



**PERILAKU *HERDING* PADA INDEKS-INDEKS SEKTORAL
BURSA SAHAM INDONESIA TAHUN 2013-2019**

TESIS

Nama : Ananda Anggara S

NIM : 55118110183

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2020



**PERILAKU *HERDING* PADA INDEKS-INDEKS SEKTORAL
BURSA SAHAM INDONESIA TAHUN 2013-2019**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

Nama : Ananda Anggara S

NIM : 55118110183

MERCU BUANA

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2020

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Perilaku *Herding* Pada Indeks-Indeks Sektoral Bursa Saham Indonesia Tahun 2013-2019
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Ananda Anggara S
NIM : 55118110183
Program : Magister Manajemen
Tanggal :

Mengesahkan
Pembimbing



Matrodji H. Mustafa, MBA, Ph.D.

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



Prof. Dr. Ing Mudrik Alaydrus



Dudi Permana, Ph.D.

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua yang ditulis dalam tesis ini:

Judul : Perilaku *Herding* Pada Indeks-Indeks Sektoral Bursa Saham Indonesia Tahun 2013-2019
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Ananda Anggara S
NIM : 55118110183
Program : Magister Manajemen
Tanggal :

merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan surat keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 10 September 2020



Ananda Anggara S

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh:

Nama : Ananda Anggara S
NIM : 55118110183
Program : Magister Manajemen

dengan judul

***“DOES HERDING BEHAVIOUR EXIST IN THE INDONESIAN STOCK
EXCHANGE SECTORAL INDEXES”***

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem turnitin pada tanggal 11 Agustus 2020, didapatkan nilai persentase sebesar 30%.

UNIVERSITAS
Jakarta
MERCU BUANA

2020

Arie Pangudi, A.Md

ABSTRACT

This study aims to detect herding behavior based on cross-sectional dispersion in certain market conditions as proposed by Chiang, T. C., Li, J., & Tan, L. (2010). This method allows researchers to evaluate if there is a herding behavior in the capital market. This study uses 9 (nine) sectoral indexes listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2013-2019 period. This study examines the hypothesis that herding behavior occurs in the sectoral indexes of the Indonesian capital market in a rising and a falling market. The results showed that herding behavior occurred in all sectoral indexes in a falling market condition, but herding behavior was not indicated at all in a rising market condition.

Keyword: behavioral finance, herding behavior, CSAD, return, quantile regression



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mendeteksi perilaku *herding* yang didasarkan pada dispersi *cross-sectional* dalam kondisi pasar tertentu sebagaimana diajukan oleh Chiang, *et al.* (2010). Metode ini memungkinkan peneliti untuk mengevaluasi bila ada perilaku *herding*. Penelitian ini menggunakan data 9 (sembilan) indeks sektoral yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2019. Studi ini menguji hipotesis bahwa perilaku *herding* terjadi di indeks sektoral pasar modal Indonesia dalam kondisi pasar naik dan pasar turun. Hasil penelitian menunjukkan perilaku *herding* terjadi pada seluruh indeks sektoral dalam kondisi pasar turun namun perilaku *herding* sama sekali tidak terindikasi pada kondisi pasar naik.

Kata kunci: *behavioral finance*, perilaku *herding*, CSAD, *return* pasar, regresi kuantil



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala kasih sayang-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul: Perilaku *Herding* pada Indeks-Indeks Sektoral Bursa Saham Indonesia Tahun 2013-2019. Tesis ini telah ditulis dalam rangka memenuhi sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang secara langsung maupun tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian Tesis ini. Secara khusus pada saat ini penulis berterimakasih kepada:

1. Ibu, ayah, istri, dan adik-adik yang senantiasa mencurahkan doa, kasih sayang, motivasi, dan nasihat yang tanpa henti kepada penulis;
2. Bapak Matrodji H. Mustafa selaku dosen pembimbing yang telah dengan sangat sabar membimbing penulis untuk menyusun tesis ini;
3. Seluruh civitas akademik Universitas Mercu Buana atas kerja kerasnya menyukseskan proses pembelajaran Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana;
4. Seluruh sahabat atas kebersamaan, dukungan, dan doa yang telah diberikan kepada penulis.

Penulis berharap semoga hasil penulisan ini dapat memberikan sumbangsih yang positif baik bagi akademis maupun ilmu praktis manajemen keuangan.

