

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Pada penelitian ini bertujuan untuk mendeteksi perilaku *herding* pada Bursa Saham Indonesia studi kasus Indeks SRI-KEHATI pada periode pandemi COVID-19 tahun 2020 sampai 2021 menggunakan metode Chang *et.al* (2000) dengan melihat hubungan *stock return dispersion* dengan *market return*. Berdasarkan pengolahan data tersebut maka tidak ditemukannya perilaku *herding* saat kondisi Pandemi COVID-19. Hal tersebut dikarenakan tidak ditemukannya hubungan nonlinier dengan arah negatif antara *CSAD* dengan *squared market return*. Lebih lanjut tidak terdeteksi perilaku *herding* menandakan bahwa dalam berinvestasi pada Indeks SRI-KEHATI masyarakat Indonesia berperilaku rasional walaupun dalam kondisi ketidakpastian akibat kondisi Pandemi COVID-19 di tahun 2020 sampai 2021.

5.2 Saran

Pada penelitian mendeteksi *herding* untuk penelitian selanjutnya terdapat hal yang bisa dikembangkan dengan menambahkan variasi variabel lain yang tidak dibahas pada penelitian ini selain itu dapat dengan memperluas objek penelitian pengamatan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adem, A. M., & Sarioğlu, S. E. (2020). Analysis of Investors Herding Behavior: An Empirical Study from Istanbul Stock Exchange. *European Journal of Business and Management Research*, 1-22.
- Angelidis, T., Sakkas, A., & Tessaromatis, N. (2015). Stock Market Dispersion, the Business Cycle and Expected Factor Returns. *Journal of Banking & Finance* 59, 1-29.
- Arisanti, I., & Oktavendi, T. W. (2020). Herding Behaviour in Sharia Stock: The Moderation Effect of Good Governance Business Sharia Disclosure. *Journal of Accounting and Investment*, 45-60.
- Baker, H. K., & Nofsinger, J. R. (2010). Behavioral Finance Investors, Corporations, And Markets. Dalam H. K. Baker, & J. R. Nofsinger, *Behavioral Finance Investors, Corporations, And Markets*. (hal. 4). Hoboken: John Wiley & Sons, Inc.
- Bareksa.com. (2019, 2 21). *Apa Itu Asset Under Management di Reksadana? Ini Penjelasannya*. Dipetik 2 1, 2022, dari Bareksa.com: <https://www.bareksa.com/berita/berita-ekonomi-terkini/2019-02-21/apa-itu-asset-under-management-di-reksadana-ini-penjelasannya>
- Bensaïda, A. (2017). Herding effect on idiosyncratic volatility in U.S. industries. *Finance Research Letters* 23, 121-132.
- Beritasatu.com. (2022, 1 4). *Saham Second Liner Naik Daun, Analisis: Behaviour Investasi Berubah*. Dipetik 1 20, 2022, dari Beritasatu.com: <https://www.beritasatu.com/ekonomi/874991/saham-second-liner-naik-daun-analisis-behaviour-investasi-berubah>
- Candy, & Novita, I. (2021). Herding Behavior Of Indonesia Investor: Role Of Personality Traits And Motivatioin Factors. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 296-303.
- Chang, E. C., Cheng, J. W., & Khorana, A. (2000). An Examination of Herd Behavior in Equity Markets: An International Perspective. *Journal of Banking & Finance Volume 24, Issue 10*, 1651-1679.
- Chang, M. C., Hung, J. C., & Nieh, C. C. (2011). Reexamination of capital asset pricing model (CAPM): An application of quantile regression . *African Journal of Business Management Vol. 5(33)*, 12684-12690.
- Chiang, T. C., Li, J., Tan, L., & Nelling, E. (2013). Dynamic Herding Behavior in Pacific-Basin Markets: Evidence and Implications. *Multinational Finance Journal* , 165-200.

