

**ANALISIS PERILAKU *HERDING* TERHADAP SAHAM  
PERUSAHAAN PASCA PENAWARAN UMUM PERDANA  
(IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2017 – 2021**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Manajemen

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh :

Yessy Wijaya

NPM : 180324051

Fakultas Bisnis dan Ekonomika  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
YOGYAKARTA,  
SEPTEMBER 2022

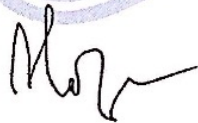
Skripsi

**ANALISIS PERILAKU *HERDING* TERHADAP SAHAM  
PERUSAHAAN PASCA PENAWARAN UMUM PERDANA (IPO)  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2017 – 2021**

Disusun Oleh:  
Yessy Wijaya  
NPM: 180324051

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing



Dr. C. Handoyo Wibisono., MM., CSA

06 September 2022

**SKRIPSI**  
**ANALISIS PERILAKU *HERDING* TERHADAP SAHAM PERUSAHAAN**  
**PASCA PENAWARAN UMUM PERDANA (IPO) DI BURSA EFEK**  
**INDONESIA (BEI) TAHUN 2017 – 2021**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

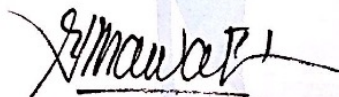
**Yessy Wijaya**

**NPM : 18 03 24051**

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji  
pada tanggal 6 Oktober 2022  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima  
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1)  
Program Studi Manajemen

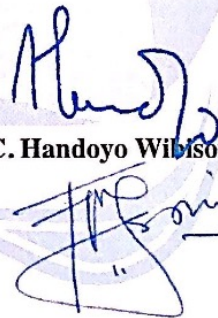
Susunan Panitia Penguji

Ketua Panitia Penguji



**Prof. Dr. Sukmawati S. MM.**

Anggota Panitia Penguji



**Dr. C. Handoyo Wibisono., MM., CSA**



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

Yogyakarta 10 Oktober 2022

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



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

## **PERNYATAAN**

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

### **ANALISIS PERILAKU *HERDING* TERHADAP SAHAM PERUSAHAAN PASCA PENAWARAN UMUM PERDANA (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2017 – 2021**

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun tujuan 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 pliasi 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, September 2022

Yang menyatakan



Yessy Wijaya

## KATA PENGANTAR

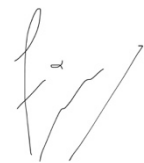
Puji Syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Perilaku Herding Saham Perusahaan Pasca Penawaran Umum Perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017-2021”.

Keberhasilan yang penulis dapat dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak baik arahan, masukan dan bimbingan. Untuk itu, dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Ir Yoyong Arfiadi, M.eng., Ph.D., selaku Rektor Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
2. Bapak Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Drs. C Handoyo Wibisono, M.M., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan sabar membimbing, mengarahkan dan meluangkan waktu, tenaga dan pikiran kepada penulis.
4. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberi berbagai pelajaran dan ilmu kepada penulis selama menjadi mahasiswa di Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
5. Seluruh staff karyawan Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

6. Kedua orang tua penulis Eddy Wijaya dan Lusiana serta saudara saya Denny Wijaya, Handy Wijaya, Kezia Estherina, Melvin Wijaya, dan Mikhaella Angeliqwe Wijaya serta seluruh keluarga besar saya. Terimakasih karena selalu memberikan dukungan dan motivasi kepada saya hingga saat ini.
7. Kepada kedua anjing saya yang selalu menemani dan menyemangati saya selama proses studi, Cio dan Angel. Terimakasih karena selalu ada untuk saya.
8. Kepada teman-teman saya yang juga mendukung dan menemani selama proses studi, Angga, Ka Adit, Ka Ciwa, Ferin, Niko, Jevon, Tata, Devina, Amel, Dest, Detta, Yoana dan Siska. Terimakasih karena selalu ada untuk saya.
9. Almamater penulis Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 06 September 2021



Penulis  
Yessy Wijaya

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....</b>	<b>i</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penulisan.....	5
1.5 Batasan Masalah.....	6
1.6 Sistematika Penulisan.....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>8</b>
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Investasi.....	8
2.1.2 Pasar Modal dan Saham .....	8
2.1.3 Penawaran Umum Perdana atau <i>Initial Public Offering</i> (IPO).....	9
2.1.4 Perilaku Keuangan ( <i>Behavior Finance</i> ).....	9
2.1.5 Perilaku Herding ( <i>Herding Behavior</i> ).....	10
2.1.6 Teori Efisiensi Pasar ( <i>Efficient Market Theory</i> ) .....	11
2.1.7 Identifikasi Herding Behavior .....	12
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu.....	15
2.3 Hipotesis.....	18
2.4 Kerangka Teori.....	18
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>19</b>
3.1 Jenis Penelitian.....	19
3.2 Objek Penelitian .....	19
3.3 Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	19



