

## BAB IV

### HASIL DAN PEMBAHASAN

#### A. Analisis Data Deskriptif

Tabel 4.1 dan 4.2 merupakan analisis deskriptif *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) dan imbal balik pasar ( $Rm_t$ ) yang meliputi nilai *minimum*, *maximum*, *median*, *mean*, dan *standard deviation* dari total 105 saham perusahaan yang terpilih sebagai sampel periode 2016-2018 dengan mengamati selama 30 hari pasca perusahaan tersebut melakukan *Initial Public Offering* (IPO). Pengolahan data pada penelitian ini menggunakan alat analisis *SPSS Statistics 17.0*

**Tabel 4.1**

**Analisis Deskriptif  $CSAD_t$**

Variabel	$CSAD_t$
N	30
<i>Maximum</i>	0,114346129
<i>Minimum</i>	0,014872011
<i>Median</i>	0,034551586
<i>Mean</i>	0,040542023
<i>Standard Deviation</i>	0,023224052

Sumber : diolah peneliti, April 2019

Pada Tabel 4.1 diperoleh rata-rata *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) selama masa pengamatan sebesar 4,05% dengan imbal balik minimal (terendah) sebesar 1,49% pada hari ke 26 pasca IPO dan imbal balik maksimal (tertinggi) sebesar 11,43% yang didapatkan pada hari 2 pasca *Initial Public Offering* (IPO). Standar deviasi digunakan untuk mengetahui seberapa besar nilai

dari tingkat persebaran rata-rata sekelompok data, semakin kecil standar deviasi artinya semakin kecil tingkat persebaran data yang diolah, demikian juga sebaliknya. Pada Tabel 4.1 diketahui bahwa standar deviasi *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) sebesar 2,32%.

**Tabel 4.2**

**Analisis Deskriptif  $Rm_t$**

Variabel	$Rm_t$
N	30
<i>Maximum</i>	0,003144641
<i>Minimum</i>	-0,001442215
<i>Median</i>	0,000514389
<i>Mean</i>	0,000497648
<i>Standard Deviation</i>	0,000819511

Sumber : diolah peneliti, April 2019

Pada Tabel 4.2 diperoleh rata-rata imbal balik pasar ( $Rm_t$ ) selama masa pengamatan sebesar 0,05% dengan tingkat nilai imbal balik minimal (terendah) sebesar -0,14% yang diperoleh pada hari ke 20 pasca *Initial Public Offering* (IPO) dan nilai imbal balik maksimal sebesar 0,31% pada hari ke 22 pasca *Initial Public Offering* (IPO). Pada Tabel 4.2 diketahui bahwa standar deviasi imbal balik pasar sebesar 0,08%. Membandingkan hasil perhitungan yang diperoleh dari kedua tabel diatas dapat disimpulkan nilai standar deviasi pada Tabel 4.1 *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) sebesar 2,32% lebih besar daripada nilai standar deviasi rata-rata imbal balik pasar ( $Rm_t$ ) sebesar 0,08%.

## B. Analisis Data

**Tabel 4.3**  
Perhitungan  $Rm_t$ ,  $|Rm_t|$ , dan  $Rm_t^2$

t	$Rm_t$	$ Rm_t $	$Rm_t^2$
1	0	0	0
2	0,001443	0,001443	2,08E-06
3	0,000593	0,000593	3,51E-07
4	0,000878	0,000878	7,71E-07
5	0,000528	0,000528	2,79E-07
6	0,000412	0,000412	1,7E-07
7	-0,00031	0,000311	9,67E-08
8	0,001077	0,001077	1,16E-06
9	0,000501	0,000501	2,51E-07
10	0,001474	0,001474	2,17E-06
11	0,000468	0,000468	2,19E-07
12	0,000726	0,000726	5,27E-07
13	0,000322	0,000322	1,04E-07
14	-0,00055	0,000553	3,05E-07
15	0,000736	0,000736	5,42E-07
16	0,000775	0,000775	6E-07
17	-0,00013	0,000133	1,78E-08
18	0,000801	0,000801	6,41E-07
19	0,000264	0,000264	6,94E-08
20	-0,00144	0,001442	2,08E-06
21	0,000835	0,000835	6,96E-07
22	0,003145	0,003145	9,89E-06
23	0,001162	0,001162	1,35E-06
24	0,000588	0,000588	3,46E-07
25	0,000276	0,000276	7,63E-08
26	8,23E-05	8,23E-05	6,78E-09
27	0,001127	0,001127	1,27E-06
28	-5,2E-05	5,25E-05	2,75E-09
29	0,000112	0,000112	1,26E-08
30	-0,0009	0,000903	8,16E-07
Rata-rata	0,000498	0,000724	8,97E-07

Sumber : diolah peneliti, April 2019

Tabel 4.3 merupakan hasil perhitungan rata-rata imbal balik pasar ( $Rm_t$ ), nilai absolut dari rata-rata imbal balik pasar ( $|Rm_t|$ ), rata-rata imbal balik pasar

kuadrat ( $Rm_t^2$ ) dan Tabel 4.4 merupakan hasil perhitungan *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) dengan menggunakan metode yang dapat dilihat di Bab 3. Nilai rata-rata imbal balik pasar ( $Rm_t$ ) menggunakan *closing price* dari Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Pada perhitungan di bawah ini, hari pertama atau  $t=1$  memiliki nilai nol karena penelitian ini menggunakan harga penutupan saham harian 105 saham yang dilakukan pasca *Initial Public Offering* (IPO) sehingga  $t=-1$  bernilai nihil.

**Tabel 4.4**  
**Perhitungan  $CSAD_t$**

$t$	$CSAD_t$
1	0
2	0,114346129
3	0,085512866
4	0,066132287
5	0,063486556
6	0,060798906
7	0,066622633
8	0,064777845
9	0,049330487
10	0,033976129
11	0,027488929
12	0,028421878
13	0,035127043
14	0,041078409
15	0,043732222
16	0,043536134
17	0,030795809
18	0,043300662
19	0,023448533
20	0,029431785
21	0,038020833
22	0,040675547
23	0,023979065
24	0,020418014

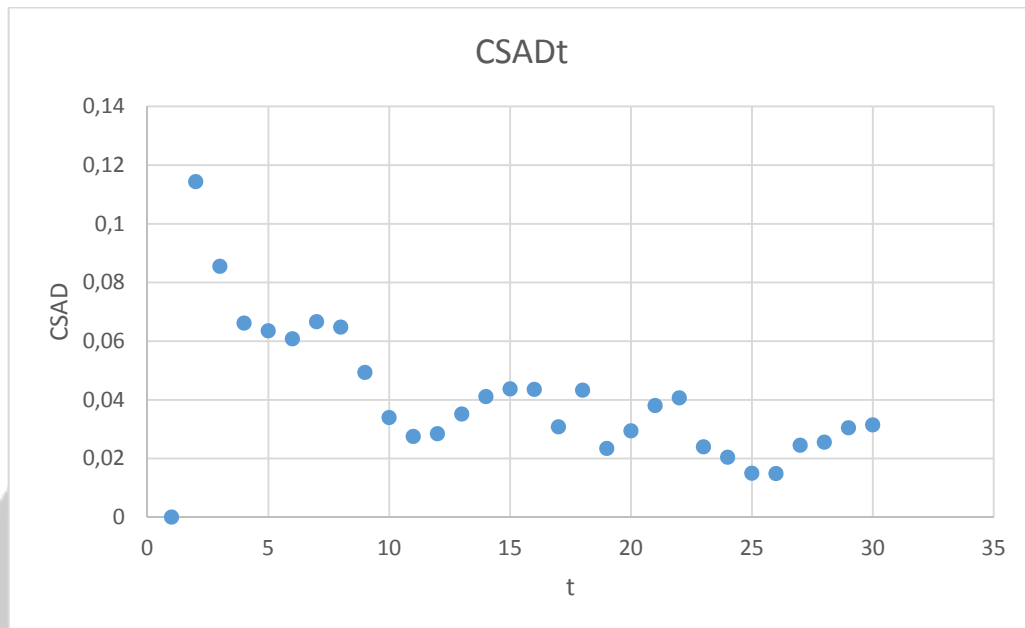
25	0,014968327
26	0,014872011
27	0,024527414
28	0,025540544
29	0,030445855
30	0,031467829

