

ABSTRAK

Pasar Modal Syariah merupakan bagian dari sistem pasar modal Indonesia yang menerapkan prinsip syariah. Investasi yang banyak dilakukan di pasar modal syariah adalah saham. Perkembangan saham syariah dapat ditunjukkan melalui nilai kapitalisasinya yang terus meningkat. Salah satu indeks yang terdapat di pasar modal syariah adalah JII 70, yang ditetapkan pada tahun 2018. Keadaan masa pandemi Covid 19 tidak menyurutkan pertumbuhan saham syariah sehingga pasar modal syariah menjadi ujung tombak alternatif pendanaan. Perilaku herding terindikasi pada kondisi pasar naik-turun, volume dan volatilitas. Pelemahan nilai tukar selama masa pandemi Covid-19 di seluruh dunia termasuk di Indonesia yang menyebabkan risiko ketidakpastian global. Nilai tukar akan memperkuat perilaku herding di pasar modal Indonesia, yang menandakan bahwa investor lebih antusias merespon kabar buruk dibandingkan dengan kabar baik. Perilaku investor melandasi bagaimana cara investor tersebut dalam mengambil keputusan investasi. Penelitian ini berfokus pada volatilitas, nilai tukar, sentimen pasar, dan ukuran perusahaan yang mempengaruhi perilaku herding terhadap keputusan investasi yang dimoderasi oleh asimetri informasi. Populasi dalam penelitian ini adalah indeks saham syariah JII 70 periode 2019 – 2021 dengan data kuartal, pemilihan sampel menggunakan teknik purposive sampling. Uji analisis yang digunakan adalah uji parsial (uji t), uji kelayakan model (uji f), dan uji *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil pengujian secara simultan menunjukkan bahwa variabel volatilitas, nilai tukar, sentimen pasar, dan ukuran perusahaan secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap perilaku herding. Pengujian menggunakan uji t menunjukkan bahwa variabel volatilitas, nilai tukar, sentimen pasar, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap perilaku herding. Untuk pengujian pengaruh perilaku herding terhadap keputusan investasi, hasil uji menunjukkan terdapat pengaruh positif dan signifikan perilaku herding terhadap keputusan investasi. Hasil uji MRA menunjukkan bahwa variabel asimetri informasi memperkuat pengaruh perilaku herding terhadap keputusan investasi.

Kata kunci: volatilitas, nilai tukar, sentimen pasar, ukuran perusahaan, perilaku herding, asimetri informasi, keputusan investasi.

ABSTRACT

The Islamic Capital Market is part of the Indonesian capital market system which applies sharia principles. Most of the investments made in the Islamic capital market are stocks. The development of Islamic stocks can be demonstrated through the increasing capitalization value. One of the indices contained in the Islamic capital market is JII 70, which was set in 2018. The conditions during the Covid 19 pandemic did not dampen the growth of Islamic stocks so that the Islamic capital market became the spearhead of alternative funding. Herding behavior is indicated by fluctuating market conditions, volume and volatility. The weakening of the exchange rate during the Covid-19 pandemic throughout the world, including in Indonesia, caused a risk of global uncertainty. The exchange rate will strengthen herding behavior in the Indonesian capital market, indicating that investors are more enthusiastic about responding to bad news than good news. Investor behavior underlies how investors make decisions. This study focuses on volatility, exchange rates, market sentiment, and firm size which influence herding behavior on investment decisions moderated by information asymmetry. The population in this study is the JII 70 sharia stock index for the period 2019 – 2021 with quarterly data, sample selection using a purposive sampling technique. The analytical test used is the partial test (t test), model feasibility test (f test), and the Moderated Regression Analysis (MRA) test. Simultaneous test results show that the variable volatility, exchange rates, market sentiment, and company size together have a significant effect on herding behavior. Tests using the t test show that the variable volatility, exchange rates, market sentiment, and company size have a positive and significant effect on herding behavior. To test the effect of herding behavior on investment decisions, the test results show that there is a positive and significant influence of herding behavior on investment decisions. The MRA test results show that the information asymmetry variable strengthens the effect of herding behavior on investment decisions.

Keywords: volatility, exchange rate, market sentiment, firm size, herding behavior, information asymmetry, investment decision.

ABSTRAK

Pasar Modal Syariah mangrupa bagian tina sistem pasar modal Indonésia anu ngalarapkeun prinsip syariah. Sabagéan ageung investasi anu dilakukeun dina pasar modal Islam nyaéta saham. Kamekaran saham syariah tiasa ditingalikeun ku nilai kapitalisasina anu terus ningkat. Salah sahiji indéks anu aya dina pasar modal syariah nyaéta JII 70 anu ditetepkeun dina taun 2018. Kaayaan dina mangsa pandémik Covid 19 henteu ngahambat tumuwuhna saham syariah sahingga pasar modal syariah jadi ujung tombak alternatif pembiayaan. Paripolah herding dituduhkeun ku kaayaan pasar luhur-handap, volume sarta volatility. Lemahna kurs mata uang nalika pandémik Covid-19 di sakuliah dunya, kalebet di Indonésia, nyababkeun résiko kateupastian global. Nilai tukeur bakal nguatkeun kabiasaan herding di pasar modal Indonésia, nunjukkeun yén investor leuwih sumanget ngeunaan ngarespon kana warta goréng ti warta alus. kabiasaan investor underlies kumaha investor nyieun kaputusan investasi. Ulikan ieu museurkeun kana volatilitas, kurs bursa, sentimen pasar, sareng ukuran perusahaan anu mangaruhan paripolah herding dina kaputusan investasi anu dimoderasi ku asimétri inpormasi. Populasi dina ieu panalungtikan nya éta indeks saham syariah JII 70 periode 2019 – 2021 kalayan data triwulan, seleksi sampel ngagunakeun téhnik purposive sampling. Uji analitik anu digunakeun nya éta uji parsial (uji t), uji kelayakan modél (uji f), jeung uji Moderated Regression Analysis (MRA). Hasil uji simultaneous nunjukkeun yén volatilitas variabel, kurs bursa, sentimen pasar, sareng ukuran perusahaan babarengan gaduh pangaruh anu signifikan dina paripolah angon. Tés anu ngagunakeun uji t nunjukkeun yén volatilitas variabel, kurs, sentimen pasar, sareng ukuran perusahaan gaduh pangaruh anu positif sareng signifikan kana paripolah angon. Pikeun nguji pangaruh paripolah ngangon kana kaputusan investasi, hasil tés némbongkeun yén aya pangaruh positif jeung signifikan tina paripolah ngangon kana kaputusan investasi. Hasil tés MRA nunjukkeun yén variabel asimétri inpormasi nguatkeun pangaruh paripolah herding dina kaputusan investasi.

Kecap konci: volatilitas, nilai tukar, sentimen pasar, ukuran perusahaan, paripolah herding, asimétri inpormasi, kaputusan investasi.