- Christanti, N., & Mahastanti, L. A. (2011). Faktor-Faktor Yang Dipertimbangkan Investor Dalam Melakukan Investasi. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*.
- Cnbcindonesia.com. (2019, 12 30). *Hari Terakhir Bursa 2019, Investor Pasar Modal Capai 2,4 Juta*. Dipetik 1 18, 2022, dari Cnbcindonesia.com: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20191230142312-17-126472/hari-terakhir-bursa-2019-investor-pasar-modal-capai-24-juta>
- Cnbcindonesia.com. (2022, 1 27). *Di Forum B20, Jokowi Paparkan 3 Fokus Utama RI di G20*. Dipetik 1 30, 2022, dari Cnbcindonesia.com: <https://www.cnbcindonesia.com/news/20220127202033-4-311101/di-forum-b20-jokowi-paparkan-3-fokus-utama-ri-di-g20>
- Cnbcindonesia.com. (2022, 1 15). *Investor di BEI Tembus 7,75 Juta, Didominasi Milenial & Gen-Z*. Dipetik 1 20, 2022, dari Cnbcindonesia.com: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20220125105039-17-310196/investor-di-bei-tembus-775-juta-didominasi-milenial-gen-z>
- Demirer, R., & Jategaonkar, S. (2013). The conditional relation between dispersion and return. *Review of Financial Economics* 22(3), 1-37.
- Dinia, Z., & Firnanti, F. (2021). Stock Market Return dan Faktor Yang Mempengaruhi. *E-JURNAL AKUNTANSI TSM Vol. 1, No1*, 33-42.
- Edward, T., & Lazzara, C. J. (2013). Dispersion: Measuring Market Opportunity. *S&P Dow Jones Indices*, 1-10.
- Ekon.go.id. (2021, 6 15). *Pemerintah Tetap Berkomitmen Jalankan Pembangunan Berkelanjutan di tengah Pandemi*. Dipetik 1 30, 2022, dari Ekon.go.id: <https://www.ekon.go.id/publikasi/detail/3080/pemerintah-tetap-berkomitmen-jalankan-pembangunan-berkelanjutan-di-tengah-pandemi>
- Ekonomi.bisnis.com. (2020, 7 23). *Pendekatan Green Economy Pacu Pertumbuhan saat Pandemi Covid-19*. Dipetik 1 30, 2022, dari Ekonomi.bisnis.com: <https://ekonomi.bisnis.com/read/20200723/257/1269925/pendekatan-green-economy-pacu-pertumbuhan-saat-pandemi-covid-19>
- Eldanto, A., Hoendarto, G., & Willay, T. (2018). Penerapan Metode Statistika Inferensial Sebagai Alat Bantu Hitung Dengan Solusi Komprehensif. *Jurnal InTekSis Vol 5 No 2*, 22-32.
- Fei, T., Liu, X., & Wen, C. (2019). Cross-sectional return dispersion and volatility prediction. *Pacific-Basin Finance Journal* 58:101218, 1-41.
- Finance.yahoo.com. (2022, 1 6). *Jakarta Composite Index (^JKSE)*. Dipetik 1 6, 2022, dari Finance.yahoo.com: <https://finance.yahoo.com/quote/%5EJKSE/>