Rata-Rata	0,040542023
-----------	-------------

Sumber : diolah peneliti, April 2019

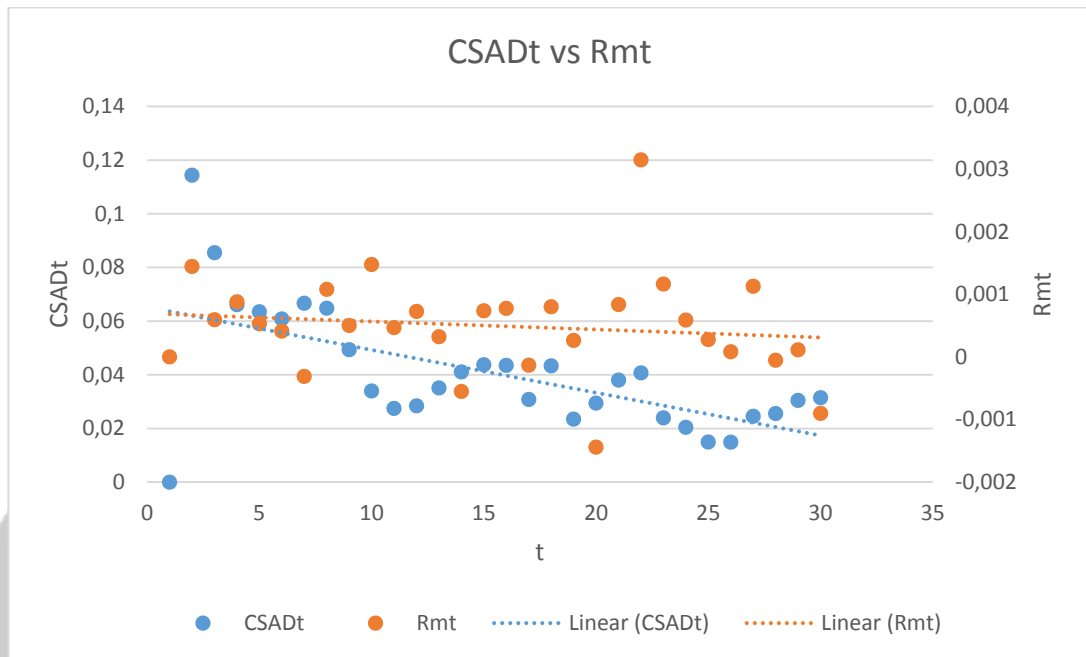
Pada Tabel 4.4 bagian perhitungan *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) dapat diketahui nilai dispersi imbal balik tertinggi didapat pada hari ke 2 pasca *Initial Public Offering* (IPO) sebesar 11,43%, dan nilai dispersi imbal balik terendah pada hari ke 26 sebesar 1,49%. Pada Tabel 4.4 juga dapat dilihat tingkat dispersi imbal balik saham selama masa pengamatan 30 hari pasca *Initial Public Offering* (IPO) mengalami tren penurunan atau semakin mengecil.

Hal ini didukung melalui gambar 4.1 di bawah ini dimana *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) dapat terlihat lebih jelas pergerakan tingkat dispersi semakin menurun. Berdasarkan data perhitungan *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) yang diperoleh diatas, pada masa awal terutama 9 hari pertama nilai imbal balik *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) termasuk berada pada tingkat yang tinggi jika dibandingkan dengan 21 hari setelahnya yang terus mengalami tren penurunan. Hal ini menunjukkan adanya kemungkinan potensi perilaku *herding* pada masa awal pasca *Initial Public Offering* (IPO).



**Gambar 4.1**  
**Grafik Perhitungan  $CSAD_t$**

Pada Gambar 4.1 di atas nilai *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) pada hari pertama atau  $t=1$  adalah nol karena dalam melakukan penelitian memerlukan *closing price* pasca *Initial Public Offering* (IPO)  $t=-1$  yang bernilai nihil. Gambar 4.1 menunjukkan bahwa nilai tingkat dispersi imbal balik saham semakin mengecil dan tren yang menurun dan semakin mengecil seiring berjalannya waktu selama 30 hari setelah melakukan *Initial Public Offering* (IPO). Pada gambar di atas juga terlihat bahwa, pada masa awal pasca *Initial Public Offering* (IPO) nilai *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) walaupun memiliki tren yang menurun nilainya berada pada tingkat yang tinggi jika dibandingkan dengan hari berikutnya, yang memungkinkan adanya potensi terjadinya perilaku *herding* pada masa awal pengamatan pasca *Initial Public Offering* (IPO).



**Gambar 4.2**

**Grafik Perbandingan  $CSAD_t$  dengan  $Rm_t$**

Pada Gambar 4.2 garis *trendline* selama 30 hari penelitian di atas merupakan perbandingan antara *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) dan rata-rata imbal balik pasar ( $Rm_t$ ). Pada Gambar 4.2 keduanya mengalami tren menurun dengan nilai rata-rata imbal balik yang lebih besar pada masa awal dan seiring berjalannya waktu mengalami tren semakin mengecil. Perbandingan kedua *trendline* tersebut menunjukkan tren penurunan lebih besar pada grafik *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ). Pada grafik rata-rata imbal balik pasar ( $Rm_t$ ) menunjukkan fluktuasi imbal balik pasar ( $Rm_t$ ) cenderung stabil dibandingkan dengan, nilai *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ).

**Tabel 4.5**  
**Hasil Regresi  $CSAD_t$  ,  $|Rm_t|$  , dan  $Rm_t^2$**

<b>Model Summary</b>						
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate		
1	,393 <sup>a</sup>	,154	,092	,022133237		
a. Predictors: (Constant), rmt2, rmt						
<b>ANOVA<sup>b</sup></b>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,002	2	,001	2,464	,104 <sup>a</sup>
	Residual	,013	27	,000		
	Total	,016	29			
a. Predictors: (Constant), rmt2,  rmt						
b. Dependent Variable: csadt						

Pada Tabel 4.5 merupakan hasil perolehan perhitungan regresi menggunakan *SPSS Statistics 17.0*. *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) sebagai variabel dependen dan menggunakan dua variabel independen yaitu, imbal balik pasar absolut ( $|Rm_t|$ ) dan imbal balik pasar kuadrat ( $Rm_t^2$ ). *Level of significance* yang digunakan sebesar 5% ( $\alpha = 0,05$ ).

Pada Uji F dari hasil *output* di atas dapat diketahui nilai F-hitung sebesar 2,464 dan nilai signifikansinya sebesar  $0,104 > 0,05$ . Hasil F-hitung tersebut dapat disimpulkan secara simultan atau secara bersama-sama bahwa nilai imbal balik pasar absolut ( $|Rm_t|$ ) dan imbal balik pasar kuadrat ( $Rm_t^2$ ) tidak signifikan atau tidak mempunyai pengaruh terhadap *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) artinya hipotesis  $H_0$  didukung.



**Tabel 4.6**  
**Nilai Beta, dan Uji t  $CSAD_t$  ,  $|Rm_t|$  , dan  $Rm_t^2$**

		Coefficients <sup>a</sup>				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	T	Sig.
1	(Constant)	,024	,009		2,740	,011
	rmt	35,476	16,591	,949	2,138	,042
	rmt2	-9779,377	5677,053	-,764	-1,723	,096

a. Dependent Variable: csadt

Sumber : diolah peneliti, April 2019

Pada perolehan hasil perhitungan di atas mendapatkan nilai persamaan regresi sebagai berikut:  $Y = 0,024 + 35,476 X_1 - 9779,377 X_2 + e$ . Pada uji t, nilai t-hitung pada imbal balik pasar absolut ( $|Rm_t|$ ) sebesar 2,138 dan nilai signifikansinya  $0,042 < 0,05$  dari hasil tersebut dapat ditarik kesimpulan secara parsial nilai imbal balik pasar absolut ( $|Rm_t|$ ) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ). Nilai t-hitung pada imbal balik pasar kuadrat ( $Rm_t^2$ ) sebesar -1,723 dengan nilai signifikansinya  $0,096 > 0,05$  dari hasil tersebut dapat ditarik kesimpulan secara parsial imbal balik pasar kuadrat ( $Rm_t^2$ ) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ).

Pada pengujian nilai beta dari hasil perhitungan di atas, nilai beta dalam harga mutlak untuk nilai imbal balik pasar absolut ( $|Rm_t|$ ) sebesar 35,476 lebih besar dari nilai beta imbal balik pasar kuadrat ( $Rm_t^2$ ) sebesar -9779,377. Berdasarkan hasil perhitungan beta tersebut dapat ditarik kesimpulan bahwa nilai

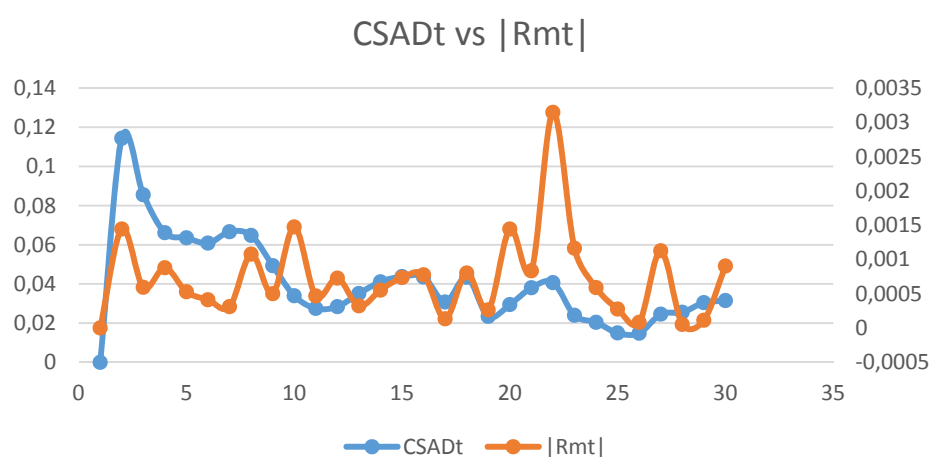
imbal balik pasar absolut ( $|Rm_t|$ ) memiliki pengaruh dominan terhadap *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ).

Penelitian ini menurut hasil perhitungan uji F secara simultan tidak signifikan yang mendukung hipotesis  $H_0$  artinya, tidak ada perilaku *herding* pada saham *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Pada Tabel 4.6 di atas salah satu variabel independen yaitu imbal balik pasar absolut ( $|Rm_t|$ ) ditemukan hasil yang signifikan. Pada Tabel 4.4 hasil perhitungan *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) peneliti menemukan bahwa, pada masa awal saham tersebut melakukan *Initial Public Offering* (IPO) adanya indikasi kemungkinan investor melakukan perilaku *herding*. Hal ini dapat diketahui dengan perolehan hasil nilai imbal balik *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) mendapatkan hasil yang lebih tinggi jika dibandingkan dengan 30 hari masa penelitian. Hasil perhitungan tersebut mendapatkan nilai tertinggi (*maximum*) diperoleh pada hari ke 2 pasca IPO dengan nilai sebesar 11,43%. Masa awal dengan dispersi nilai imbal balik yang relatif tinggi terutama pada penelitian ini selama 9 hari pertama dengan nilai yang didapatkan lebih dari rata-rata *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) sebesar 4,05 % dan jika dibandingkan dengan 30 hari masa penelitian hasil 9 hari pertama menduduki peringkat yang relatif tinggi dibandingkan dengan hari berikutnya.

