

DAFTAR ISI

PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI.....	i
PRAKATA.....	ii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
ABSTRAK	xv
ABSTRACT	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Isu Utama Penelitian	6
1.2.1. Isu konseptual.....	6
1.2.2. Isu pengukuran	14
1.3. Senjang Penelitian dan Pertanyaan Penelitian	16
1.4. Tujuan Penelitian	25
1.5. Orisinalitas Penelitian	27
BAB II TINJAUAN LITERATUR dan PENGEMBANGAN HIPOTESIS	30
2.1. Teori Pengambilan Keputusan	30
2.2. Berbagai Perspektif Perilaku herding.....	36
2.2.1. Perilaku herding Berdasarkan Perspektif Ekonomika	38
2.2.2. Perilaku herding Berdasarkan Perspektif Psikologi	41
2.2.3. Perilaku herding Berdasarkan Perspektif Sosiologis	44
2.3. Perilaku Herding.....	45

2.3.1. Teori Perilaku Herding	45
2.3.2. Perkembangan Riset tentang Perilaku Herding	49
2.4. Informational cascades	55
2.5. Tipe dan Motivasi Perilaku herding	64
2.6. Teori Asimetri Informasi	70
2.6.1. Asimetri Informasi di Pasar Modal	72
2.6.2 Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Perilaku herding.....	73
2.7. Teori Penyesalan	80
2.7.1. Konsep Teori Penyesalan.....	81
2.7.2. Disonansi Kognitif versus Penyesalan	84
2.7.3. Efek Penguatan Tingkat Penyesalan terhadap Hubungan antara Asimetri Informasi dan Perilaku Herding.....	86
2.8. Teori Disonansi Kognitif	91
2.8.1. Pengertian Disonansi Kognitif	91
2.8.2. Proses, Pemicu dan Resolusi Disonansi Kognitif	94
2.8.3. Keputusan, Konflik, dan Disonansi	99
2.8.4. Disonansi Kognitif sebagai Faktor Kontinjensi	106
2.9. Model Penelitian	110
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	112
3.1. Jenis Penelitian.....	112
3.2. Variabel Penelitian	113
3.3. Eksperimen.....	119
3.3.1. Desain Eksperimental	120
3.3.2. Perekrutan Partisipan Penelitian dan Subjek Penelitian	123
3.3.3. Randomisasi.....	125
3.3.4. Prosedur Eksperimen.....	127

3.3.5. Terminologi dalam SPSO	133
3.3.6. Perdagangan	134
3.4. Sistem Insentif.....	138
3.5. Manipulasi Variabel.....	138
3.5.1. Manipulasi Asimetri Informasi	139
3.5.2. Manipulasi Penyesalan	142
3.5.3. Manipulasi Disonansi Kognitif	144
3.6. Kekokohan (<i>Robustness</i>) Penelitian	147
3.6.1. Validitas Internal Penelitian	147
3.6.2. Validitas Eksternal Penelitian	149
3.7. Analisis Data	151
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	156
4.1. Karakteristik Partisipan Eksperimen	156
4.1.1. Sebaran Domisili Partisipan Eksperimen	156
4.1.2. Karakteristik Demografi Partisipan Eksperimen.....	157
4.2. Pengecekan Manipulasi	160
4.3. Statistik Deskriptif	166
4.4. Uji terhadap Prediktor Utama (<i>Focal Predictor</i>)	171
4.4.1. Pengujian Hipotesis 1 _A	176
4.4.2. Pengujian Hipotesis 1 _B	177
4.4.3. Uji Efek Utama (Main Effect) Selain Prediktor Utama.....	178
4.5. Pengujian Hipotesis 2	179
4.5.1. Uji Interaksi 2–Arah: Asimetri Informasi dan Tingkat Penyesalan	181
4.5.2. Uji Interaksi 2–Arah: Asimetri Informasi dan Disonansi Kognitif	183
4.5.3. Uji Interaksi 2–Arah: Tingkat Penyesalan dan Disonansi Kognitif	185
4.6. Pengujian Hipotesis 3	186

