

INTISARI

Perilaku *herding* merupakan konsep psikologis yang diakui dan digunakan di dalam ekonomi keuangan untuk menjelaskan skenario di mana investor, secara rasional atau tidak rasional, meniru keputusan orang lain. Perilaku *herding* dapat menyebabkan inefisiensi pasar dan volatilitas pasar yang tidak normal.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui keberadaan perilaku *herding* di Bursa Efek Indonesia (BEI). Periode penelitian adalah 4 tahun, dari 2015 hingga 2018. Dalam penelitian ini, sampel dibagi menjadi dua kelompok, LQ-45 dan Non LQ-45. Total sampel untuk LQ-45 adalah 33 saham sementara Non LQ-45 terhitung sejumlah 408 sampel. Untuk menyelidiki keberadaan perilaku *herding*, peneliti menggunakan metode CSAD (*Cross Sectional Absolute Deviations*). Selain itu, dalam penelitian ini dilakukan modifikasi pengujian indikasi perilaku *herding* pada kondisi pasar yang berbeda yaitu pasar *market up* dan *market down*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ada bukti perilaku *herding* di LQ45. Namun terdapat *herding* di Non LQ-45 pada *market down*.

Kata Kunci: Perilaku *herding*, bursa efek Indonesia, dispersi return, pasar naik, pasar turun.

ABSTRACT

Herding behavior is a recognized psychological concept used in financial economics to explain the scenario in which investors, rationally or irrationally, imitate the decisions of others. Herding behavior can cause market inefficiencies and abnormal market volatility.

This research aims to investigate the existence of herding behavior in Indonesia Stock Market (IDX). The research periods are 4 years, from 2015 until 2018. In this research, the samples are divided into two groups, LQ-45 and Non LQ-45. Total samples for LQ-45 are 33 stocks while Non LQ-45 counts for 408 samples. In order to investigate the presence of herding behavior, researcher use CSAD (Cross Sectional Absolute Deviations) method. Furthermore, this study also modifies the test indicator of herding behavior on different market conditions which are market up and market down. The results show that there is no evidence of herding behavior in LQ45. But herding does exist in Non LQ-45 at market down.

Keywords: *Herding behavior, Indonesia stock market, dispersion of returns, market up, market down.*