- Ghasemi, A., & Zahediasl, S. (2012). Normality Tests for Statistical Analysis: A Guide for Non-Statisticians. *Int J Endocrinol Metab.*, 487-490.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2020). *ANALISIS MULTIVARIAT DAN EKONOMETRIKA*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N. (2004). *Basic Econometrics Fourth Edition*. New York: The McGraw-Hill Companies.
- Gumanti, T. A., & Utami, E. S. (2002). Bentuk Pasar Efisien Dan Pengujiannya. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Vol. 4, No. 1*, 54-68.
- Gunawan, Wijayanto, H., Achsan, N. A., & Rahman, L. O. (2011). Pendeteksian Perilaku Herding Pada Pasar Saham Indonesia Dan Asia Pasifik. *Forum Statistika dan Komputasi*.
- Haryono, S. (2012). *Metodologi Penelitian Bisnis & Manajemen Teori & Aplikasi*. Jakarta: PT Intermedia Personalia Utama.
- Ichev, R., & Marinc, M. (2020). Stock prices and geographic proximity of information: Evidence from the Ebola outbreak. *Elsevier Public Health Emergency Collection*.
- Idx.co.id. (2020, 11 24). *PT Bursa Efek Indonesia*. Dipetik 12 5, 2021, dari idx.co.id: <https://www.idx.co.id/data-pasar/data-saham/indeks-saham/>
- Idx.co.id. (2021, 11 24). *PT Bursa Efek Indonesia*. Dipetik 12 5, 2021, dari idx.co.id: <https://www.idx.co.id/data-pasar/data-saham/indeks-saham/>
- Iesr.or.id. (2020, 6 6). *Tempo.co | Green Stimulus, Key in Indonesian Post-COVID-19 Economic Recovery*. Dipetik 1 30, 2022, dari Iesr.or.id: <https://iesr.or.id/green-stimulus-key-in-indonesian-post-covid-19-economic-recovery>
- Indonesia. (1995). Undang-Undang tentang Pasar Modal. *UU No. 8 Tahun 1995*.
- Investasi.kontan.co.id. (2021, 10 15). *Ini sederet tantangan investor institusi dalam meningkatkan investasi di pasar modal*. Dipetik 1 23, 2021, dari Investasi.kontan.co.id: <https://investasi.kontan.co.id/news/ini-sederet-tantangan-investor-institusi-dalam-meningkatkan-investasi-di-pasar-modal>
- Investasi.kontan.co.id. (2021, 1 5). *Saham MCAS naik 8,33%, Selasa (5/1), usai direkomendasikan Raffi Ahmad dan Ari Lasso*. Dipetik 1 20, 2022, dari Investasi.kontan.co.id: <https://investasi.kontan.co.id/news/saham-mcas-naik-833-selasa-51-usai-direkomendasikan-raffi-ahmad-dan-ari-lasso>
- Investing.com. (2022, 1 10). *IDX SRI-KEHATI (JKSRI)*. Dipetik 1 10, 2022, dari Investing.com: <https://www.investing.com/indices/sri-kehati>
- Investopedia.com. (2021, 1 1). *Absolute Return Definition*. Dipetik 1 29, 2022, dari Investopedia.com: <https://www.investopedia.com/ask/answers/118.asp>

- Ismiyanti, F., Novita, S., Mahadwartha, P. A., & Zunairoh. (2021). Does Herd Behavior Make the Market More Efficient? *Journal of Hunan University (Natural Sciences)* , 318-329.
- Isnurhadi. (2014). Pengaruh Kinerja Dan Risiko Reksa Dana Terhadap Jumlah Asset Under Manajemen Dan Unit Penyertaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya Vol. 12 No. 3*, 194-208.
- Jurkatis, S., Kremer, S., & Nautz, D. (2012). Correlated Trades and Herd Behavior in The Stock Market. *SFB 649 Discussion Paper 2012-035*, 1.
- Kehati.or.id. (2022, 1 6). *INDEX SRI-KEHATI*. Diambil kembali dari Kehati.or.id.
- Khalisa, A., Karismasari, C. K., Ikhsan, H. H., & Saraswati, N. (2020). Pengaruh Behavioral Factors Terhadap Pengambilan. *INDONESIA BUSINESS REVIEW*.
- Kiyilar, M., & Acar, O. (2013). Behavioural Finance And The Study Of The Irrational. *Annales Universitatis Apulensis Series Oeconomica*.
- Kontan.com. (2022, 1 10). *Investor Pasar Modal Tembus 7,49 Juta di Akhir 2021*. Dipetik 1 18, 2022, dari Kontan.com: <https://investasi.kontan.co.id/news/investor-pasar-modal-tembus-749-juta-di-akhir-2021>
- Lin, W. T., Tsai, S. C., & Lung, P. Y. (2013). Investors' Herd Behavior: Rational or Irrational? *Asia-Pacific Journal of Financial Studies* Volume 42, Issue 5, 755-776.
- Liputan6.com. (2021, 7 27). *OJK Catat Pembiayaan Berwawasan Hijau hingga Penyaluran Kredit Sentuh Rp 800 Triliun*. Dipetik 1 30, 2022, dari Liputan6.com: <https://www.liputan6.com/saham/read/4616796/ojk-catat-pembiayaan-berwawasan-hijau-hingga-penyaluran-kredit-sentuh-rp-800-triliun>
- Luong, L. P., & Ha, D. T. (2011). Behavioral Factors Influencing Individual Investors' Decision-Making And Performance A Survey At The Ho Chi Minh Stock Exchange.
- Maharani, I. F., Satyahadewi, N., & Kusnandar, D. (2014). Metode Ordinary Least Squares Dan Least Trimmed Squares Dalam Mengestimasi Parameter Regresi Ketika Terdapat Outlier. *Buletin Ilmiah Mat. Stat. dan Terapannya (Bimaster) Volume 03, No. 3*, 163-168.
- Maknunah, L. U., & Laili, K. R. (2019). Pengaruh Inovasi Produk Terhadap Keputusan Pembelian Geti Kuda Terbang (Studi Kasus Di UD. Bu Sulasmi, Kademangan). *URNAL TRANSLITERA Edisi 8*, 34-43.
- Marbun, L., Haryetti, & Fathoni, A. F. (2020). Is Herding Behaviour Really Exist? An Empirical Study On The Lq-45 And Jakarta Islamic Index. *South East*

Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law, Vol. 21, Issue
, 264-272.

- Musianto, L. S. (2002). Perbedaan Pendekatan Kuantitatif dengan Pendekatan Kualitatif dalam Metode Penelitian. *Jurusan Ekonomi Manajemen, Fakultas Ekonomi – Universitas Kristen Petra.*
- Najmudin, Syarif, D. H., Wahyudi, S., & Muharam, H. (2017). Applying an International CAPM to Herding Behaviour Model for Integrated Stock Markets. *Journal of International Studies*, 47-62.
- ÖZSU, H. H. (2015). Empirical Analysis Of Herd Behavior In Borsa. *International Journal of Economic Sciences*, 27-52.
- Park, B. J., & Kim, M. J. (2017). A Dynamic Measure of Intentional Herd Behavior in Financial Markets. *Munich Personal RePEc Archive Paper No. 82025*, 1-33.
- Polakitan, C. D. (2015). Analisis Komparasi Risiko Saham LQ 45 dan Non LQ 45 Pada Beberapa Sub Sektor. *Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen* .
- Pranyoto, E., Susanti, & Septiyani. (2020). Herding Behavior, Experienced Regret Dan Keputusan Investasi Pada Bitcoin. *Jurnal Bisnis Darmajaya.*
- Prasetiono, & Noviliya, H. S. (2017). Analisis Pendereksian Herding Behavior Pada Bursa Saham Emerging Dan Developed Market Asia (Negara Indonesia, China, Singapura dan Jepang) Tahun 2012-2016. *Diponegoro Journal Of Management*, 1-11.
- Presidenri.go.id. (2021, 1 21). *Peluang Besar Ekonomi Hijau dan Digital bagi Indonesia.* Dipetik 1 30, 2022, dari Presidenri.go.id: <https://www.presidentri.go.id/siaran-pers/peluang-besar-ekonomi-hijau-dan-digital-bagi-indonesia/>
- R, V. V. (2017). Deteksi Dan Identifikasi Pembentuk Perilaku Herding Pada Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg) Periode 2008 Dan 2016. *Jurnal Ilmiah Universitas Brawijaya.*
- Rahayu, A. D., Putra, A., Oktaverina, C., & Ningtyas, R. A. (2019). Perilaku Herding Di Pasar Saham : Sebuah Kajian Literatur. *Journal of Business Management Education Volume 4, Number 3*, 67-80.
- Rahayu, S., Rohman, A., & Harto, P. (2021). Herding Behavior Model in Investment Decision on Emerging Markets:. *Journal of Asian Finance, Economics and Business Vol 8 No 1*, 53-59.
- Rahayu, S., Rohman, A., Harto, P., Utomo, M. N., & Safitri, J. (2020). Supply Chain Herding Behavior Management in Investment Decision among Investors at Indonesia Stock Exchange: Experimental Study on the Social Effect of Established Investor and the Informative Effect of Information