Hal ini juga didukung melalui Gambar 4.1 untuk memudahkan peneliti melihat bahwa selama 30 hari masa penelitian terlihat adanya tren menurun pada nilai *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) dan nilai dispersi imbal balik

terendah (*minimum*) pada hari ke 26 sebesar 1,49%. Pada hasil di atas kemungkinan adanya indikasi potensi *herding* pada masa penelitian 30 hari untuk saham yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) periode 2016-2018 di Bursa Efek Indonesia. Namun, hasil uji F secara simultan kedua variabel independen baik imbal balik pasar absolut ( $|Rm_t|$ ) maupun imbal balik pasar kuadrat ( $Rm_t^2$ ) mendukung hipotesis  $H_0$  artinya, tidak ada perilaku *herding* pada saham *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.

Penelitian ini memiliki perbedaan hasil dengan penelitian dari Yong (2011) juga telah melakukan penelitian mengenai perilaku ikut-ikutan antara investor pada *Kuala Lumpur Stock Exchange* pasca *Initial Public Offering* (IPO) dan hasil penelitiannya mendeteksi adanya perilaku ikut-ikutan investor pada *Kuala Lumpur Stock Exchange*. Chang *et al.* (2000) dalam penelitiannya juga menemukan adanya bukti indikasi perilaku *herding* pada *emerging market* dengan objek negara yang diteliti Taiwan dan Korea Selatan.



**Gambar 4.3**

**Grafik Perbandingan CSAD<sub>t</sub> dengan |Rm<sub>t</sub>|**

Gambar 4.3 di atas merupakan grafik perbandingan antara *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) dengan imbal balik pasar absolut ( $|Rm_t|$ ). Pada gambar di atas terlihat adanya peningkatan pada nilai imbal balik pasar secara absolut ( $|Rm_t|$ ) selama masa penelitian 30 hari, dan terdapat tren penurunan pada nilai *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ). Hal ini sejalan dengan Chang *et al.* (2000) yang berpendapat bahwa, semakin besar nilai rata-rata imbal balik pasar secara absolut ( $|Rm_t|$ ) maka akan terjadi peningkatan dispersi imbal balik *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) namun pada tingkat yang menurun (*decreasing rate*).

Pada penelitian yang dilakukan Chang *et al.* (2000) perilaku *herding* terjadi karena adanya faktor-faktor yang mempengaruhi perilaku *herding* pada *emerging market* meliputi adanya pertama intervensi dari pemerintah. Intervensi yang dilakukan pemerintah seperti melakukan pembelian dan penjualan pada *emerging financial markets* dalam jumlah yang besar secara langsung dan sering adanya perubahan kebijakan moneter. Kedua, kurangnya informasi mikro yang dapat dipercaya yang beredar pada pasar modal. Chang *et al.* (2000) juga menemukan bukti bahwa adanya perilaku *herding* menunjukkan ketidakefisienan pasar. Adanya inefisiensi karena sedikitnya informasi yang diterima oleh para pelaku pasar terutama informasi yang mendasar tentang perusahaan akan berdampak pada perilaku pelaku pasar yang dalam melakukan keputusan investasi bergantung sinyal-sinyal lain. Ketiga, dalam penelitian Chang *et al.* (2000) terjadi perilaku *herding* di Taiwan dan Korea Selatan karena ada kemungkinan lebih banyak *speculators* dalam waktu jangka pendek.

Penelitian yang dilakukan ini menggunakan saham-saham selama 30 hari pasca *Initial Public Offering* (IPO) periode 2016-2018 di Bursa Efek Indonesia, meskipun pasar modal Indonesia masuk dalam kategori *emerging market*. Hasil analisis yang diperoleh menunjukkan bahwa nilai F-hitung yang secara simultan (bersama-sama) tidak signifikan atau mendukung hipotesis  $H_0$ .

Adanya perbedaan hasil penelitian ini dengan penelitian dari Chang *et al.* (2000) karena adanya perbedaan kondisi pasar periode penelitian dan tidak adanya pergerakan harga secara ekstrem. Pada periode penelitian ini kondisi di pasar modal berada pada kondisi normal. Hal ini mendukung penelitian Javaira (2015) yang melakukan penelitiannya pada bursa saham Pakistan yang termasuk dalam kategori *emerging market* dan hasil penelitiannya pada kondisi normal tidak terdeteksi kecenderungan perilaku *herding* melainkan, perilaku *herding* terdeteksi saat kondisi krisis saja. Gunawan *et al.* (2011) pada penelitiannya pada saham LQ45 dan indeks sektoral untuk pasar saham Indonesia juga menyatakan bahwa pada pasar saham Indonesia, perilaku *herding* dapat terdeteksi pada saat kondisi pasar sedang krisis atau berada pada *market stress*. Pada pasar saham Asia pasifik juga ditemukan perilaku investor yang sama yaitu pada saat kondisi normal ataupun imbal balik tinggi, investor akan menunjukkan perilaku yang rasional artinya tidak terdeteksi perilaku *herding* namun, pada saat kondisi *market stress* pada pasar saham Asia pasifik juga ditemukan perilaku *herding* oleh para investor.

Adanya hasil penelitian bahwa investor akan melakukan perilaku *herding* karena situasi pasar yang sedang tidak baik atau *market stress*, juga disebabkan dengan adanya perbedaan pemahaman informasi antara satu investor dengan

investor lainnya atau yang dikenal dengan *Informed investor* dan *uninformed investor*. Perbedaan pengetahuan informasi yang dimiliki oleh masing-masing investor menimbulkan kecenderungan bagi *uninformed investor* yang menganggap bahwa *informed investor* memilih keputusan investasi lebih tepat. *Informed investor* dianggap memiliki pemahaman informasi yang lebih luas dibandingkan *uninformed investor* sehingga, pada saat kondisi ekonomi tidak baik atau *market stress* *uninformed investor* melakukan perilaku *herding* dengan mengikuti keputusan investasi yang dipilih oleh *informed investor*.

Pada kondisi ekonomi yang normal atau tidak terjadi krisis investor dianggap lebih berpikiran dengan bijak sehingga kemungkinan investor tidak terindikasi melakukan perilaku *herding* pada kondisi normal. Hal ini, juga sejalan dengan penelitian Gunawan *et al.* (2011) yang menyatakan bahwa pada saat kondisi normal, perilaku investor akan lebih rasional.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan yang telah dijelaskan di bab sebelumnya, pada Tabel 4.4 dan Gambar 4.1 menunjukkan pada masa awal terutama 9 hari pertama terdapat nilai imbal balik *Cross Sectional Absolute Deviation* ( $CSAD_t$ ) yang berada pada tingkat yang lebih tinggi jika dibandingkan pada 21 hari setelahnya yang terus mengalami tren penurunan yang memungkinkan kecenderungan perilaku *herding* namun, berdasarkan hasil statistik yang dilakukan perilaku *herding* tidak terdeteksi secara signifikan. Peneliti dapat menarik kesimpulan bahwa pada pengujian ini mengindikasikan bahwa tidak terdeteksi adanya *herding behavior* pasca *Initial Public Offering* (IPO) selama 30 hari periode 2016-2018.

Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian dari Chang *et al.* (2000) yang menyatakan bahwa di *emerging market* dengan objek pengamatan negara Taiwan dan Korea Selatan terjadi perilaku *herding*. Perbedaan hasil tersebut dapat terjadi karena tidak adanya pergerakan harga secara ekstrem dan pada periode penelitian ini kondisi di pasar modal Indonesia berada pada kondisi normal.

Penelitian ini mendukung penelitian Javaira (2015) yang melakukan penelitiannya pada bursa saham Pakistan yang termasuk dalam *emerging market* dan hasil penelitiannya pada kondisi normal tidak terdeteksi

kecenderungan perilaku *herding* melainkan, perilaku *herding* terdeteksi saat kondisi krisis saja. Gunawan *et al.* (2011) juga melakukan penelitiannya pada pasar saham Asia Pasifik dan pasar saham Indonesia. Hasil penelitiannya saat kondisi normal ataupun imbal balik tinggi, investor akan menunjukkan perilaku yang rasional artinya tidak terdeteksi perilaku *herding* namun, pada saat kondisi *market stress* baik pada pasar saham Asia pasifik maupun pasar saham Indonesia ditemukan adanya perilaku *herding* oleh para investor.

#### **B. Saran**

Penelitian selanjutnya diharapkan, tidak hanya menggunakan metode *Cross Sectional Absolute Deviation* (CSAD) saja, melainkan mencoba menggunakan metode lain untuk mengindikasi adanya *herding behavior*. Selain itu, dengan menambahkan kondisi pasar yang berbeda juga akan memperluas ruang lingkup dalam melakukan pendeteksian *herding behavior*.



