

Abstrak
**Analisis Perilaku *Herding* Investor pada Indeks Saham LQ45
pada Masa Awal Pandemi Covid-19**

Rifqi Adhi Pradana
F0116087

Penelitian ini bertujuan untuk mendeteksi perilaku *herding* pada indeks saham LQ45 pada periode awal pandemi Covid-19. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *Cross Sectional Absolute Deviation* (CSAD) milik Chang, Cheng, Khorana dan identifikasi *herding* data *return* harian emiten indeks saham LQ45. Data yang digunakan adalah data *return* harian LQ45 dan emiten LQ45 pada periode 21 Februari hingga 06 April 2020. Hasil penelitian memperlihatkan bahwa perilaku *herding* tidak terdeteksi dengan metode CSAD pada periode penelitian. Hal ini kemungkinan disebabkan karena pada saham besar atau *liquid stocks*, investor lebih percaya pendapat pribadi ketimbang konsensus pasar dan informasi yang mudah didapat. Selain itu, fenomena *spurious herding* juga disinyalir menjadi alasan tidak terjadinya perilaku *herding*. Berdasarkan data *return* harian saham emiten LQ45, teridentifikasi bahwa intensitas dan rentang waktu nilai *return* negatif selama tiga hari berturut-turut atau lebih lebih besar daripada nilai *return* positif selama tiga hari berturut-turut atau lebih, sehingga probabilitas terjadinya *herding* lebih besar pada kondisi pasar turun.

Keyword : *Herding*, LQ45, Covid-19, *Cross Sectional Absolute Deviation*, *Return*.

Abstract
Analysis of Herding Behaviour in Jakarta Stock Exchange LQ45
at the Beginning of Covid-19 Pandemic

Rifqi Adhi Pradana
F0116087

This study aims to detect herding behavior on the LQ45 stock index in the early period of the Covid-19 pandemic. The method used in this research is the Cross Sectional Absolute Deviation (CSAD) method by Chang, Cheng, Khorana and daily return data of the LQ45 stock index issuers. The data used are LQ45 daily return data and LQ45 issuers in the period February 21 to April 6, 2020. The results showed that herding behavior was not detected by the CSAD method during the study period. This is probably because in large stocks or liquid stocks, investors trust personal opinion rather than market consensus and easy-to-get information. In addition, the Spurious Herding phenomenon is also presumed to be the reason why herding behavior does not occur. And by using the LQ45 daily stock return data, it is known that the intensity and time span of the negative return value for three consecutive days or greater is greater than the positive return value for three consecutive days or more, so the probability of herding occurring is greater when the market goes down.

Keyword : *Herding, LQ45, Covid-19, Cross Sectional Absolute Deviation, Return.*

Surat Pernyataan

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rifqi Adhi Pradana

NIM : F0116087

Program Studi : S1 Ekonomi Pembangunan

Judul Skripsi : Analisis Perilaku Herding Investor pada Indeks Saham LQ45 pada Masa Awal Pandemi Covid-19

Pembimbing : Hery Sulistyo Jati N. S, S.E., M. S. E.

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/saduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan ijazah dan pencabutan gelar sarjana.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 16 Desember 2020
Mahasiswa



Rifqi Adhi Pradana
NIM F0116087

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi berjudul:

**Analisis Perilaku Herding Investor pada Indeks Saham LQ45 pada Masa
Awal Pandemi Covid-19**

Diajukan Oleh:

RIFQI ADHI PRADANA

NIM. F0116087

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi
Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret Surakarta
Pada Tanggal 23 Desember 2020

