

## ABSTRAK

### ANALISIS PERILAKU *HERDING* BERDASARKAN TIPE INVESTOR DALAM KEPEMILIKAN SAHAM

Studi Kasus pada Saham LQ-45 Periode September 2014 – Agustus 2017

Gregorius Dolok Ambarita  
Universitas Sanata Dharma  
Yogyakarta  
2017

Penelitian ini mengenai perilaku mengikut (*herding* behavior) berdasarkan tipe investor pada pasar modal Indonesia periode 2014-2017. Mengetahui hubungan perilaku investor ada beberapa analisis untuk menguji keberadaan penularan, yaitu: analisis perilaku *herding* berdasarkan tipe investor, mengukur waktu yang dibutuhkan untuk menularkan perilaku *herding* satu investor kepada investor lainnya, mengukur seberapa besar dampak yang ditimbulkan dari penularan perilaku *herding* berdasarkan tipe investor, dan mengetahui bagaimana alur hubungan perilaku *herding* antar tipe investor.

Penelitian ini menggunakan metode *Vector Autoregression* (VAR), data penelitian adalah kepemilikan saham investor dengan sampel menggunakan perusahaan yang listed pada indeks saham LQ-45 periode bulan September 2014-Agustus 2017. Alasan peneliti menggunakan indeks saham LQ-45 yaitu karena saham tersebut memiliki tingkat likuiditas, kapitalisasi pasar, dan frekuensi perdagangan tinggi.

Analisis VAR menggunakan empat metode untuk menjawab permasalahan penelitian, yaitu: analisis VAR, *Impulse Response Function* (IRF), *Variance Decomposition*, dan Kausalitas *Granger*. Hasil dari pengujian analisis VAR menunjukkan bahwa dampak dari perilaku *herding* signifikan yaitu dipengaruhi oleh sesama tipe investor. Hasil dari *Impulse Response Function* (IRF) menunjukkan respon terhadap guncangan rata-rata terjadi pada periode bulan pertama dan periode berjalan. Hasil *Variance Decomposition* menunjukkan dampak perilaku investor direspon hanya sesama tipe investor. Sedangkan hasil Kausalitas *Granger* menunjukkan bahwa terdapat pola hubungan kausalitas antara tipe investor tersebut terjadi satu arah. Hasil keempat analisis tersebut dapat menjelaskan adanya perilaku *herding* dalam pasar modal Indonesia walaupun dampaknya hanya pada sesama tipe investor.

**Kata Kunci:** Perilaku *Herding* (*Herding Behaviour*), Kepemilikan Saham Investor, Indeks Saham LQ-45, *Vector Autoregression* (VAR).

## ABSTRACT

# **ANALISIS PERILAKU *HERDING* BERDASARKAN TIPE INVESTOR DALAM KEPEMILIKAN SAHAM**

Studi Kasus pada Saham LQ-45 Periode September 2014 – Agustus 2017

Gregorius Dolok Ambarita  
Universitas Sanata Dharma  
Yogyakarta  
2017

This research focused on the herding behavior based on the types of investors in the Indonesian capital market 2014-2017. In order to know the relationship behavior of investors there are few analysis to test the contagion existence: analysis by type of investor herding behavior, measuring the time it takes to transmit the herding behavior of the investors to other investors, to measure how big the impact of the transmission based on the type of investor herding behavior, and knowing how the flow behavior relationships herding across investor type.

This research used the method of Vector Autoregression (VAR). The research consist of investor shares volume by using a sample of companies which listed on the stock index LQ-45 month period September 2014 to August 2017. The reason research using LQ-45 index is the share of liquidity, market capitalization high, has a high-frequency trading. In this VAR Analysis model there are four method selected: VAR analysis, impulse respond function (IRF), Variance Decomposition, and Granger causality test.

The results of VAR analysis shows that the impact of herding behavior that is significantly affected by a fellow investor. The results of the IRF show a response to the average shock occurred during the first month, variance decomposition results show the impact of the behavior of fellow investors responded only type of investor. While the results of Granger causality show that there is a causal relationship between the type investors is going in one direction. The results of the four analyzes can explain the existence of herding behavior in the Indonesian capital market, although the effect only on a fellow investor type.

**Keyword: Behavior of The Investor relations (Herding Behavior), Investor-Owned Shares, LQ-45 Index, Vector Autoregressive (VAR).**