

## Daftar Isi

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan.....	ii
Pernyataan Keaslian Karya Tulis.....	iii
Kata Pengantar.....	iv
Halaman Persembahan.....	vii
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar.....	xiii
Daftar Lampiran.....	xiv
Intisari.....	xv
<i>Abstract</i> .....	xvi
<b>BAB I. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Permasalahan di Indonesia.....	8
1.3. Rumusan Masalah.....	12
1.4. Pertanyaan Penelitian.....	21
1.5. Tujuan Penelitian.....	21
1.6. Motivasi Penelitian.....	21
1.7. Manfaat Penelitian.....	22
1.8. Kontribusi Penelitian.....	22
1.9. Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian.....	23
1.10. Sistematika Pembahasan.....	27
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....</b>	<b>29</b>
2.1. Perilaku <i>Herding</i> Investor di Pasar Saham.....	29
2.2. Perilaku <i>Herding</i> Nasabah di Pasar Simpanan Tunai.....	39
2.3. Risiko Sistemik dan Penularan dari Pasar Simpanan Tunai ke Pasar Saham.....	48
2.4. Penularan Perilaku di Pasar Simpanan Tunai dan Pasar Saham di Indonesia.....	55
2.5. Penularan Keperilakuan dan Pengaruh Kelompok Referensi.....	57
2.6. Model Penelitian.....	65

<b>BAB III. METODA PENELITIAN.....</b>	<b>68</b>
3.1. Jenis Penelitian.....	68
3.2. Partisipan Eksperimen.....	70
3.3. Desain dan Validitas Instrumen.....	71
3.4. Desain dan Validitas Eksperimen.....	72
3.5. Desain dan Prosedur Eksperimen.....	74
3.5.1. Desain dan Prosedur Eksperimen Tahap I: Pengujian <i>Herding</i> di Pasar Saham.....	74
3.5.2. Desain dan Prosedur Eksperimen Tahap II: Pengujian Herding di Pasar Simpanan Tunai dan Pengujian Penularan Keperilakuan dari Pasar Simpanan Tunai ke Pasar Saham, dan Pengaruh Kelompok Referensi.....	79
3.6. Definisi Operasional Variabel.....	90
3.6.1. Variabel Perlakuan.....	90
3.6.2. Variabel Kriteria.....	92
3.7. Uji dan Analisis Statistik.....	93
<b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>93</b>
4.1. Validitas Instrumen.....	93
4.2. Statistik Deskriptif Uji Eksperimen.....	94
4.2.1. Statistik Deskriptif Eksperimen Tahap I.....	95
4.2.1.1. Statistik Deskriptif Eksperimen Tahap I: Reaksi awal di Pasar Saham pada Nilai Berlaku.....	96
4.2.1.2. Statistik Deskriptif Eksperimen Tahap I-Skenario 1: <i>Herding</i> di Pasar Saham tanpa Informasi Prospek Investasi.....	98
4.2.1.3. Statistik Deskriptif Eksperimen Tahap I-Skenario 2: <i>Herding</i> di Pasar Saham dengan Informasi Prospek Investasi.....	100
4.2.2. Statistik Deskriptif Eksperimen Tahap II.....	103
4.2.2.1. Statistik Deskriptif Reaksi Awal partisipan di Pasar Simpanan Tunai pada Nilai Berlaku.....	103
4.2.2.2. Statistik Deskriptif Uji Eksperimen Tahap II-Skenario 1a: Herding di Pasar Simpanan Tunai pada Manipulasi Variabel Makro Ekonomi, tanpa Kelompok Referensi.....	104
4.2.2.3. Statistik Deskriptif Uji Eksperimen Tahap II-Skenario 1b: Pengujian Penularan Keperilakuan dari Pasar Simpanan Tunai ke Pasar Saham tanpa menggunakan kelompok referensi.....	105
4.2.2.4. Statistik Deskriptif Uji Eksperimen Tahap II-Skenario 2a: Penularan Keperilakuan di Pasar Simpanan Tunai dengan Menggunakan Kelompok Referensi.....	109
4.2.2.5. Statistik Deskriptif Uji Eksperimen Tahap II-Skenario 2b: Peengujian Penularan Keperilakuan dari Pasar Simpanan Tunai ke Pasar Saham dengan Menggunakan Kelompok Referensi.....	115
4.3. Uji McNemar.....	120
4.3.1. Uji McNemar Eksperimen Tahap I dengan Skenario 1 dan Skenario 2.....	120
4.3.2. Uji McNemar Eksperimen Tahap II dengan skenario 1a dan Skenario 1b.....	127
4.3.3. Uji McNemar Eksperimen Tahap II dengan skenario 2a dan Skenario 2b.....	134