3.4	Variabel Penelitian .....	20
3.4.1	<i>Return Saham</i> .....	20
3.4.2	<i>Return Pasar IHSG (Rm,t)</i> .....	20
3.4.3	<i>Cross Sectional Absolute Deviation (CSAD)</i> .....	20
3.5	Metode dan Teknik Analisa Data.....	21
3.5.1	Statistik Deskriptif .....	21
3.5.2	Uji Asumsi Klasik .....	21
3.5.3	Pengujian Statistik dan Hipotesis.....	24
3.6	Pembuktian Hipotesis.....	26
3.6.1	Hipotesis menggunakan <i>Cross Sectional Absolute Deviation (CSAD)</i> ..	26
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>27</b>
4.1	Analisis Data .....	27
4.1.1	Analisis Deskriptif .....	28
4.1.2	Uji Asumsi Klasik .....	28
4.1.3	Uji Statistik dan Hipotesis.....	32
4.2	Pembahasan.....	33
<b>BAB V PENUTUP .....</b>		<b>36</b>
5.1	Kesimpulan .....	36
5.2	Implikasi Manajerial .....	37
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	37
5.4	Saran.....	37
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>39</b>
<b>DAFTAR REFERENSI WEBSITE.....</b>		<b>44</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>45</b>

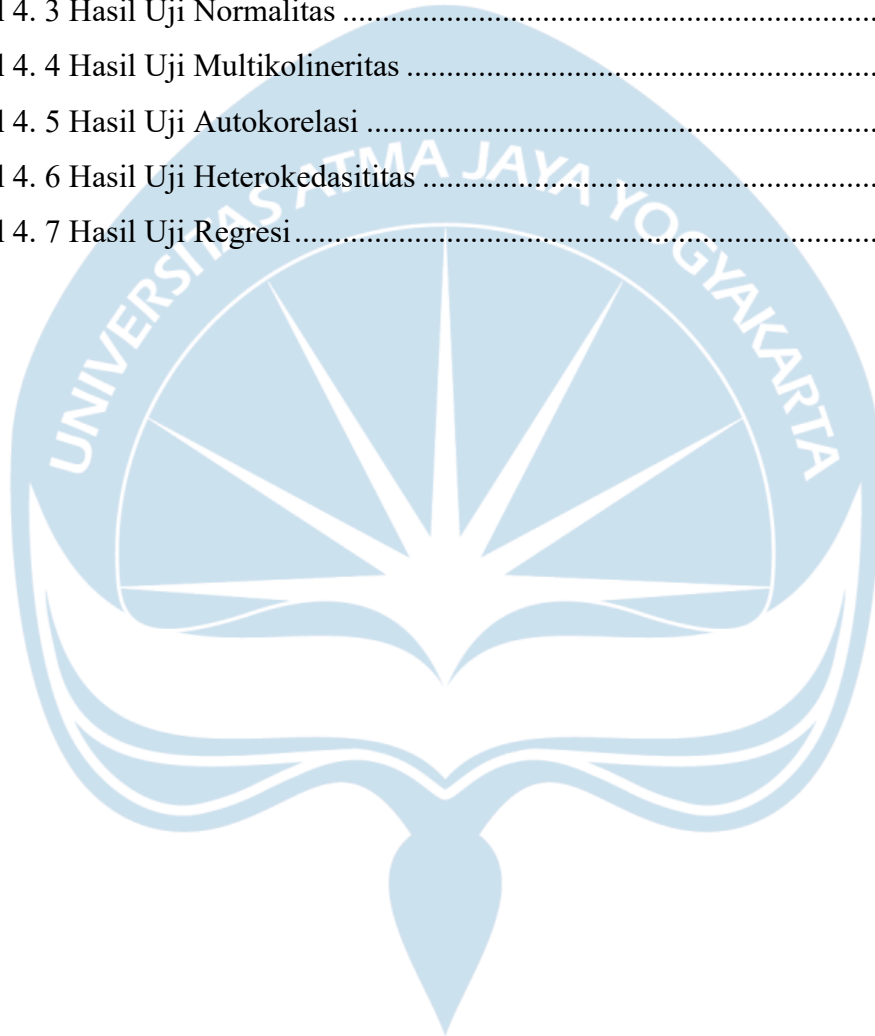
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perbandingan Investasi Pasar Modal.....	3
Gambar 4. 1 <i>Grafik</i> Normality Probability Plot.....	29