## DAFTAR PUSTAKA

- Ali, Syaiful dan Jogiyanto Hartono. (2002). "Analisis Pengaruh Pemilikan Metode Akuntansi Terhadap Pemasukan Penawaran Perdana". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol. 17, No. 2, 211-225
- Anindya, Liem W.K. (2017). "Perilaku *Herding* pada Indeks Sektoral dan Saham-saham Terpilih". *Skripsi*. FEB.Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Arisanti, I. & Asri, M. (2018). "Herding Behavior of Post Initial Public Offering in Indonesia Stock Exchange". *Journal of Accounting and Investment*, 19(2), 149-159
- Bikhchandani, S. dan Sharma, S. (2001). "Herd Behaviour in Financial Markets: A Review". *IMF Working Paper*, h. 4-6
- Bodie Z, Kane A, Marcus A. J. (2009). *Investments: 8<sup>th</sup> edition*. McGraw Hill. USA.
- Brigham, Eugene F dan Houston. (2006). *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. "Aktivitas Pencatatan Perusahaan 2016-2018". Diunduh melalui <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/aktivitas-pencatatan/pada tanggal 1 Maret 2019>.
- Campenhout, G.V., Verhestraeten, J. F. (2010). "Herding Behavior Among Financial Analysts: A Literature Review". *HUB Research Paper Economics & Management*. Hogeschool Universiteit Brussel.
- Chandra, M. (2012). "Pengukuran Dan Analisis Perilaku Herding Pada Saham IPO Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2011". *Tesis*. Universitas Indonesia.
- Chang, E., Cheng, J., & Khorana., A. (2000). "An Examination of Herd Behaviour in Equity Markets: An International Perspective". *Journal of Banking & Finance*, 24(10), 1651-1679
- Christiy, W.G., & Huang. R.D. (1995). "Following The Pied Piper: Do Foreign Individual Returns Herd Around The Market". *Financial Analyst Journal*, 51(4), 31-37
- Chiang, T., & Zheng. D. (2010). "An Empirical Analysis of Herd Behaviour in Global Stock Markets". *Journal of Banking and Finance*, 34(2), 1911-1921
- Fahmi, I dan Hadi, Y. L. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta
- Fahmi, Irham. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kedua. Bandung: Alfabeta
- Fahmi, Irham. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta
- Fama, Eugene. (1970). "Efficient Capital Markets – A review of theory and empirical work". *Journal of Finance*, Vol. 25, No. 2
- Fuller, R. J. (2000). "Behavioral Finance and The Source of Alpha". *Journal of Pension Plan Investing*, Winter 1998, Vol. 2 No. 3.
- Gunawan., W., Hari, N. A., Achsani., & Rahman . (2011). "Pendeteksian Perilaku Herding Pada Pasar Saham Indonesia dan Asia Pasifik". *Indonesian Journal of statistic*, 16(2), 1-8

- Haming, M. dan Basalamah, S. (2010). *Studi Kelayakan Investasi Proyek dan Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hartono Jogiyanto. (2010). *Metode Penelitian Bisnis*. Edisi Keenam, BPFE, Yogyakarta.
- Hartono Jogiyanto. (2012). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan, BPFE, Yogyakarta.
- Hartono Jogiyanto. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan, BPFE, Yogyakarta.
- Houda Litimi. (2017). "Herd behavior in the French stock market". *Review of Accounting and Finance*, Vol. 16 Issue: 4, pp.497-515
- Husnan, Suad. (2008). *Manajemen Keuangan : Teori Penerapan Buku I*. Edisi Keempat, BPFE, Yogyakarta.
- Kahneman, D. dan A. Tversky. (1979). "Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk". *Econometrica* 47 (2): pp. 263 – 292.
- Keynes, John M. (1936). *The General Theory of Employment Interest and Money*. Harcourt: Brace and World.
- Kim, S. (2014). "The Effects of IPO Herding on the Initial Returns and Subsequent IPO Timing". *Paper Presented at Financial Five Scientific Research Society Conference 2014* (PP 1490 -1520). Korean Finance Association, South Korea.
- Lakonishok, J., Shleifer, A., & Vishny, R.W. (1992). "The Impact of Institutional Trading on Stock Price". *Journal of Financial Economic*, 32(1), 23-43
- Lan, & Rose. (2011). "Herding and Trading Volume". *Journal Of Finance And Business Economics*, SSRN, 1914208, 1-40.
- Lao, P., & Singh, H. (2011). "Herding behaviour in the Chinese and Indian stock markets". *Journal of Asian Economics*, Vol 22 No., 495–506
- Lindhe, E. (2012). "Herd Behavior in Stock Markets: A Nordic Study". Thesis. Master Program Department of Economics Lund University.
- Martalena dan Maya Malinda. (2011). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Andi Yogyakarta
- Mohamad Samsul. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Muema, S.M.( 2014). "The Herd Effect During An Initial Public Offering and Stock Returns At the Nairobi Stock Exchange". *Paper was presented at the School of Business University of Nairobi Research Project*, East Africa.
- Petros Messis, Achilleas Zapanis. (2014) "Herding behaviour and volatility in the Athens Stock Exchange". *The Journal of Risk Finance*, Vol. 15 Issue: 5, pp.572-590
- Ritter, J. R. (2003). "Behavioral Finance". *Pacific-Basin Finance Journal*, 11 (4), 429-437
- Statman, Meir. (1999). "Behavioral Finance: Past Battles and Future Engagements". *Financial Analyst Journal*, 55(6): 18-27
- Shefrin, Hersh. (2007). *Behavioral Corporate Finance*, International Edition, Singapore: McGraw-Hill
- Sunariyah. (2004). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi Kelima. Bandung:

CV Alfabeta

- Sunariyah. (2006). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama. Yogyakarta : Kanisius
- Tristantyo, R., & Arfianto, E. (2014). “Analisis Perilaku Herding Berdasarkan Tipe Investor Dalam Kepemilikan Saham”. *Diponegoro Journal of Management*, 3(4), 6-10.
- Yong, O. (2007). “A Review of IPO Research in Asia: What Next?”. *Pacific-Basin Finance Journal*, 15(3), 255-257.
- Yong, O. (2011). “Winner’s Curse and Bandwagon Effect in Malaysia IPO: Evidence from 2001-2009”. *Jurnal Pengurusan*, 32(2), 21-26.
- Yu-Fen Chen, Sheng-Yung Yang, Fu-Lai Lin, (2012) “Foreign institutional industrial herding in Taiwan stock market”. *Managerial Finance*, Vol. 38 Issue: 3, pp.325-340
- Zuee Javaira Arshad Hassan. (2015). “An examination of herding behavior in Pakistani stock market”. *International Journal of Emerging Markets*, Vol. 10 Iss 3 pp. 474 – 490

## LAMPIRAN 1

### Daftar Saham IPO Tahun 2018

No	Kode	Nama Perusahaan	Tanggal Pencatatan
1	PEHA	PT Phapros Tbk.	26 Desember 2018
2	ZONE	PT Mega Perintis Tbk.	12 Desember 2018
3	URBN	PT Urban Jakarta Propertindo Tbk.	10 Desember 2018
4	SOTS	PT Satria Mega Kencana Tbk.	10 Desember 2018
5	LUCK	PT Sentral Mitra Informatika Tbk.	28 November 2018
6	DIVA	PT Distribusi Voucher Nusantara Tbk	27 November 2018
7	POLA	PT Pool Advista Finance Tbk.	16 November 2018
8	DEAL	PT Dewata Freightinternational Tbk.	09 November 2018
9	SOSS	PT Shield On Service Tbk.	06 November 2018
10	SATU	PT Kota Satu Properti Tbk.	05 November 2018
11	CAKK	PT Cahayaputra Asa Keramik Tbk.	31 Oktober 2018
12	YELO	PT Yelooo Integra Datanet Tbk.	29 Oktober 2018
13	SKRN	PT Superkrane Mitra Utama Tbk	11 Oktober 2018
14	DUCK	PT Jaya Bersama Indo Tbk.	10 Oktober 2018
15	GOOD	PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk.	10 Oktober 2018
16	HKMU	PT HK Metals Utama Tbk	09 Oktober 2018
17	MPRO	PT Propertindo Mulia Investama Tbk.	09 Oktober 2018
18	KPAS	PT Cottonindo Ariesta Tbk.	05 Oktober 2018
19	SURE	PT Super Energy Tbk.	05 Oktober 2018
20	SAPX	PT Satria Antaran Prima Tbk.	03 Oktober 2018
21	CITY	PT Natura City Developments Tbk.	28 September 2018
22	PANI	PT Pratama Abadi Nusa Industri Tbk.	18 September 2018
23	DIGI	PT Arkadia Digital Media Tbk	18 September 2018
24	MOLI	PT Madusari Murni Indah Tbk.	30 Agustus 2018
25	LAND	PT Trimitra Propertindo Tbk.	23 Agustus 2018
26	ANDI	PT Andira Agro Tbk	16 Agustus 2018
27	FILM	PT MD Pictures Tbk.	07 Agustus 2018
28	NFCX	PT NFC Indonesia Tbk	12 Juli 2018
29	MGRO	PT Mahkota Group Tbk.	12 Juli 2018
30	NUSA	PT Sinergi Megah Internusa Tbk	12 Juli 2018
31	POLL	PT Pollux Properti Indonesia Tbk.	11 Juli 2018
32	IPCC	PT Indonesia Kendaraan Terminal Tbk.	09 Juli 2018
33	RISE	PT Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk.	09 Juli 2018
34	BPTR	PT Batavia Prosperindo Trans Tbk.	09 Juli 2018
35	TCPI	PT Transcoal Pacific Tbk.	06 Juli 2018
36	MAPA	PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk.	05 Juli 2018
37	TNCA	PT Trimuda Nuansa Citra Tbk.	28 Juni 2018