Susunan Tim Penguji Skripsi:**1. Ketua**

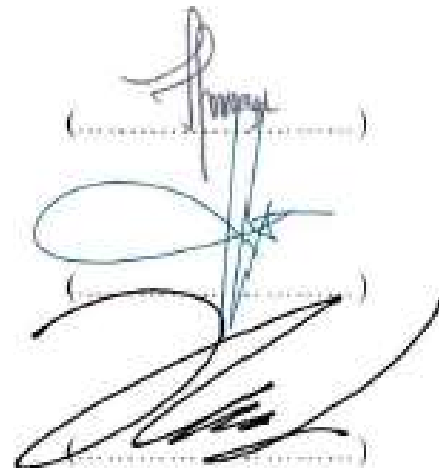
Tri Mulyaningsih S.E., M.Si., Ph.D.
NIP. 197907192008012009

2. Sekretaris

Arif Rahman Hakim, S.E., M.Ec.Dev.
NIK. 1982062820160601

3. Anggota

Hery Sulistyio Jati S.N., S.E., M.Sc.
NIP. 198204142005011002



Disahkan oleh
Kepala Program Studi SI Ekonomi Pembangunan



Bhimo Rizky Samudro, S.E., M.Si., Ph.D.
NIP. 198003142006041003

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi Berjudul:

**Analisis Perilaku *Herding* Investor pada Indeks Saham LQ45
pada Masa Awal Pandemi Covid-19**

Diajukan Oleh:

Rifqi Adhi Pradana

F0116087

Diterima dan Disetujui oleh pembimbing pada:

12 Desember 2020

Surakarta, 18 Desember 2020

Dosen Pembimbing



HERY SULISTYO JATI S.N. S.E., M.Se.

NIP. 197904182005011003

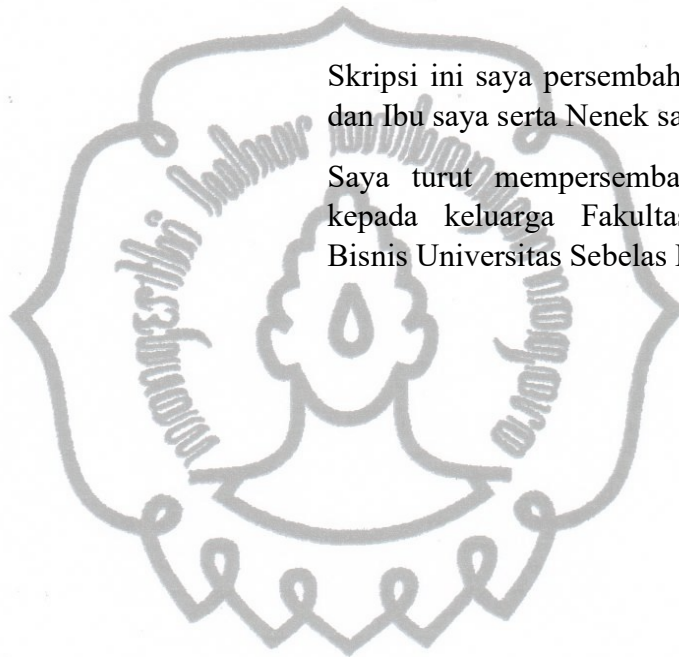
MOTTO



HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk Bapak dan Ibu saya serta Nenek saya .

Saya turut mempersembahkan skripsi ini kepada keluarga Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan saya rahmat serta hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi saya yang berjudul “Analisis Perilaku *Herding* Investor pada Indeks Saham LQ45 pada Masa Awal Pandemi Covid-19”.

Saya menyadari bahwa keberhasilan penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, baik berupa moral maupun material. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati saya yang paling dalam, saya ingin menyampaikan ungkapan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua saya, Pandji Wariadji dan Sad Kartika Kari Putri yang selalu memberikan saya dukungan moral, material, dan doa untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Nenek saya, Sri Hartati Soemarno yang dengan tabah dan sabar membesarkan dan membimbing saya hingga saya dapat berada di titik ini.
3. Adik Saya, Rahardian Bakti Nugraha dan Elana Dela Alifia Gusta yang selalu menemani saya hingga titik ini.
4. Bapak Prof. Dr. Jamal Wiwoho, S.H., M.Hum. Selaku Rektor Universitas Sebelas Maret.
5. Bapak Prof. Drs. Djoko Suhardjanto, M.Com.(Hons)., Ph.D., Ak. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
6. Bapak Bhimo Rizky Samudro, S.E., M.Si., Ph.D. Selaku Ketua Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.

