

ABSTRACT

This study attempts to analyze the trading activities of foreign investors and domestic investors by using panel data in the form of daily transaction volume data of LQ45 shares from 2013 to 2016. The purpose of this study is to test whether investors conduct herding behavior in decision making in the stock market and test whether asymmetry information affects the occurrence of such herding behavior. Measurement of herding by Lakonishok et. al., (1992) was used in this study to test for the presence of herding. Asymmetry information is measured using a bid-ask spread proxy. Hypothesis testing is done by using panel Vector Autoregressive analysis (VAR) with GMM-Style estimation. The results showed that the higher the asymmetry information the higher the likelihood of investors doing herding. In addition, it was found that herding behavior occurs with a small intensity, which is 1.55 percent for average total foreign herding and 1.58 percent for average total domestic herding. However, herding did not occur continuously throughout this study period. Granger causality test shows a direct relationship between foreign herding and domestic herding, where there is a tendency of domestic investors to trade is influenced by the behavior of foreign investors, but not vice versa. It also found a one-way causal relationship between asymmetric information and herding, where asymmetry information led to herding, but herding did not result in information asymmetry.

Keywords: Herding behavior, asymmetry information, panel VAR model.

INTISARI

Penelitian ini mencoba menganalisis aktivitas perdagangan investor asing dan investor domestik dengan menggunakan data panel yang berupa data volume transaksi harian saham LQ45 dari tahun 2013 hingga 2016. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji apakah para investor melakukan perilaku *herding* dalam pengambilan keputusannya di pasar saham dan menguji apakah informasi asimetri mempengaruhi terjadinya perilaku *herding* tersebut. Pengukuran *herding* oleh Lakonishok *et. al.* (1992) digunakan dalam penelitian ini untuk menguji keberadaan *herding*. Sedangkan informasi asimetri diukur dengan menggunakan proksi *bid-ask spread*. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan analisis panel *Vector Autoregressive* (VAR). Hasil penelitian menunjukkan bahwa semakin tinggi informasi asimetri maka akan semakin tinggi kemungkinan investor melakukan *herding*. Selain itu, ditemukan pula bahwa perilaku *herding* terjadi dengan intensitas yang kecil, yaitu sebesar 1,55 persen untuk *herding* total asing rata-rata dan 1,58 persen untuk *herding* total domestik rata-rata. Namun, *herding* tidak terjadi secara terus menerus sepanjang periode penelitian ini. Uji kausalitas granger menunjukkan adanya hubungan searah antara *herding* asing dan *herding* domestik, di mana terdapat kecenderungan investor domestik melakukan perdagangan dipengaruhi oleh perilaku investor asing, tetapi tidak sebaliknya. Selain itu juga ditemukan adanya hubungan kausalitas satu arah antara informasi asimetri dan *herding*, di mana informasi asimetri menyebabkan terjadinya *herding*, tetapi *herding* tidak menyebabkan terjadinya asimetri informasi.

Kata kunci: Perilaku *herding*, informasi asimetri, panel *vector autoregressive*.