38	MSIN	PT MNC Studios International Tbk.	08 Juni 2018
39	SWAT	PT Sriwahana Adityakarta Tbk.	08 Juni 2018
40	KPAL	PT Steadfast Marine Tbk	08 Juni 2018
41	TUGU	PT Asuransi Tugu Pratama Indonesia Tbk	28 Mei 2018
42	TRUK	PT Guna Timur Raya Tbk.	23 Mei 2018
43	PZZA	PT Sarimelati Kencana Tbk.	23 Mei 2018
44	HEAL	PT Medikaloka Hermina Tbk.	16 Mei 2018
45	PRIM	PT Royal Prima Tbk.	15 Mei 2018
46	SPTO	PT Surya Pertiwi Tbk	14 Mei 2018
47	BTPS	PT Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah Tbk.	08 Mei 2018
48	NICK	PT Charnic Capital Tbk.	02 Mei 2018
49	DFAM	PT Dafam Property Indonesia Tbk	27 April 2018
50	GHON	PT Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk	09 April 2018
51	INPS	PT Indah Prakasa Sentosa Tbk.	06 April 2018
52	JSKY	PT Sky Energy Indonesia Tbk.	28 Maret 2018
53	HELI	PT Jaya Trishindo Tbk	27 Maret 2018
54	BOSS	PT Borneo Olah Sarana Sukses Tbk.	15 Februari 2018
55	LCKM	PT LCK Global Kedaton Tbk	16 Januari 2018

Sumber : Bursa Efek Indonesia

### Daftar Saham IPO Tahun 2017

No	Kode	Nama	Tanggal Pencatatan
1	PCAR	PT Prima Cakrawala Abadi Tbk	29 Desember 2017
2	IPCM	PT Jasa Armada Indonesia Tbk.	22 Desember 2017
3	CAMP	PT Campina Ice Cream Industry Tbk.	19 Desember 2017
4	JMAS	PT Asuransi Jiwa Syariah Jasa Mitra Abadi Tbk	18 Desember 2017
5	DWGL	PT Dwi Guna Laksana Tbk	13 Desember 2017
6	PBID	PT Panca Budi Idaman Tbk	13 Desember 2017
7	PSSI	PT Pelita Samudera Shipping Tbk	05 Desember 2017
8	WEGE	PT Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk.	30 November 2017
9	PPRE	PT PP Presisi Tbk.	24 November 2017
10	MCAS	PT M Cash Integrasi Tbk	01 November 2017
11	MTWI	PT Malacca Trust Wuwungan Insurance Tbk.	11 Oktober 2017
12	GMFI	PT Garuda Maintenance Facility Aero Asia Tbk.	10 Oktober 2017
13	KIOS	PT Kioson Komersial Indonesia Tbk.	05 Oktober 2017
14	BELL	PT Trisula Textile Industries Tbk	03 Oktober 2017

15	MDKI	PT Emdeki Utama Tbk	25 September 2017
16	NASA	PT Ayana Land International Tbk	07 Agustus 2017
17	MARK	PT Mark Dynamics Indonesia Tbk.	12 Juli 2017
18	MPOW	PT Megapower Makmur Tbk.	05 Juli 2017
19	MABA	PT Marga Abhinaya Abadi Tbk	22 Juni 2017
20	HOKI	PT Buyung Poetra Sembada Tbk.	22 Juni 2017
21	ARMY	PT Armidian Karyatama Tbk	21 Juni 2017
22	MAPB	PT MAP Boga Adiperkasa Tbk.	21 Juni 2017
23	WOOD	PT Integra Indocabinet Tbk	21 Juni 2017
24	HRTA	PT Hartadinata Abadi Tbk	21 Juni 2017
25	KMTR	PT Kirana Megatara Tbk.	19 Juni 2017
26	TOPS	PT Totalindo Eka Persada Tbk.	16 Juni 2017
27	FIRE	PT Alfa Energi Investama Tbk.	09 Juni 2017
28	FINN	PT First Indo American Leasing Tbk.	08 Juni 2017
29	TGRA	PT Terregra Asia Energy	16 Mei 2017
30	TAMU	PT Pelayaran Tamarin Samudra Tbk.	10 Mei 2017
31	CSIS	PT Cahayasakti Investindo Sukses Tbk	10 Mei 2017
32	CLEO	PT Sariguna Primatirta Tbk	05 Mei 2017
33	MINA	PT Sanurhasta Mitra Tbk.	28 April 2017
34	FORZ	PT Forza Land Indonesia Tbk.	28 April 2017
35	CARS	PT Industri dan Perdagangan Bintraco Dharma Tbk	10 April 2017
36	PORT	PT Nusantara Pelabuhan Handal Tbk.	16 Maret 2017

Sumber : Bursa Efek Indonesia

### Daftar Saham IPO Tahun 2016

No	Kode	Nama	Tanggal Pencatatan
1	BOGA	PT Bintang Oto Global Tbk	19 Desember 2016
2	PRDA	PT Prodia Widyahusada Tbk.	07 Desember 2016
3	PBSA	PT Paramita Bangun Sarana Tbk	28 September 2016
4	WSBP	PT Waskita Beton Precast Tbk.	20 September 2016
5	CASA	PT Capital Financial Indonesia Tbk	19 Juli 2016
6	OASA	PT Protech Mitra Perkasa Tbk	18 Juli 2016
7	JGLE	PT Graha Andrasentra Propertindo Tbk.	29 Juni 2016
8	DAYA	PT Duta Intidaya Tbk.	28 Juni 2016
9	SHIP	PT Sillo Maritime Perdana Tbk	16 Juni 2016
10	POWR	PT Cikarang Listrindo Tbk.	14 Juni 2016
11	BGTG	PT Bank Ganesha Tbk.	12 Mei 2016
12	MARI	PT Mahaka Radio Integra Tbk.	11 Februari 2016

13 MTRA PT Mitra Pemuda Tbk.  
14 ARTO PT Bank Artos Indonesia Tbk

10 Februari 2016  
12 Januari 2016

---

Sumber : Bursa Efek Indonesia



No	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	BOGA	PRDA	PBSA	WSBP	CASA	OASA	JGLE	DAYA	SHIP	POWR
1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0,35424	0,014862	0,019638	0,007562	0,004441	0,239607	0	0,02006	0,239387	0,00465
3	0,25566	0,008462	0	0,02557	0,07615	0,113033	0	0,017916	0	0,009619
4	0,2447	0	0	0,011041	0,064848	0,094517	0	0,019674	0	0,00431
5	0,01909	0	0,001945	0	0	0,094379	0	0	0,244129	0
6	0	0	0,002527	0	0	0	0	0	0,245527	0
7	0	0,058805	0,009442	0,012225	0,057162	0	0	0	0,240871	0,005871
8	0	0,039263	0,038522	0,016521	0,022911	0,065756	0	0	0,004604	0,00639
9	0,05848	0,058479	0,002045	0,010492	0,035891	0,094891	0	0	0,061412	0,003718
10	0,00545	0,036774	0	0,010744	0,011592	0,097564	0	0	0	0,001325
11	0,01788	0	0	0,002747	0,015704	0,0398	0	0	0	0,005005
12	0,0011	0	0,018722	0	0	0,033886	0	0	0,099372	0
13	0	0,011452	0,003949	0	0	0	0	0	0,096673	0
14	0	0,005669	0,004492	0,000943	0,025566	0	0	0,040761	0,110969	0,00364
15	0	0,005041	0,016186	0,074653	0,013037	0,054696	0	0,00602	0,112662	0,029603
16	0,01147	0,008528	0,018831	0,009442	0,223987	0,048063	0	0,006746	0,053517	0,023472
17	0,00043	0,003007	0	0,028634	0,053272	0,039278	0	0,009816	0	0,02006
18	0,00459	0	0	0,002669	0,068891	0,342626	0	0,000166	0	0,001017
19	0,0115	0	0,013575	0	0	0,105646	0	0	0	0
20	0	0	0,0151	0	0	0	0	0	0	0
21	0	0,014445	0,007684	0,003035	0,079184	0	0	0,014144	0	0
22	0,00447	0,017227	0,002811	0,02134	0,003202	0,040204	0	0,00884	0	0
23	0,0091	0,009647	0,001028	0,01208	0,003657	0,01197	0	0,00266	0	0
24	0,00164	0,036819	0	0,004259	0,03445	0,047843	0	0,004931	0	0
25	0,0016	0	0	0,002289	0,01175	0,018753	0	0,00378	0	0
26	0,00147	0	0,002173	0	0	0,027357	0	0	0,043409	0
27	0	0	0,008136	0	0	0	0	0	0,03041	0
28	0	0,013326	0,000344	0,010701	0,022577	0	0	0,000846	0,036746	0,053269
29	0,00056	0,039866	0,007023	0,003649	0,099943	0,053104	0	0,006037	0,021112	0,002535
30	0,00465	0,036321	0,001212	0,005026	0	0,029057	0	0,014941	0,026517	0,01369

No	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
	BGTG	MARI	MTRA	ARTO	PCAR	IPCM	CAMP	JMAS	DWGL	PBID
1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0,05122	0,013104	0,074586	0,074827	0	0	0,254373	0,238203	0,234342	0,038162
3	0	0	0,01287	0,09409	0	0	0,231805	0,259434	0,245892	0,006791
4	0	0	0	0,078254	0	0	0,242282	0,22574	0	0
5	0,07776	0,012252	0	0	0,246677	0	0	0,205706	0	0
6	0,01003	0,007614	0,009414	0	0,260679	0,009026	0	0	0,246354	0,008259