7. Hery Sulistyo Jati S.N. S.E., M.Se.. selaku dosen pembimbing skripsi saya yang senantiasa membantu saya menghadapi rintangan dalam pengerjaan skripsi ini.
8. Bapak ibu dosen yang telah membimbing saya untuk menuntut ilmu dan menyelesaikan studi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
9. Sahabat dan partner saya Galuh Anindya Putri yang selalu menemani saya selama menjalani kuliah dan hidup di kota Surakarta ini serta memberi dukungan moral maupun material agar skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
10. Teman dekat masa kuliah saya, Ivan Juliano Fauzi, Faisal Yoga Utama, Hanif Anshori Rizaqul Choir, dan Lutfi Haris Murfi yang menemani masa perkuliahan saya selama 4 tahun ini dan memberi saya dukungan moral maupun material untuk menyelesaikan skripsi ini.
11. Teman masa SMA saya, Bagas Indria Wibisono dan Niko Rafif Muhammad Farhan yang sudah menjadi teman baik saya dan selalu menemani saya juga memberi dukungan moral maupun material untuk menyelesaikan skripsi ini.
12. Sahabat, teman, dan kolega yang saya tidak bisa sebutkan satu per satu yang selalu memberikan saya dukungan moral maupun material dalam menyelesaikan skripsi saya.

Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan skripsi ini. Terlepas dari segala kekurangannya, semoga skripsi ini dapat

bermanfaat bagi banyak pihak. Penulis juga mengharapkan dengan adanya penulisan skripsi ini dapat memberikan nilai tambah bagi perkembangan ilmu pengetahuan dan penerapannya di dalam masyarakat sehingga akan menjadikan keselarasan antara ilmu pengetahuan dalam aspek akademik dengan penerapan secara nyata di dalam masyarakat.



Surakarta, 10 Desember 2020
Penulis

Rifqi Adhi Pradana

Daftar Isi

SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK.....	i
ABSTRACT.....	ii
SURAT PERNYATAAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
Daftar Isi.....	xi
Daftar Tabel	xiii
Daftar Gambar.....	xiv
BAB I	Error! Bookmark not defined.
A. Latar Belakang.....	Error! Bookmark not defined.
B. Rumusan Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
C. Tujuan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
D. Manfaat Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
BAB II.....	Error! Bookmark not defined.
A. Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
1. <i>Efficient Market Hypothesis</i>	Error! Bookmark not defined.
2. <i>Behavioural Finance</i>	Error! Bookmark not defined.
3. Pengertian Perilaku <i>Herding</i>	Error! Bookmark not defined.
4. Penyebab Perilaku <i>Herding</i>	Error! Bookmark not defined.
5. Dampak Perilaku <i>Herding</i>	Error! Bookmark not defined.
6. Pendeteksian Perilaku <i>Herding</i>	Error! Bookmark not defined.
7. <i>Return</i>	Error! Bookmark not defined.
B. Penelitian Terdahulu.....	Error! Bookmark not defined.
C. Kerangka Pemikiran.....	Error! Bookmark not defined.
D. Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
BAB III	Error! Bookmark not defined.
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.

B. Jenis dan Sumber Data	Error! Bookmark not defined.
C. Definisi Operasional Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
D. Teknik Analisis Data.....	Error! Bookmark not defined.
1. Analisis Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
2. Metode CSAD.....	Error! Bookmark not defined.
3. Deteksi <i>herding</i> dengan observasi <i>return</i> saham harian	Error! Bookmark not defined.
BAB IV	Error! Bookmark not defined.
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
B. Analisis Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
C. Metode CSAD.....	Error! Bookmark not defined.
1. Uji Stasionaritas	Error! Bookmark not defined.
2. Uji Asumsi Klasik.....	Error! Bookmark not defined.
3. Analisis Regresi	Error! Bookmark not defined.
D. Deteksi <i>herding</i> dengan observasi return saham harian	Error! Bookmark not defined.
BAB V.....	Error! Bookmark not defined.
A. Kesimpulan.....	Error! Bookmark not defined.
B. Saran.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
Lampiran	Error! Bookmark not defined.