4.6.1. Uji Interaksi 3–Arah: Asimetri Informasi, Tingkat Penyesalan dan Disonansi Kognitif.....	187
4.6.2 Uji Efek Utama Sederhana (<i>Simple Main Effect</i>)	191
4.7. Pengaruh Jenis Kelamin terhadap Perilaku Herding	197
4.8. Pembahasan	198
4.8.1. Perilaku Herding Investor Individual di Pasar Modal	198
4.8.2. Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Perilaku Herding	200
4.8.3. Pengaruh Tingkat Penyesalan terhadap Hubungan antara Asimetri Informasi Perilaku Herding	204
4.8.4. Pengaruh Disonansi Kognitif terhadap Hubungan Interaksional Asimetri Informasi-Tingkat Penyesalan terhadap Perilaku Herding.	208
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....	218
5.1. Simpulan.....	218
5.2. Kontribusi Penelitian	221
5.2.1. Kontribusi Teoretis	221
5.2.2. Kontribusi Metodologis	222
5.2.3. Kontribusi Praktis.....	225
5.3. Keterbatasan dan Arah Penelitian ke Depan	226
REFERENSI	229
LAMPIRAN	244
1. Hasil Pengecekan Manipulasi.....	244
1.1. Cek Manipulasi Asimetri Informasi.....	244
1.2. Cek Manipulasi Tingkat Penyesalan	248
1.3. Cek Manipulasi Disonansi Kognitif	253
2. Hasil Pengujian Statistik	258

2.1. Uji Chi Square Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Perilaku Herding	258
3. Publikasi Rekrutmen Partisipan	259
3.1. Pengumuman Rekrutmen Partisipan.....	259
3.2. Poster Rekrutmen Partisipan.....	260
3.3. Tangkapan Layar Google Form Rekrutment Partisipan.....	261
4. Tahapan dalam SPSO.....	261
4.1. Pembukaan.....	261
4.2. Lembar Persetujuan	262
4.3. Input Data Demografi.....	262
4.4. Informasi Skema Bonus dan Doorprize	263
4.5. Informasi tentang Aturan Permainan	263
4.6. Pengantar SPSO.....	264
4.7. Tahap Uji Coba	265
4.8. Tampilan Layar Perdagangan	266
4.8.1. Tampilan Layar Perdagangan 20 Detik Pertama	266
4.8.2. Tampilan Layar Perdagangan: Input Order Melebihi Jumlah Modal	266
4.8.3. Tampilan Layar Perdagangan: Input Order Sesuai Instruksi	267
4.8.4. Tampilan Layar Perdagangan: Akhir Sesi.....	267
4.9. Cek Manipulasi Uji Coba.....	268
4.10. Instruksi Ronde Pertama	268
4.11. Instruksi Ronde Kedua	269
4.1.2. Instruksi Ronde Kedua Sesi 1	269
4.1.3. Instruksi Ronde Kedua Sesi 2	270

4.14. Instruksi Ronde Ketiga	270
4.15. Tampilan Layar di Akhir SPSO	271
4.16. Taklimat.....	272

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1	Perbedaan Konflik dan Disonansi	102
Tabel 3. 1	Matriks Eksperimen Faktorial dan Kelompok Kontrol	122
Tabel 3. 2	Ringkasan Prosedur Eksperimen	130
Tabel 3. 3	Tahapan Manipulasi Ronde 2 per Kelompok	131
Tabel 3. 4	Metoda Berimbangbalik Ronde 2 dan Ronde 3	133
Tabel 3. 5	Skema Manipulasi Disonansi Kognitif	146
Tabel 3. 6	Kodifikasi Simbol dan Sel pada Tabel Kontinjensi $2 \times 2 \times 2$	153
Tabel 4. 1	Perbandingan Sebaran Domisili Investor Domestik.....	157
Tabel 4. 2	Demografi Subjek Eksperimen Dibandingkan Jumlah Investor di BEI	158
Tabel 4. 3	Uji Beda antara Kelompok Asimetri Tinggi dan Kelompok Asimetri Rendah	161
Tabel 4. 4	Uji Beda antara Tingkat Penyesalan Tinggi dan Tingkat Penyesalan Rendah	163
Tabel 4. 5	Uji Beda antara Kondisi Disonansi Kognitif Tinggi dan Disonansi Kognitif Rendah	165
Tabel 4. 6	Data Perilaku Herding Partisipan pada Ronde 1 (Tanpa Manipulasi)	167
Tabel 4. 7	Data Perilaku Herding untuk Desain Faktorial $2 \times 2 \times 2$	168
Tabel 4. 8	Komposisi Gender Partisipan di Setiap Sel	169
Tabel 4. 9	Perilaku Herding Berdasarkan Aspek Demografi	170