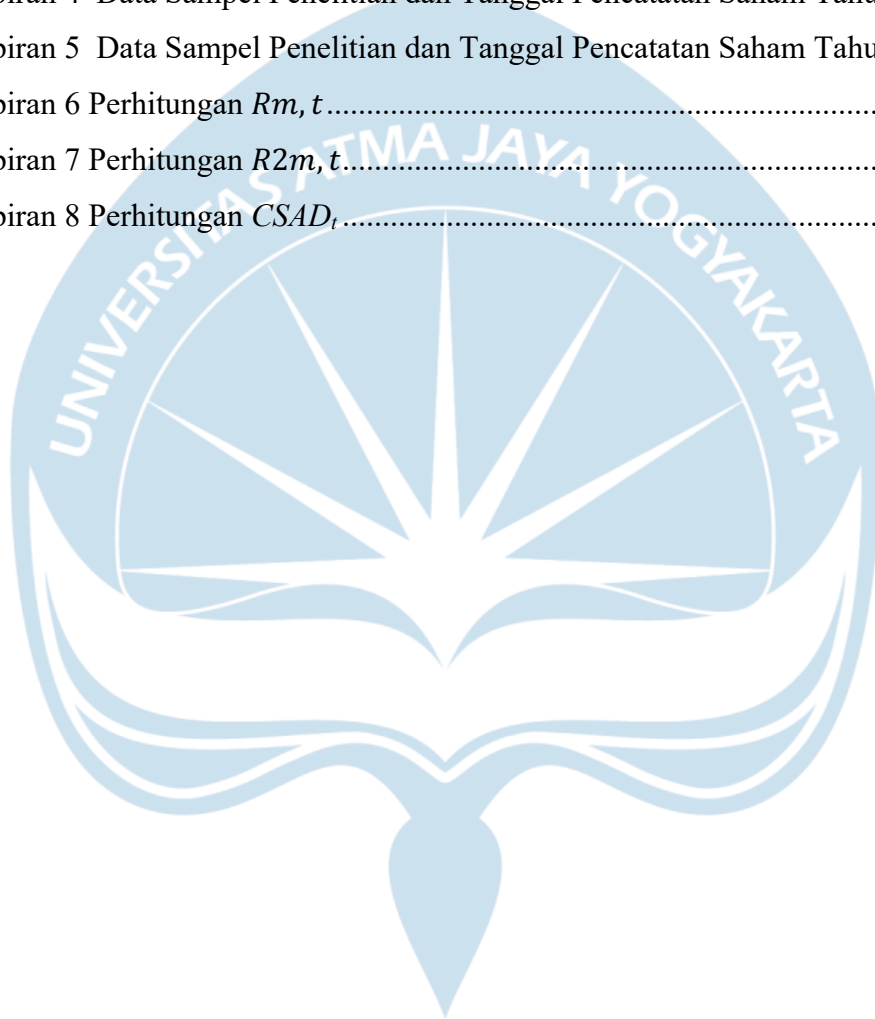
## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian berkaitan dengan Perilaku Herding pada Pasar Saham.....	15
Tabel 4. 1 Jumlah Sampel Penelitian .....	27
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif .....	28
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas .....	29
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinieritas .....	30
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi .....	31
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heterokedasitas .....	31
Tabel 4. 7 Hasil Uji Regresi.....	32



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Sampel Penelitian dan Tanggal Pencatatan Saham Tahun 2017 ...	45
Lampiran 2	Data Sampel Penelitian dan Tanggal Pencatatan Saham Tahun 2018 ...	46
Lampiran 3	Data Sampel Penelitian dan Tanggal Pencatatan Saham Tahun 2019 ...	48
Lampiran 4	Data Sampel Penelitian dan Tanggal Pencatatan Saham Tahun 2020 ...	50
Lampiran 5	Data Sampel Penelitian dan Tanggal Pencatatan Saham Tahun 2021 ...	52
Lampiran 6	Perhitungan $Rm, t$ .....	54
Lampiran 7	Perhitungan $R2m, t$ .....	55
Lampiran 8	Perhitungan $CSAD_t$ .....	56



**ANALISIS PERILAKU *HERDING* TERHADAP SAHAM  
PERUSAHAAN PASCA PENAWARAN UMUM PERDANA (IPO)  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2017 – 2021**

**Disusun oleh :**

**Yessy Wijaya**

**NPM : 180324051**

**Pembimbing**

**Dr. Drs. C Handoyo Wibisono, M.M.**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan memberikan bukti mengenai perilaku herding terhadap saham perusahaan pasca penawaran umum perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021. Penelitian ini menggunakan metode *Cross Sectional Absolute Deviation* (CSAD) untuk mengetahui dan menganalisis adanya perilaku *herding* pada pasar saham internasional. CSAD merupakan pola ekonometrika yang dipercaya sangat kuat bertujuan untuk menakar adanya pergerakan *return* saham bersama *return* IHSG. Teknik pengumpulan data pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 241 perusahaan yang melakukan IPO pada tahun 2017-2021 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Metode analisis data pada penelitian ini adalah analisis regresi berganda. Data yang digunakan adalah data *daily adjusted closing price* dari *first listing date* hingga hari ke-30 perusahaan pasca penawaran umum perdana (IPO) tahun 2017 hingga 2021. Hasil penelitian menampilkan bahwa analisis pendeteksian perilaku *herding* pada saham-saham IPO selama pada periode tahun 2017 hingga 2021 berhasil menemukan adanya indikasi perilaku *herding* pada saham-saham IPO.

Kata Kunci : *Behavioral finance, herding behavior, pasca IPO, return IHSG, return saham, Cross Sectional Absolute Deviation (CSAD)*