4.4. Diskusi.....	140
4.4.1. <i>Herding</i> di Pasar Saham tanpa Informasi Prospek Investasi.....	140
4.4.2. <i>Herding</i> di Pasar Saham dengan Informasi Prospek Investasi.....	142
4.4.3. <i>Herding</i> di Pasar Simpanan Tunai tanpa Kelompok Referensi.....	144
4.4.4. Penularan Keperilakuan dari Pasar Simpanan Tunai ke Pasar Saham pada Manipulasi Variabel Makro Ekonomi.....	146
4.4.5. Penularan Keperilakuan dari Kelompok Referensi ke Pasar Simpanan Tunai.....	148
4.4.6. Penularan Keperilakuan dari Kelompok Referensi ke Pasar Simpanan Tunai dan Pasar Saham.....	150
<b>BAB V</b>	
<b>SIMPULAN</b> .....	150
5.1. Simpulan.....	150
5.2. Keterbatasan.....	154
5.3. Implikasi.....	155
Daftar Pustaka.....	158
Lampiran.....	164

## Daftar Tabel

2.1.	Preferensi partisipan pasar saham terhadap prospek positif dan prospek negatif atas tingkat pengembalian saham.....	33
3.1	Desain faktorial 3x2: Manipulasi variabel perlakuan pada uji herding di pasar simpanan tunai dan pasar saham.....	76
3.2	Manipulasi variabel fundamental makro ekonomi dan prospek negatif return saham: Eksperimen herding di pasar saham.....	77
3.3	Desain dan prosedur eksperimen.....	85
3.4	Tabel pelengkap keterangan desain dan prosedur eksperimen.....	87
4.1	Jawaban validitas sistem.....	95
4.2	Statistik deskriptif reaksi awal partisipan pasar saham pada nilai berlaku variabel fundamental makro ekonomi.....	98
4.3	Statistik deskriptif eksperimen tahap I-skenario 1: <i>Herding</i> di pasar saham tanpa informasi prospek investasi.....	99
4.4	Tabel 4.4 Statistik deskriptif perbandingan eksperimen tahap I-skenario 1 dan skenario 2: <i>Herding</i> di pasar saham.....	102
4.5	Statistik deskriptif reaksi awal partisipan pasar simpanan tunai pada nilai berlaku variabel fundamental makro ekonomi.....	105
4.6	Statistik deskriptif eksperimen tahap II-skenario 1a: Herding di pasar simpanan tunai pada manipulasi nilai berlaku variabel fundamental makro ekonomi.....	106
4.7	Statistik deskriptif pengujian penularan berperilaku: Perbandingan statistik deskriptif di pasar simpanan tunai dan pasar saham.....	108
4.8	Statistik deskriptif eksperimen tahap II-skenario 2a: Pengujian penularan berperilaku di pasar simpanan tunai pada manipulasi variabel makro ekonomi dan kelompok referensi .....	112
4.9	Statistik deskriptif eksperimen tahap II-skenario 2b: Pengujian penularan berperilaku dari pasar simpanan tunai ke pasar saham, pada manipulasi nilai berlaku variabel fundamental makro dan kelompok referensi.....	117
4.10	Tabel kontingensi uji McNemar pada eksperimen tahap I-skenario 1: Pengujian <i>herding</i> di pasar saham tanpa informasi prospek investasi.....	122
4.11	Hasil uji McNemar eksperimen tahap I-skenario 1: Pengujian herding di pasar saham pada manipulasi variabel makro ekonomi (tanpa informasi prospek investasi).....	122
4.12	Tabel kontingensi uji McNemar pada eksperimen tahap I-skenario 2: Pengujian <i>herding</i> dengan manipulasi variabel makro ekonomi dan informasi prospek investasi.....	123
4.13	Hasil uji McNemar eksperimen tahap I-skenario 2: Pengujian herding di pasar saham dengan manipulasi variabel makro ekonomi dan prospek investasi.....	124
4.14	Tabel kontingensi uji McNemar pada eksperimen tahap II-skenario 1a: Pengujian herding di pasar simpanan tunai pada manipulasi variabel makro ekonomi .....	129