Tabel 4. 10	Deskripsi Perilaku Herding pada Setiap Kondisi Asimetri Informasi	173
Tabel 4. 11	Uji Chi Square: Asimetri Informasi dan Perilaku Herding	175
Tabel 4. 12	Uji Beda Dua Proporsi Perilaku Herding pada Kondisi Asimetri Informasi dan Tanpa Asimetri Informasi.....	176
Tabel 4. 13	Uji Beda Proporsi Perilaku Herding Berdasarkan Kondisi Asimetri Informasi	177
Tabel 4. 14	Uji Efek Utama Faktor Penyesalan dan Disonansi Kognitif	179
Tabel 4. 15	Uji Interaksi 2-Arah antara Asimetri Informasi dan Tingkat Penyesalan	181
Tabel 4. 16	Uji Interaksi 2-Arah antara Asimetri Informasi dan Disonansi Kognitif	183
Tabel 4. 17	Uji Interaksi 2-Arah antara Tingkat Penyesalan dan Disonansi Kognitif	185
Tabel 4. 18	Uji Beda Dua Proposi Perilaku Herding pada desain faktorial $2 \times 2 \times 2$	188
Tabel 4. 19	Perbandingan Perilaku Herding pada Interaksi 2-Arah dan 3-Arah	190
Tabel 4. 20	Uji Beda Antar Sel Pada Disonansi Kognitif Rendah	192
Tabel 4. 21	Uji Beda Antar Sel Pada Disonansi Kognitif Tinggi	194
Tabel 4. 22	Uji Beda Antar Sel Untuk Tingkat Penyesalan Rendah	195
Tabel 4. 23	Uji Beda Antar Sel Untuk Tingkat Penyesalan Tinggi	196
Tabel 4. 24	Uji Chi Square: Jenis Kelamin dan Perilaku Herding	198

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Telaah Literatur Riset Empiris dan Teoretis tentang Perilaku Herding di Pasar Modal.....	29
Gambar 2.1 Taksonomi Pengambilan Keputusan berdasarkan Lingkungan (Takemura, 2014)	30
Gambar 2. 2 Alternatif Keputusan yang Berbeda dalam Suatu Cascade (Hirshleifer, 1993)	59
Gambar 2. 3 Hubungan Pengalaman Penyesalan dan Penyesalan Antisipasian..	87
Gambar 2. 4 Proses Empat-Langkah Kemunculan dan Penurunan Disonansi (Hinojosa dkk., 2017)	95
Gambar 2. 5 Teori Disonansi Kognitif (Pompian, 2006).....	97
Gambar 2. 6 Model Peran Asimetri Informasi, Disonansi Kognitif dan Tingkat Penyesalan terhadap Perilaku herding	111
Gambar 3. 1 Poster Perekrutan Partisipan Riset	125
Gambar 3. 2 Tahapan dalam Setiap Sesi Perdagangan.....	136
Gambar 3. 3 Tampilan Layar Perdagangan	137
Gambar 3. 4 Tampilan Layar Informasi Keuangan Sel Asimetri Informasi Rendah	141
Gambar 3. 5 Tampilan Layar Informasi Keuangan Sel Asimetri Informasi Tinggi	142
Gambar 3. 6 Strategi Pengujian Hipotesis untuk Desain Tiga-Faktor (Woodward dan Bonett, 1991)	151
Gambar 3. 7 Metoda Analisis Data $2 \times 2 \times 2$	152

Gambar 4. 1 Sebaran Domisili Partisipan Riset.....	156
Gambar 4. 2 Interaksi 2-Arah antara Asimetri Informasi dan Tingkat Penyesalan	182
Gambar 4. 3 Interaksi 2-Arah antara Asimetri Informasi dan Disonansi Kognitif	184
Gambar 4. 4 Interaksi 2-Arah antara Tingkat Penyesalan dan Disonansi Kognitif	186
Gambar 4. 5 Grafik Interaksi 3-Arah antara Asimetri Informasi, Tingkat Penyesalan dan Disonansi Kognitif	189