

**PENDETEKSIAN *HERDING BEHAVIOR* PADA SAHAM *LIQUID 45 (LQ45)*
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2009-2014**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh :

Vania Nadia Yudita

NPM: 11 03 19062

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

SKRIPSI

PENDETEKSIAN *HERDING BEHAVIOR* PADA SAHAM *LIQUID 45 (LQ45)* PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2014

Yang dipersiapkan dan disusun oleh
Vania Nadia Yudita
NPM: 11 03 19062

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 8 Juli 2015
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat Sarjana
Ekonomi (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Atma Jaya Yogyakarta

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



J. Sukmawati S., MM., Dr., Prof.

Anggota Panitia Penguji



Felix Wisnu Indaryadi, Drs., MBA.



Alexander Jatmiko W., S.E., SIP., MSF.

Yogyakarta, 8 Juli 2015

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



FAKULTAS
EKONOMI

Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

SKRIPSI

**PENDETEKSIAN *HERDING BEHAVIOR* PADA SAHAM *LIQUID 45* (LQ45)
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2009-2014**

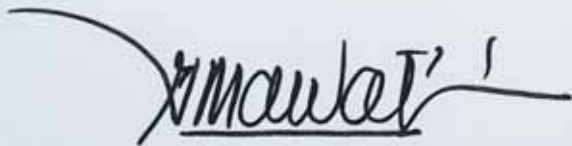
Disusun Oleh :

Vania Nadia Yudita

NPM : 11 03 19062

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing



Prof. Dr. J. Sukmawati S.

4 Juni 2015

PERNYATAAN

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

PENDETEKSIAN *HERDING BEHAVIOR* PADA SAHAM *LIQUID 45 (LQ45)*

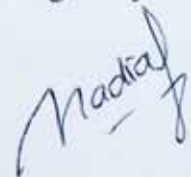
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

TAHUN 2009-2014

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

Yogyakarta, 4 Juni 2015

Yang menyatakan,



Vania Nadia Yudita

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, dan penyertaan yang telah diberikan dari awal penulisan sampai akhir sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan baik. Proses penyusunan tugas akhir ini merupakan langkah perjalan akhir penulis dalam menempuh gelar sarjana strata satu dan menjadi langkah awal untuk melanjutkan ke pendidikan yang lebih tinggi. Penulisan tugas akhir ini memberikan pengalaman dan ilmu yang sangat berharga bagi penulis, sehingga penulis senantiasa termotivasi untuk menjadi yang terbaik dan lebih baik lagi.

Tugas akhir dengan judul “ Pendeteksian *Herding Behavior* Pada Saham *Liquid 45 (LQ45)* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2009-2014” disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berkenan membantu dalam penelitian ini berupa bimbingan, dukungan, bantuan, saran, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, yang senantiasa membimbing, memberikan berkat, dan penyertaan , serta kekuatan dalam penulisan tugas akhir ini hingga selesai.

2. Ibu Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM, atas seluruh bimbingan, waktu, perhatian, dukungan, dorongan, dan motivasi yang telah diberikan ditengah kesibukan beliau sehingga tugas akhir ini dapat selesai.
3. Bapak dan Ibu DOsen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah mendidik dan memberikan ilmu serta pengalaman baik akademis maupun non akademis selama penulis mengampu pendidikan di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
4. Keluarga tercinta, Terima kasih kepada kedua orang tua penulis, Ibu penulis Anita Widihartati yang selalu memberikan dukungan berupa semangat, dorongan, motivasi, dan selalu sabar dalam memberikan pendampingan kepada penulis selama proses penulisan dan Ayah penulis, Yudi Pramuhardjo yang selalu menjadi partner diskusi hebat dalam proses penulisan sehingga proses penulisan tugas akhir dapat selesai dengan baik. Adik penulis satu-satunya Joshua Pramudita, yang juga memberikan dukungan selama proses penulisan tugas akhir dilakukan.
5. Sahabat terkasih yang setia berbagi suka dan duka dengan penulis, Christy Amanda Pramudita, dan Nuarti Consita Consuela, terimakasih karena telah menguatkan penulis saat melewati masa-masa sulit dalam proses penulisan tugas akhir ini.
6. Teman seperjuangan, teman sekelas dari semester 5 hingga akhir, Mannuela Jessica, Yuli Taslim, Syane Rhosinta, Ayub Arisetya Atmaja, Alfonsus

Erwin, dan Valencia Stephanie yang telah memberikan dukungan dan bantuan sehingga proses penulisan tugas akhir dapat selesai dengan baik.

7. Teman-teman KKN Suren 66 , Rosalita Dian, Ivana Prayitna, Fersa Andika, Mersy Susanti, Ahmad Bustomi, Christopur Ari, Wan Indra Damanik, Erico Aldeo, dan Octavius Tommy yang telah berbagi canda tawa sehingga dapat mengurangi beban yang ditanggung penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
8. Teman chit-chat Alexander Tito, Nuarti Consita C., dan Christy Amanda yang sudah menemani penulis mengerjakan tugas akhir dengan memberikan pemandangan yang baru dan menarik sehingga tugas akhir ini dapat selesai.
9. Saudara sepupu penulis, Hanindya Candrasari, Nathania Ika Deviani, Amadea Dina, Azaria Lalita Dewi, Ivan Pradipta, Michael Rahardian, Daniel Anindhito, Theodorus , Ezra Syamir, Arsinta Besti yang sudah mendukung di dalam doa sehingga penulis diberikan kelancaran dalam proses penulisan.
10. Terimakasih kepada Eyang Suparmo, dan Eyang Suherman (alm) yang telah selalu setia mendoakan, semoga penulis dapat memberikan kebanggaan bagi beliau, serta seluruh keluarga besar.
11. Terimakasih kepada otak penulis, yang sudah berpikir keras selama ini, walaupun sedikit istirahat tetapi masih mampu untuk bekerja keras sehingga proses penulisan dapat selesai.