7	0,0011	0,002436	0,00895	0,035337	0,242198	0,033926	0	0	0,253462	0,00634
8	0,02194	0,024057	0,005435	0,002334	0,240239	0,031688	0	0	0,258082	0,015282
9	0,01134	0,002609	0,002788	0,009244	0	0	0,237047	0	0,232491	0,006283
10	0	0	0,026661	0,00487	0	0	0,242024	0,234217	0,098263	0,006084
11	0	0	0	0,014539	0,238919	0	0,20861	0,240501	0	0
12	0,02267	0,002354	0	0	0,250286	0,038892	0	0,053101	0	0
13	0,00693	0,008411	0,002354	0	0,000309	0,047498	0	0	0	0
14	0,02273	0,007591	0,006804	0,034626	0,018087	0,011184	0	0	0	0
15	0,00719	0,00672	0,00402	0,001039	0,00809	0,008931	0,123999	0	0,014596	0,009026
16	0,02535	0,022866	0,000129	0,01622	0	0	0,102098	0,125466	0,044337	0,005875
17	0	0	0,016063	0,068705	0	0	0,086363	0,062795	0,03859	0,004971
18	0	0	0	0,00268	0,012657	0,054649	0,034761	0,020134	0	0
19	0,00442	0,014837	0	0	0,144732	0,053868	0	0,068202	0	0
20	0,01781	0,001892	0,012772	0	0,186373	0,012037	0	0	0	0
21	0,01854	0,018656	0,002915	0,010673	0,170235	0,001786	0,061394	0	0,010847	0,02544
22	0,01104	0,015511	0,006975	0,035434	0,125562	0,018199	0,014384	0,025673	0,030237	0,01943
23	0,00533	0,001413	0,001622	0,029163	0	0	0,000309	0,248399	0,079114	0,015689
24	0	0	0,001413	0,022216	0	0	0,02448	0,078787	0,042413	0,022848
25	0	0	0	0,019524	0,007472	0,014616	0,059599	0,020785	0	0
26	0,0182	0,011023	0	0	0,026762	0,020318	0	0,083798	0	0
27	0,01737	0,032222	0,00398	0	4E-05	0,011002	0	0	0,029777	0,000279
28	0,00363	0	0,00425	0	2,48E-05	0,008754	0,104314	0	0,018869	0,008551
29	0,00172	0,003708	0	0,077747	0,07826	0,007222	0,039538	0,007685	0,008642	0,015564
30	0,0157	0	0,003708	0,017421	0	0	0,027947	0,242558	0,010645	0,00238

No	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
	PSSI	WEGE	PPRE	MCAS	MTWI	GMFI	KIOS	BELL	MDKI	NASA
1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0,12584	0	0	0,247543	0,333796	0,062044	0,243856	0,009149	0,012042	0,337914
3	0,09566	0	0	0,002478	0,245965	0,016149	0	0,02482	0,070017	0,243449
4	0,06652	0	0,023969	0	0	0,046328	0	0,000588	0,09059	0,244565
5	0	0,021251	0,04601	0	0	0	0,248382	0	0,118573	0,157807
6	0	0,068873	0,00154	0,129281	0,242161	0	0,25155	0	0	0
7	0,13262	0,03525	0,028492	0,06478	0,248986	0,02865	0,249605	0,007332	0	0
8	0,03514	0,004751	0	0,02307	0,247392	0,036836	0,240326	0,004197	0,11438	0,101369
9	0,00516	0,004016	0	0,052208	0,248604	0,003048	0,250351	0,00189	0,043069	0,00052
10	0,01852	0	0	0,01556	0,003218	0,024475	0	0,00738	0,028125	0,000718
11	0,01864	0	0,044007	0	0	0,020263	0	0,006165	0,008329	0
12	0	0,014434	0,05952	0	0	0	0,242741	0	0,010344	0,00486
13	0	0,014433	0,034162	0,035938	0,251629	0	0,000399	0	0	0
14	0,05643	0,011261	0,01574	0,027687	0,246947	0,009234	0,253048	0,001463	0	0

15	0,03407	0,028415	0,042059	0,002669	0,259747	0,017097	0,252206	0,006146	0,045953	0,025356
16	0,10747	0,015649	0	0,010983	0,241665	0,056247	0,003218	0,003048	0,013914	0,012666
17	0,02995	0	0	0,00229	0,248885	0,010258	0	0,002565	0,00658	0,020442
18	0,02427	0	0,016232	0	0	0,007208	0	0,003218	0,076162	0,006838
19	0	0,024765	0,023941	0	0	0	0,003453	0	0,039422	0,006705
20	0	0,036029	0,033097	0,021203	0,248377	0	0,000345	0	0	0
21	0	0,009434	0,026611	0,016144	0,123348	0,010954	0,012325	0,008041	0	0
22	0	0,003651	0,004905	0,010437	0,077927	0,015946	0,00491	0,000345	0,033904	0,027543
23	0,00903	0,006084	0	0,003089	0,043527	0,010765	0,00343	0,018007	0,084967	0,012363
24	0,00338	0	0	0,029931	0,211925	0,028193	0	0,010625	0,003048	0,007434
25	0,00258	0	0,002377	0	0	0,014391	0	0,002252	0,003149	0,001438
26	0	0	0,017761	0	0	0	0,000201	0	0,056553	0
27	0	0	0,026479	0,059924	0,120387	0	0,14428	0	0	0
28	0	0,02453	0,015836	0,008164	0,242106	0,034401	0,047243	0,005916	0	0
29	0,34804	0,005875	0,070003	0,00154	0,103178	0,006592	0,132168	0,010989	0,123173	0,011827
30	0,35844	0,064276	0	0,018021	0,09088	0,001826	0,232168	0,00604	0,007658	0,002793

No	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40
	MARK	MPOW	MABA	HOKI	ARMY	MAPB	WOOD	HRTA	KMTR	TOPS
1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0,18529	0,242849	0	0	0,060305	0,248083	0,05906	0,038062	0,239468	0
3	0,0003	0,255946	0	0	0	0	0	0	0,238519	0
4	0	0	0	0	0	0	0	0	0,185123	0,246807
5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,241293
6	0,05568	0,00199	0	0	0	0	0	0	0	0,101153
7	0,02057	0,047304	0	0	0	0	0	0	0	0,055352
8	0,00757	0,019339	0	0	0	0	0	0	0	0
9	0,02746	0,072672	0	0	0	0	0	0	0	0
10	0,01026	0,059348	0	0	0	0	0	0	0	0
11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12	0	0	0,333554	0,00373	0	0	0	0	0	0
13	0,10816	0,030762	0,257597	0,038385	0,009629	0,03921	0,028965	0,045064	0	0
14	0,10955	0,032054	0,256871	0,049041	0,011759	0,047782	0,022977	0,037569	0	0
15	0,00574	0,039275	0,245786	0,047813	0,002723	0,0483	0,006872	0,033668	0,086711	0
16	0,00068	0,026719	0,255948	0,016032	0,24579	0,022458	0,00421	0,101424	0,093214	0
17	0,0221	0,010263	0	0	0,244054	0,050556	0,00163	0,03227	0,251267	0
18	0	0	0	0	0	0	0	0	0,221016	0,126717
19	0	0	0,007444	0,007444	0	0	0	0	0,016113	0,028771
20	0,01405	0,022337	0,247685	0,028405	0,063667	0,007444	0,007444	0,007444	0	0,252155
21	0,01028	0,034713	0,242066	0,020968	0,009885	0,018109	0,007949	0,033428	0	0,24579
22	0,00743	0,010365	0,001875	0,013111	0,025882	0,007934	0,015626	0,021633	0,052706	0,005946

23	0,0175	0,065008	0,0003	0,011664	0,035508	0,059846	0,005877	0,015764	0,016315	0
24	0,00054	0,061939	0	0	0,0003	0,007993	0,007993	0,020826	0,056715	0
25	0	0	0	0	0	0	0	0	0,027516	0,053162
26	0	0	0,001626	0,004121	0	0	0	0	0,061704	0,026122
27	0,02076	0,014466	0,00324	0,111812	0,042167	0,01713	0,01713	0,001626	0	0,038424
28	0,0896	0,057842	0,00269	0,012999	0,007935	0,018988	0,012508	0,00324	0	0,036099
29	0,14531	0,00328	0,242964	0,027423	0,00269	0,012814	0,00531	0,004207	0,001626	0,006398
30	0,00863	0,008895	0,257177	0,035015	0,012535	0,012559	0,019318	0,010134	0,059315	0