- Regarding Earning Per Share Value. *Int. J Sup Chain. Mgmt VOL. 9 No 6*, 200-2017.
- Rahman, R. E., & Ermawati. (2019). ANALISIS HERDING BEHAVIOR DI PASAR SAHAM; STUDI KASUS ASEAN-5+US. *BANK INDONESIA*.
- Ramadan, I. Z. (2015). Cross-Sectional Absolute Deviation Approach for Testing the Herd Behavior Theory: The Case of the ASE Index . *International Journal of Economics and Finance; Vol. 7, No. 3*, 188-193.
- Rizal, N. A., & Damayanti, M. K. (2019). Herding Behavior In The Indonesian Islamic Stock Market. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance, Vol. 5, No.3*, 673-690.
- Setiawati. (2021). Analisis Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Di BEI. *Jurnal Inovasi Penelitian Vol.1 No.8*, 1581-1590.
- Shusha, A. A., & Touny, M. A. (2016). The Attitudinal Determinants of Adopting the Herd Behavior: An Applied Study on the Egyptian Exchange. *Journal of Finance and Investment Analysis, vol. 5, no.1*, 55-69.
- Sihombing, N., Sadalia, I., & Wibowo, R. P. (2021). Analysis of Herding Behavior of Investors in the Banking Industry in Indonesian Stock Market for February - June 2020 Period. *International Journal of Research and Review*.
- Siyoto, S., & Sodik, M. A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media.
- Trueck, S., & Yu, Y. (2016). Investor Herding and Dispersing in the Renewable Energy Sector. *Working Paper 16-02*, 1-30.
- Voi.id. (2020, 12 16). *Harga Saham PGN Terus Melejit: Karena Anak Jokowi Kaesang, dan Ustaz Yusuf Mansur?* Dipetik 1 20, 2022, dari Voi.id: <https://voi.id/bernas/23229/harga-saham-pgn-terus-melejit-karena-anak-jokowi-kaesang-dan-ustaz-yusuf-mansur>
- Wardani, S. S. (2021). Analisis Perilaku Herding Pada Saham LQ-45 Sebelum dan Selama Pandemi COVID-19 di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 22.
- Waskito, B. S., & Fitria, A. (2016). Pengaruh Inflasi, Return Pasar, dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 5, Nomor 3*, 1-19.
- Wibowo, B. (2019). Idiosyncratic Volatility And Herd Behavior: Indonesia Stock. *Jurnal Bisnis dan Manajemen, Volume 20, No. 1*, 49-58.
- Widyastuti, A. (2011). Behavioural Finance dalam Proses Pengambilan Keputusan. *LMFE UNPAD*.

- Wijaya, L. I., & Zunairoh. (2021). Factor Analysis of Investor Behavior in Indonesian Stock Exchange during. *Journal of Hunan University (Natural Sciences)* , 243-254.
- Wijaya, T., & Meirisa, F. (2019). Pengaruh Perilaku Herding dan Volatilitas IHSG terhadap Return Pasar di Bursa Efek Indonesia. *JURNAL INSPIRASI BISNIS & MANAJEMEN*.
- Yousaf, I., Ali, S., & Shah , S. Z. (2018). Herding behavior in Ramadan and financial crises: the case of the Pakistani stock market. *Financ Innov* 4, 1-14.
- Yulianti, R., Topowijono, & Azizah, D. F. (2016). Penerapan Metode Capital Asset Pricing Model (Capm) Untuk Menentukan Kelompok Saham-Saham Efisien (Studi Pada Perusahaan Sektor Asuransi Go-Public Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) / Vol. 38 No.2*, 122-130.
- Yuniningsih. (2020). Perilaku Keungan Dalam Berinvestas [Laboratorium Experimeny Dan Field Experiment]. Indomedia Pustaka.