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Identifikasi dan Perumusan Masalah Penelitian	7
1. Identifikasi Masalah Penelitian	7
2. Perumusan Masalah Penelitian	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
1. Tujuan Penelitian	8
2. Manfaat Penelitian	9
BAB II	11
A. Kajian Teori	11
1. Efficient Market Hypothesis (EMH)	11
2. Behavioral Finance	13
3. Perilaku Herding	14
4. Metode Penentuan Adanya Perilaku <i>Herding</i>	16
B. Penelitian Terdahulu	19
C. Kerangka Pemikiran	23
D. Hipotesis	24
BAB III	27
A. Jenis Penelitian	27

B.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	27
C.	Populasi dan Sampel.....	29
D.	Metode Pengumpulan Data.....	30
E.	Metode Analisis Data.....	31
1.	Analisis Deskriptif.....	31
2.	Analisis Regresi.....	31
BAB IV	34
A.	Deskripsi.....	34
1.	Sektor-Sektor Primer (Ekstraktif).....	34
2.	Sektor-Sektor Sekunder.....	35
3.	Sektor-sektor Tersier.....	36
B.	Data Sampel Penelitian.....	37
C.	Hasil Penelitian.....	37
1.	Statistik Deskriptif.....	37
2.	Pengujian Penentuan Adanya Perilaku Herding.....	40
D.	Pembahasan.....	51
1.	Analisis <i>Herding</i> Pada Indeks Pertanian.....	51
2.	Analisis <i>Herding</i> Pada Indeks Pertambangan.....	52
3.	Analisis <i>Herding</i> Pada Indeks Industri Dasar Dan Kimia.....	53
4.	Analisis <i>Herding</i> Pada Indeks Aneka Industri.....	54
5.	Analisis <i>Herding</i> Pada Indeks Industri Barang Konsumsi.....	55
6.	Analisis <i>Herding</i> pada indeks Properti, Real Estate, dan Konstruksi.....	56
7.	Analisis <i>Herding</i> pada indeks Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi.....	57
8.	Analisis <i>Herding</i> Pada Indeks Keuangan.....	58
9.	Analisis <i>Herding</i> Pada Indeks Perdagangan, Jasa, Dan Investasi.....	59
10.	Ringkasan Analisis <i>Herding</i> Pada Indeks-Indeks Sektoral Bursa Saham.....	60
BAB V	63
A.	Kesimpulan.....	63
B.	Keterbatasan.....	64
C.	Saran.....	65

DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN.....	73



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Daftar Indeks Sektoral pada Bursa Efek Indonesia	6
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1. Daftar Indeks Sektoral pada Bursa Efek Indonesia	30
Tabel 4.1. Daftar Kode Indeks Sektoral.....	34
Tabel 4.2. Ringkasan Statistik Deskriptif <i>Return</i> Indeks Sektoral	37
Tabel 4.3. Ringkasan Statistik Deskriptif CSAD Indeks Sektoral.....	39
Tabel 4.4. Hasil Uji Indeks Pertanian	41
Tabel 4.5. Hasil Uji Indeks Pertambangan	42
Tabel 4.6. Hasil Uji Indeks Industri Dasar dan Kimia.....	43
Tabel 4.7. Hasil Uji Indeks Aneka Industri	44
Tabel 4.8. Hasil Uji Indeks Industri Barang Konsumsi	45
Tabel 4.9. Hasil Uji Indeks Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan.....	46
Tabel 4.10. Hasil Uji Indeks Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi.....	47
Tabel 4.11. Hasil Uji Indeks Keuangan	48
Tabel 4.12. Hasil Uji Indeks Perdagangan, Jasa, dan Investasi	49
Tabel 4.13. Ringkasan Analisis <i>Herding</i> Pada Indeks-Indeks Sektoral	60

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. <i>Research Areas of Behavioral Finance</i>	14
Gambar 2.2. Kerangka Pemikiran.....	23
Gambar 3.1. Ilustrasi Persamaan Garis Regresi Y terhadap X.....	32
Gambar 4.1. <i>Return IHSG</i> periode Maret 2013 hingga Desember 2019.....	38



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Hasil Olah Data <i>Eviews</i>	73
Lampiran II Kuantil Empiris <i>Eviews</i>	96
Lampiran III <i>Similarity Check</i>	98