No	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50
	FIRE	FINN	TGRA	TAMU	CSIS	CLEO	MINA	FORZ	CARS	PORT
1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	0,353119	0,252638	0	0	0	0	0	0,020089	0,056195
3	0	0	0,005335	0,343665	0,240516	0	0	0	0,055824	0
4	0,24386	0	0,082542	0	0	0,339282	0,349984	0	0,066537	0
5	0,20036	0,002804	0	0	0	0,246168	0,255011	0,189548	0	0,063058
6	0,23395	0,030485	0	0,243626	0,220808	0,216321	0,242758	0,005011	0	0,033017
7	0,21283	0,235064	0,032327	0,255768	6,09E-05	0	0,243531	0,006295	0	0,026716
8	0,00617	0,073836	0,001603	0,255579	0,049697	0,090223	0	0,007508	0,006424	0,038694
9	0	0,033054	0,009645	0,239563	0,047589	0	0	0	0,008595	0,249393
10	0	0	0	0,121603	0,114173	0	0,240327	0	0	0
11	0,05924	0	0,095215	0	0	0,030927	0,001893	0,01446	0,012204	0
12	0,12879	0,110111	0	0	0	0,012737	0,007732	0,007021	0,002261	0,082244
13	0,05405	0,008707	0	0,007327	0,104102	0,005116	0	0,007732	0	0
14	0,07901	0,002441	0,031895	0,031847	0,032687	0,01074	0,072894	0	0	0,097259
15	0	0,012069	0,018236	0,018632	0,004743	0,009634	0	0,003929	0	0,043939
16	0	0	0,003457	0	0	0	0	0	0,063785	0,04114
17	0	0	0	0,011352	0,019082	0	0,030184	0	0,029449	0
18	0	0	0,018292	0	0	0,028718	0,235932	0,247594	0,030514	0
19	0	0	0	0	0	0,00196	0,059843	0,252258	0,027268	0,051195
20	0	0	0	0,068352	0,24554	0,057374	0,034747	0,185907	0	0,03581
21	0	0	0,014401	0,009645	0,250507	0	0,10285	0,144224	0	0,033023
22	0	0	0,002021	0,017295	0,228583	0,007346	0	0,15497	0	0,019034
23	0	0	0,019928	0	0	0	0	0	0,067099	0,014325
24	0	0	0,025388	0,013018	0,016593	0	0,11471	0	0,051165	0
25	0,05125	0	0,004765	0	0	0,009266	0,020967	0,09992	0,001974	0
26	0,0313	0,062089	0	0	0	0,013468	0,035799	0,005199	0,002458	0,045994
27	0,09139	0,0069	0	0,036259	0,004674	0,027963	0	0,046539	0	0,2029
28	0,08553	0,073049	0,006858	0,013017	0,018328	0	0	0	0	0,061216
29	0,04712	0,03717	0,012417	0,001663	0,001663	0,011004	0,014394	0,024681	0,004308	0,012807
30	0	0,039059	0,014936	0,038234	0,014241	0	0	0	0,001893	0

No	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60
	PEHA	ZONE	URBN	SOTS	LUCK	DIVA	POLA	DEAL	SOSS	SATU
1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0,23975	0,244518	0,00569	0,239298	0,230651	0,002382	0	0,117935	0,241268	0,342871
3	0,24827	0	0,003639	0,239839	0,242003	0,013214	0,009532	0	0,236503	0,250814
4	0	0	0,004621	0,184046	0	0,00226	0,549149	0	0,267175	0,206216
5	0	0,182599	0,018009	0	0	0	0,241775	0	0	0,207825
6	0	0,052833	0	0	0,141245	0	0	0	0	0
7	0	0,034541	0	0,068028	0,031961	0,028675	0	0	0,26653	0
8	0,25126	0,00514	0,037508	0,008582	0,030576	0,01502	0,00276	0,240353	0,239935	0,121369
9	0,16029	0,007247	0,001737	0,035295	0,009867	0,003101	0,556071	0	0,244042	0,097656
10	0	0	0,036265	0,126744	0,02261	0,018747	0,249329	0,007227	0,016633	0,019958
11	0	0	0,031842	0,060697	0	0,026349	0,229478	0,14622	0,240494	0,015887
12	0	0	0,026942	0	0	0	0,008358	0,05183	0	0,025254
13	0,13186	0	0	0	0,002448	0	0	0	0	0
14	0,03444	0,042744	0	0	0,12197	0,00971	0	0	0,001173	0
15	0,0015	0,006079	0	0	0,026104	0,006618	0,044104	0,069779	0	0,022827
16	0,009	0,023474	0	0,086793	0,037083	0,021993	0,002137	0,141622	0,239186	0
17	0,00517	0	0,065971	0,234651	0,0288	0,013326	0,003208	0,017471	0,229032	0,001336
18	0	0	0,062726	0,114131	0	0,010799	0,168897	0,22524	0,125376	0,007189
19	0	0	0,022047	0	0	0	0,183654	0,113381	0	0,010834
20	0,00398	0	0	0	0,028557	0	0	0	0	0
21	0,05228	0,011955	0	0	0,176794	0,009909	0	0	0,03776	0
22	0,04566	0,012973	0	0	0,106402	0,004376	0,002448	0,01027	0,247179	0,019426
23	0,00555	0,027652	0	0,164516	0,03314	0,012348	0,00569	0,031388	0,079577	0,049322
24	0,00408	0	0,02248	0,053503	0,016446	0,001434	0,006416	0,100769	0,089861	0,012644
25	0	0	0,003919	0,014778	0	0,011991	0,010161	0,043422	0,022151	0,0072
26	0	0,046522	0,001048	0	0	0	0,009898	0,017641	0	0,03422
27	0,00432	0,013136	0	0	0	0	0	0	0	0
28	0,00667	0,029022	0	0,002022	0	0	0	0	0,017073	0
29	0,00519	0,00043	0,017022	0,028722	0,001243	0	0,001754	0,247076	0,005645	0,006537
30	0,0024	0,005175	0,003737	0,028804	0,017339	0,00055	0,010207	0,254421	0,037888	0,030439

No	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70
	CAKK	YELO	SKRN	DUCK	GOOD	HKMU	MPRO	KPAS	SURE	SAPX
1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0,02705	0,244006	0,238208	0,265279	0,266999	0,065648	0,115484	0	0	0,264926
3	0,33028	0,221636	0	0,150164	0,128089	0,023232	0,139846	0	0	0,248923
4	0	0,098914	0	0	0	0,015093	0	0,241395	0,239191	0

5	0	0,060446	0,090341	0	0	0	0	0,242388	0,239199	0
6	0,19705	0	0,025502	0,087647	0,075508	0	0,061588	0,240225	0,239723	0,244917
7	0,00777	0	0,026773	0,033766	0,132366	0,017779	0,031799	0,227027	0,267771	0,102751
8	0,01922	0,078693	0,057481	0,0207	0,05166	0,030388	0,013952	0,005082	0,236621	0,034654
9	0,02302	0,049895	0,010358	0,078493	0,08909	0,005736	0,012683	0	0	0,137234
10	0,03411	0,020161	0	0,1072	0,002561	0,009901	0,077631	0	0	0,23358
11	0	0,038229	0	0	0	0,004522	0	0,042541	0,240747	0
12	0	0,02143	0,032159	0	0	0	0	0,017844	0,012844	0
13	0,00752	0	0,151899	0,048966	0,043846	0	0,235682	0,016714	0,235734	0,062591
14	0,03539	0	0,020114	0,087055	0,046214	0,000539	0,255692	0,006117	0,251917	0,075866
15	0,02135	0,012293	0,012809	0,01526	0,002216	0,010467	0,26526	0,011564	0,00136	0,070948
16	0,01663	0,006956	0,073166	0,028811	0,014049	0,021284	0,23692	0	0	0,03548
17	0,0272	0,020694	0	0,001887	0,048309	0,003998	0,240696	0	0	0,016627
18	0	0,003867	0	0	0	0,030298	0	0,004512	0,000539	0
19	0	0,022111	0,145801	0	0	0	0	0,017841	0,007284	0
20	0,00784	0	0,116423	0,086309	0,00524	0	0,00524	0,00495	0,01526	0,000539
21	0	0	0,014247	0,052506	0,051039	0,022383	0,255994	0,242022	0,007978	0,007284
22	0,01774	0,001173	0,070177	0,052065	0,05452	0,022848	0,22072	0,180205	0,005205	0,01526
23	0,03523	0	0,041909	0,004988	0,010633	0,004079	0,043589	0	0	0,007978
24	0,01666	0,015999	0	0,077685	0,057058	0,023331	0,01033	0	0	0,042799
25	0	0,029023	0	0	0	0,005283	0	0,014962	0,00524	0
26	0	0,001895	0,020655	0	0	0	0	0,036922	0,005994	0
27	0,0405	0	0,089662	0,181892	0,039463	0	0,038918	0,055222	0,00735	0,018197
28	0,01808	0	0,002693	0,027054	0,020664	0,013785	0,037315	0,245078	0,000732	0,034006
29	0,04372	0,047204	0,040698	0,036707	0,04346	0,000563	0,046489	0,014847	0,012058	0,031112
30	0,02896	0,044986	0,025682	0,028996	0,08202	0,014188	0,013849	0	0	0,000732

No	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80
	CITY	PANI	DIGI	MOLI	LAND	ANDI	FILM	NFCX	MGRO	NUSA
1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0,2557	0,010635	0,249832	0	0,002379	0,241156	0,000588	0,113006	0,242393	0,132112
3	0,24818	0,662313	0,19435	0	0	0	0,565362	0	0	0
4	0,05447	0,243902	0,009525	0,10062	0	0,238775	0,242933	0	0	0
5	0,00919	0	0,007984	0,170998	0,545969	0,252379	0	0,003321	0,092979	0,06961
6	0	0	0	0,013987	0,024746	0	0	0,028207	0,103134	0,083663
7	0	0,25875	0	0,016317	0,035602	0	0,281432	0,011697	0,095606	0,144621
8	0,07784	0,251347	0,019044	0,034101	0,256263	0,124738	0,245853	0,006715	0,110863	0,085528
9	0,04335	0,159489	0,121729	0	0,138612	0,052026	0,008097	0,000291	0,04398	0,063582
10	0,02129	0,050475	0,022697	0	0	0,080692	0,182108	0	0	0
11	0,04089	0,076922	0,064807	0,111004	0	0,007615	0	0	0	0
12	0,00919	0	0,157002	0	0,01436	0,053808	0	0,010691	0,022552	0,108675