Daftar Tabel

Tabel 2.1 Perbandingan metode CSSD dan CSAD	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.2 Analisis deskriptif	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.3 Hasil Augmented Dicky Fuller (ADF) pada variabel regresi di tingkat dasar	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.4 Hasil Augmented Dicky Fuller (ADF) pada variabel regresi setelah 1st difference.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.8 Analisis deskriptif <i>Return</i> harian tiap saham	Error! Bookmark not defined.

Daftar Gambar

Gambar 1.1 <i>Behavioral Biases</i> yang paling berpengaruh pada pemilihan instrumen investasi.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 1.2 Grafik harga penutupan harian indeks saham Dow Jones Industrial Average 1 tahun terakhir.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 1.3 Grafik harga penutupan harian indeks saham S&P 500 1 tahun terakhir	Error! Bookmark not defined.
Gambar 1.4 Grafik harga penutupan harian indeks saham LQ45 selama 22 tahun terakhir	Error! Bookmark not defined.
Gambar 1.5 Grafik harga penutupan harian IHSG selama 3 tahun terakhir ..	Error! Bookmark not defined.
Gambar 2.1 Fungsi dari value	Error! Bookmark not defined.
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 3.1 Grafik indeks saham LQ45 1 Tahun terakhir...	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.2 Grafik pergerakan harga beli emas ANTAM periode 01 Februari 2020 – 30 April 2020	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.3 Grafik pergerakan return harian emiten LQ45 sektor perdagangan, jasa, & investasi	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.4 Grafik pergerakan return harian emiten LQ45 sektor tambang .	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.5 Grafik pergerakan return harian emiten LQ45 sektor keuangan	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.6 Grafik pergerakan return harian emiten LQ45 sektor industri lainnya	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.7 Grafik pergerakan return harian emiten LQ45 sektor properti...	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.8 Grafik pergerakan return harian emiten LQ45 sektor industri dasar & kimia.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.9 Grafik pergerakan return harian emiten LQ45 sektor infrastruktur, utilitas, & transportasi	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.10 Grafik pergerakan return harian emiten LQ45 sektor barang konsumsi	Error! Bookmark not defined.

Daftar Lampiran

Lampiran 1. Nilai <i>Return</i> pasar dan CSAD harian	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 2. Nilai variabel pada model regresi $ R_{m,t} (R_{m,t} - R_{m,t})^2 CSAD_{t-1}$	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 3. Uji Stasioneritas variabel CSAD pada tingkat dasar	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 4. Uji Stasioneritas variabel $ R_{m,t} $ pada tingkat dasar	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 5 Uji Stasioneritas variabel $(R_{m,t} - R_{m,t})^2$ pada tingkat dasar	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 6. Uji Stasioneritas variabel $CSAD_{t-1}$ pada tingkat dasar	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 7. Uji Stasioneritas variabel $CSAD$ pada tingkat 1st difference	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 8. Uji Stasioneritas variabel $ R_{m,t} $ pada tingkat 1st difference	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 9. Uji Stasioneritas variabel $(R_{m,t} - R_{m,t})^2$ pada tingkat 1st difference	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 10. Uji Stasioneritas variabel $CSAD_{t-1}$ pada tingkat 1st difference	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 11. Uji Normalitas	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 12. Uji Multikolinearitas	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 13. Hasil Regresi dengan Eviews	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 14. Hasil Regresi dengan SPSS	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 15. Data <i>return</i> saham harian tiap emiten LQ45	Error! Bookmark not defined.

