yang bernilai positif dan tidak signifikan yang artinya tidak ditemukan indikasi perilaku *herding* pada indeks saham LQ-45 periode tahun 2016-2020.

Kata Kunci: perilaku *herding*, *return* pasar, CSAD, LQ-45.

