

ABSTRAK

Bursa saham negara-negara anggota ASEAN-5 (Indonesia, Singapura, Malaysia, Filipina, dan Thailand) mengalami pertumbuhan yang signifikan. Pertumbuhan tersebut tidak terlepas dari peran para investor dalam melakukan kegiatan investasi, salah satunya adalah transaksi jual atau beli. Dalam melakukan transaksi jual atau beli, investor yang berperilaku rasional akan melakukan pertimbangan serta analisis yang mendalam terhadap fundamental emiten dan kondisi perekonomian. Namun, peneliti-peneliti terdahulu telah menemukan bahwa investor kerap kali berperilaku tidak rasional. Perilaku yang tidak rasional tersebut salah satunya adalah perilaku *herding*, yaitu perilaku mengikuti investor lain atau sentimen pasar tanpa melakukan analisis pada saat melakukan transaksi.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mendeteksi adanya indikasi perilaku *herding* di bursa saham negara-negara anggota ASEAN-5 (Indonesia, Singapura, Malaysia, Filipina, dan Thailand). Metode pendeteksian *herding* dalam penelitian ini menggunakan metode regresi linear berganda *Cross-Sectional Absolute Deviation* (CSAD) dari Chang, Cheng, dan Khorana (2000). Variabel yang digunakan pada metode tersebut yaitu nilai dispersi *return*, *return* pasar absolut, dan *return* pasar kuadrat. Data-data yang dibutuhkan yaitu *return* harian dari saham-saham individual yang aktif dan *return* harian dari indeks pasar di setiap negara.

Metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis yaitu metode *Standard Error HAC Newey-West*. Hasil pengujian variabel nilai dispersi *return*, *return* pasar absolut, dan *return* pasar kuadrat dengan metode *Cross-Sectional Absolute Deviation* (CSAD) menunjukkan bahwa tidak ditemukan adanya bukti yang signifikan dari perilaku *herding* di bursa saham Indonesia, Singapura, dan Thailand. Namun, ditemukan adanya bukti yang signifikan mengenai perilaku *herding* di bursa saham Malaysia dan Filipina.

Kata Kunci: Perilaku Keuangan, Perilaku *Herding*, ASEAN-5, *Market-Wide Approach*, *Cross-Sectional Absolute Deviation* (CSAD), *Standard Error HAC Newey-West*