12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, saran, dan bantuan selama proses penulisan tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, setiap kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Semoga penulis dapat memberikan manfaat bagi setiap pihak yang memerlukan.

Yogyakarta, 4 Juni 2015

Penulis,

Vania Nadia Yudita

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pengesahan.....	ii
Halaman Pernyataan	iii
Kata Pengantar	iv
Halaman Persembahan	v
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	xi
Halaman Intisari	xii
BAB 1 Pendahuluan	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Lingkup Penelitian	7
1.6 Sistematika Penulisan	9
BAB 2 Tinjauan Pustaka	10
2.1 Pengertian <i>Behavioral Finance</i>	10
2.1.1 <i>Cognitive Illusions</i> dalam <i>Behavioral Finance</i>	11
2.2 Saham <i>Liquid 45</i> (LQ45)	12
2.3 <i>Herding Behavior</i>	14
2.3.1 Pengertian <i>Herding Behavior</i>	14

2.3.2 Jenis <i>Herding Behavior</i>	15
2.3.3 Penyebab <i>Herding Behavior</i>	16
2.4 Pasar Efisien dan Perspektif Investor	17
2.5 Pendeteksian <i>Herding Behavior</i>	18
2.5.1 Metode Christine dan Huang	18
2.5.2 Metode Chang, Cheng, dan Khrona	20
2.6 Penelitian Terdahulu	23
2.7 Hipotesis	25
BAB 3 Metodologi Penelitian	26
3.1 Jenis dan Sumber Data	26
3.2 Pemilihan Sampel dan Pengumpulan Data	26
3.3 Variabel Penelitian	28
3.3.1 Return Pasar (R_{mt})	28
3.3.2 Return LQ45 ($R_{i,t}$)	28
3.3.3 Pendeteksian <i>Herding Behavior</i> dengan CSAD	29
3.4 Metode Analisis Data	30
3.5 Pembuktian Hipotesis	31
BAB 4 Analisis Data	32
4.1 Proses Pengolahan Data	32
4.2 Deskripsi Data	33
4.3 Uji Normalitas	38
4.4 Pendeteksian <i>Herding Behavior</i>	41
4.4.1 Menghitung Nilai CSAD	41

4.4.2 Menghitung Nilai Rmt dan Rmt2	42
4.4.3 Analisis Regresi <i>Herding Behavior</i>	43
BAB 5 Penutup	51
5.1 Kesimpulan	51
5.1.1 <i>Herding Behavior</i> Secara Keseluruhan Pasar	51
5.1.2 <i>Herding Behavior</i> Saat Kondisi Pasar Naik	53
5.1.3 <i>Herding Behavior</i> Saat Kondisi Pasar Turun	54
5.2 Keterbatasan Penelitian	57
5.3 Saran	57
Daftar Pustaka	59
Lampiran	xiii

DAFTAR TABEL

Tabel 2.3 <i>Intentional</i> dan <i>Unintentional Herding</i>	15
Tabel 3.1 Perusahaan LQ45 Yang Masuk Dalam Sampel Penelitian	27
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif CSAD, Rmt, dan Rmt2 Saham LQ45	34
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif CSAD Up , Rmt Up , dan Rmt2 Up Saham LQ45 ..	35
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif CSAD $Down$, Rmt $Down$, dan Rmt2 $Down$ LQ45...	37
Tabel 4.4 Uji Normalitas CSAD, Rmt, dan Rmt2 LQ45.....	38
Tabel 4.5 Uji Normalitas CSAD Up , Rmt Up , dan Rmt2 Up Saham LQ45... ..	39
Tabel 4.6 Uji Normalitas CSAD $Down$, Rmt $Down$, dan Rmt2 $Down$ LQ45... ..	40
Tabel 4.7 Hasil Regresi CSAD, Rmt, dan Rmt2 Saham LQ45... ..	44
Tabel 4.8 Hasil Regresi CSAD Up , Rmt Up , dan Rmt2 Up Saham LQ45... ..	45
Tabel 4.9 Hasil Regresi CSAD $Down$, Rmt $Down$, dan Rmt2 $Down$ LQ45... ..	46

**PENDETEKSIAN *HERDING BEHAVIOR* PADA SAHAM *LIQUID 45 (LQ45)*
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2009-2014**

Disusun oleh:

Vania Nadia Yudita

NPM: 110319062

Abstrak

Penulis melakukan penelitian mengenai indikasi *herding behavior* pada saham *Liquid 45 (LQ45)* di Indonesia. *Herding behavior* adalah salah satu pendekatan yang digunakan untuk mengetahui perilaku investor. *Herding behavior* pada umumnya dipengaruhi faktor psikologis yang menuntun investor melakukan tindakan kurang logis terutama saat menghadapi krisis di pasar modal.

Penelitian menggunakan sampel perusahaan LQ45 periode tahun 2009-2014. Melakukan penghitungan return harian masing-masing saham LQ45, dan IHSG. Pendeteksian *herding behavior* menggunakan metode *Cross Sectional Absolute Deviation (CSAD)* yang dikemukakan oleh Chang, Cheng, dan Khorana (1999). Dari hasil penelitian tidak ditemukan adanya *herding behavior*, baik kondisi normal, pasar naik, dan pasar turun. Hasil ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Chang, Cheng, dan Khorana yang menemukan *herding behavior* pada pasar modal Taiwan dan Korea.

Kata Kunci : *Herding behavior*, LQ45, Return Harian, IHSG, Saham LQ45