4.15	Hasil uji McNemar eksperimen tahap II-skenario 1a: Uji <i>herding</i> di pasar simpanan tunai pada manipulasi variabel makro ekonomi.....	129
4.16	Tabel kontingensi uji McNemar pada eksperimen tahap II-skenario 1b: Pengujian penularan berperilakuan dari kelompok referensi ke pasar simpanan tunai pada manipulasi variabel makro ekonomi.....	132
4.17	Hasil uji McNemar eksperimen tahap II-skenario 1b: Penularan berperilakuan dari pasar simpanan tunai ke pasar saham.....	132
4.18	Tabel kontingensi uji McNemar pada eksperimen tahap II-skenario 2a: Pengujian penularan berperilakuan dari kelompok referensi ke pasar simpanan tunai pada manipulasi variabel makro ekonomi.....	135
4.19	Hasil uji McNemar eksperimen tahap II-skenario 2a: Pengujian penularan berperilakuan dari kelompok referensi ke pasar simpanan tunai.....	136
4.20	Tabel kontingensi uji McNemar pada eksperimen tahap II-skenario 2b: Pengujian penularan berperilakuan dari pasar simpanan tunai ke pasar saham pada manipulasi variabel makro ekonomi dan pengamatan perilaku kelompok referensi .....	138
4.21	Hasil uji McNemar eksperimen tahap II-skenario 2b: Pengujian penularan berperilakuan dari pasar simpanan tunai ke pasar saham, pada manipulasi variabel makro ekonomi dan kelompok referensi.....	139

## Daftar Gambar

1.1	Indeks harga saham gabungan data 1990-2020.....	11
2.1	Perspektif tradisional risiko sistemik dan saluran penularan pada peristiwa <i>bank run</i> ke pasar saham .....	52
2.2	Perspektif pasar risiko sistematis dan saluran penularan pada peristiwa <i>bank run</i> ke pasar saham.....	54
2.3	Indeks harga saham gabungan dan perkembangan jumlah deposito periode tahun 1998-2000.....	57
2.4	Mekanisme kepanikan dan penularan berperilaku melalui kelompok referensi.....	63
2.5	Model Penelitian 1: <i>Herding</i> di pasar saham.....	65
2.6	Model penelitian 2: <i>Herding</i> dan penularan berperilaku di pasar simpanan tunai .....	66
2.7	Model penelitian 3: Penularan berperilaku dari pasar simpanan tunai ke pasar saham dan pengaruh kelompok referensi.....	67
3.1	Prosedur eksperimen tahap I-skenario 1: Pengujian <i>herding</i> di pasar saham tanpa informasi prospek investasi.....	78
3.2	Prosedur eksperimen tahap I-skenario 2: Pengujian <i>herding</i> di pasar saham dengan informasi prospek investasi.....	79
3.3	Prosedur eksperimen tahap II, skenario pertama: Pengujian penularan berperilaku dari pasar simpanan tunai ke pasar saham tanpa kelompok referensi.....	82
3.4	Gambar 3.4. Prosedur eksperimen tahap II-skenario 2: Pengujian penularan berperilaku dari pasar simpanan tunai ke pasar saham dengan kelompok referensi .....	83

## **Daftar Lampiran**

- 1 Hasil Uji McNemar Eksperimen I-Skenario 1
- 2 Hasil Uji McNemar Eksperimen I-Skenario 2
- 3 Hasil Uji McNemar Eksperimen II-Skenario 1a
- 4 Hasil Uji McNemar Eksperimen II-Skenario 1b
- 5 Hasil Uji McNemar Eksperimen II-Skenario 2a
- 6 Hasil Uji McNemar Eksperimen II-Skenario 2b