13	0	0	0	0	0,022109	0	0	0,029739	0,013022	0,072476
14	0	0,14248	0	0,053595	0,008594	0	0,217623	0,010762	0,021178	0,014331
15	0,00051	0,007522	0,17175	0,125153	0,016292	0,008454	0,127186	0,029515	0,008574	0,246163
16	0,23716	0,125708	0,239954	0	0,03321	0,023094	0	0,031041	0,001968	0,183368
17	0,13462	0,182941	0,193412	0	0	0,012559	0,006508	0	0	0
18	0,04164	0,242771	0,025401	0,038205	0	0,073452	0,002379	0	0	0
19	0,00136	0	0,055565	0,124342	0,000638	0,007166	0	0,020416	0,011714	0,034901
20	0	0	0	0,043664	0	0	0	0,00249	0,005874	0,200609
21	0	0,255083	0	0,005526	0,033058	0	0,009586	0,019933	0,026675	0,20628
22	0,02876	0,170884	0,12933	0,008738	0,030298	0,184764	0,002768	0,010844	0,006713	0,120542
23	0,00314	0,137474	0,235603	0	0,012462	0	0,003723	0,008022	0,025346	0,211902
24	0,00141	0,027998	0,11269	0	0	0,212871	0,007615	0	0	0
25	0,08849	0,055565	0,017258	0,02126	0	0,195343	8,37E-05	0	0	0
26	0,03286	0	0,055408	0,035389	0,0005	0,012462	0	0,019216	0,000464	0,050579
27	0	0	0	0,020401	0,046783	0	0	0,00568	0,008907	0,00162
28	0	0,148147	0	0,015685	0,014908	0	0,008454	0,007941	0,084519	0,031676
29	0,05163	0,006204	0,046835	0,012082	0,018402	0,011241	0,010436	0,001148	0,029462	0,005843
30	0,07132	0,039726	0,031551	0	0,242289	0,032106	0,037559	0,02034	0,012117	0,003441

No	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90
	POLL	IPCC	RISE	BPTR	TCPI	MAPA	TNCA	MSIN	SWAT	KPAL
1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0,24754	0,05071	0,233568	0,328368	0	0	0,008219	0	0	0
3	0,2417	0,001972	0,248028	0,159867	0	0	0	0	0	0
4	0	0,002463	0,021067	0,231629	0,228115	0,032446	0	0	0	0
5	0	0,009158	0,003351	0,012885	0,233767	0,048178	0,239044	0	0	0
6	0,05269	0	0	0	0,245281	0,048028	0,203716	0	0	0
7	0,02594	0	0	0	0,231018	0,043732	0,093414	0	0	0
8	0,14444	0,002572	0,006547	0,06148	0,243872	0,01275	0,030405	0	0	0
9	0,00334	0,013527	0,030866	0,021805	0	0	0,040745	0	0	0
10	0,00362	0,004986	0,004986	0,020023	0	0	0	0	0	0
11	0	0,006385	0,003336	0,034832	0,256547	0,01988	0	0	0	0
12	0	0,000291	0,063929	0,039973	0,253106	0,012345	0,279615	0	0	0
13	0,01401	0	0	0	0,178501	0,041898	0,061828	0,033145	0,268284	0,361874
14	0,02291	0	0	0	0,012167	0,003336	0,018647	0,024543	0,257546	0,254762
15	0,05807	0,007324	0,065952	0,007324	0,086323	0,006678	0,032766	0,045455	0,250089	0,245488
16	0,04102	0,002712	0,001304	0,027506	0	0	0,037378	0	0	0
17	0,01399	0,017892	0,008345	0,00882	0	0	0	0	0	0
18	0	0,003906	0,014161	0,044799	0,188328	0,007324	0	0,002252	0,153976	0,237441
19	0	0,010199	0,02764	0,019554	0	0,028429	0,079474	0,02322	0,148766	0,063601
20	0,00988	0	0	0	0,08482	0,019789	0,02202	0,006226	0,12423	0,070056

21	0,03224	0	0	0	0,062003	0,005353	0,011046	0,016464	0,270774	0,10365
22	0,19843	0,024336	0,023145	0,032565	0,149836	0,000631	0,021054	0,027606	0,240976	0,04433
23	0,09752	0,039421	0,001771	0,038393	0	0	0,006541	0	0	0
24	0,01193	0,034087	0,003405	0,006902	0	0	0	0	0	0
25	0	0,003596	0,003596	0,031633	0,124743	0,003358	0	0,012692	0,235297	0,017835
26	0	0,000696	0,017717	0,017486	0,043178	0,047646	0,061858	0,010745	0,201923	0,013515
27	0,01558	0	0	0	0,232692	0,010046	0,049771	0,013212	0,256158	0,03484
28	0,01952	0	0	0	0,252817	0,012971	0,012691	0,048114	0,016144	0,249007
29	0,00444	0,027627	0,007211	0,002939	0,000696	0,053328	0,020814	0,020506	0,064055	0,010865
30	0,00485	0,004478	0,006679	0,00162	0	0	0,013601	0	0	0

No	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100
	TUGU	TRUK	PZZA	HEAL	PRIM	SPTO	BTPS	NICK	DFAM	GHON
1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	0,239275	0,059292	0,009778	0,046719	0,018335	0,016221	0,10388	0,270931	0,235105
3	0,08223	0	0,090922	0	0	0,000573	0	0,103534	0,237932	0,218193
4	0,01684	0	0	0	0	0,016635	0,018935	0	0	0,230925
5	0	0,227498	0	0,038323	0,034393	0,005607	0	0	0	0,221528
6	0	0	0,07633	0,013382	0,003011	0	0	0,22212	0,048244	0
7	0	0,122219	0	0,007109	0,019929	0	0,001687	0,13509	0,264039	0
8	0,00522	0,171106	0,033729	0,021706	0,005786	0,008552	0,018335	0,091252	0,22693	0,002619
9	0,0248	0	0,023098	0,00432	0,013957	0,007303	0,000573	0	0	0,000157
10	0,00636	0	0	0	0	0,007109	0,054207	0,211236	0,04464	0,230844
11	0,00988	0	0	0	0	0,005129	0,005607	0	0	0,00568
12	0,04367	0,035764	0	0,009396	0,083272	0,004911	0	0	0	0,002864
13	0	0,051668	0,041805	0	0	0	0	0,001625	0,130451	0
14	0	0,021457	0,017238	0,024589	0,059999	0	0,008552	0,018335	0,018335	0
15	0	0,056514	0,000965	0,013525	0,250559	0,019713	0,003318	0,000573	0,000573	0,024026
16	0	0,043431	0,022554	0	0	0	0,003964	0,045627	0,076837	0,193881
17	0	0	0,018516	0	0	0,000963	0,029816	0,052288	0,059661	0,024044
18	0	0	0	0	0	0,008251	0,008056	0	0	0,028068
19	0	0	0	0,011137	0,108224	0	0	0	0	0,001699
20	0	0	0	0,005559	0,078611	0	0	0,014138	0,072654	0
21	0	0	0	0,046993	0,025063	0	0,009184	0,003011	0,009037	0
22	0	0	0	0,008895	0,058284	0,003438	0	0,004003	0,007109	0,18416
23	0	0	0	0,03537	0,030613	0,012298	0,006236	0,021187	0,020729	0
24	0,06123	0	0	0	0	0,011717	0,008169	0,021305	0,010828	0,005678
25	0,00755	0	0	0	0	0,006093	0	0	0	0,004165
26	0,02959	0	0	0	0	0,018516	0	0	0	0,067271
27	0	0	0	0	0	0	0	0,004382	0,015493	0
28	0	0,028886	0	0	0	0	0,001232	0	0	0

29	0,02512	0,050091	0,009916	0	0	0	0,021914	0,020427	0,01539	0,026641
30	0,04985	0,028482	0,006268	0	0	0	0,009812	0,053483	0,116996	0,041484

No	101	102	103	104	105
	INPS	JSKY	HELI	BOSS	LCKM
1	0	0	0	0	0
2	0	0,242159	0,238191	0	0,247694
3	0	0	0	0	0,241786
4	0,23245	0	0	0	0,24204
5	0,22996	0	0	0,235177	0
6	0,24445	0,238332	0,240073	0,250615	0
7	0,25788	0,073014	0,251852	0,200784	0,24645
8	0,25641	0,034697	0,256443	0,257577	0,038865
9	0	0,007877	0,217359	0,245944	0,24701
10	0	0,010654	0,042989	0	0,166642
11	0,00262	0	0	0	0,063154
12	0,00016	0	0	0,04159	0
13	0,00545	0,018792	0,087511	0,057956	0
14	0,00568	0,022536	0,103667	0,089148	0,03104
15	0,00286	0,022858	0,12936	0,059885	0,022725
16	0	0,008694	0,013316	0,072275	0,024583
17	0	0,017649	0,006414	0	0,031567
18	1,08466	0	0	0	0,000382
19	0,16063	0	0	0,033097	0
20	0,02404	0,002619	0,002619	0,162706	0
21	0,02807	0,000157	0,000157	0,040323	0,0067
22	0,0017	0,016775	0,205448	0,030172	0,033886
23	0	0,00568	0,00568	0,003189	0,046351
24	0	0,002864	0,002864	0	0,055027
25	0,1011	0	0	0	0,018715
26	0	0	0	0,05085	0
27	0,07437	0,000773	0,123716	0,004624	0
28	0,02828	0,006982	0,065073	0,00874	0,001463
29	0,01133	0,024044	0,024044	0,004123	0,020994
30	0	0,028068	0,028068	0	0,023743