

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA INVESTOR ASING DAN
INVESTOR DOMESTIK PADA SAHAM-SAHAM YANG TERDAFTAR
DALAM INDEKS LQ45**



SKRIPSI

Diajukan untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Persyaratan guna

Memperoleh Gelar S1 pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Sebelas Maret

Disusun Oleh:

VERA OKTAVIANI

F0209116

JURUSAN MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS SEBELAS MARET

SURAKARTA

2013

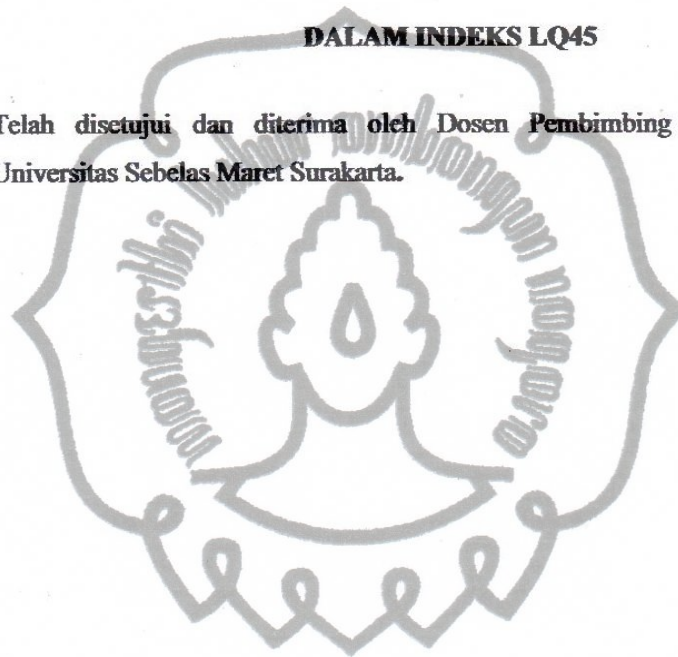
commit to user

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA INVESTOR ASING DAN
INVESTOR DOMESTIK PADA SAHAM – SAHAM YANG TERDAFTAR
DALAM INDEKS LQ45**

Telah disetujui dan diterima oleh Dosen Pembimbing Fakultas Ekonomi
Universitas Sebelas Maret Surakarta.



Surakarta, 19 September 2013

Disetujui dan diterima oleh

Dosen Pembimbing,

Muh Juan Suam Toro, SE., M.Si

NIP. 19760613 200812 1 001

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA INVESTOR ASING DAN INVESTOR
DOMESTIK PADA SAHAM-SAHAM YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45**

Atas nama mahasiswa : VERA OKTAVIANI (NIM F0209116)

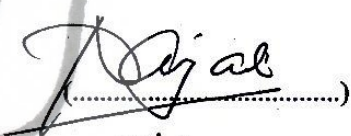
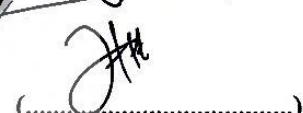

Telah diterima dengan baik oleh Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi

Universitas Sebelas Maret guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen

Surakarta, 21 Oktober 2013

Tim Penguji Skripsi

- | | | |
|----------------------------------|--------------------|---|
| 1. Drs. Sunarjanto, MM | Sebagai Ketua |  |
| NIP. 19560327 198503 1 004 | | |
| 2. Muh Juan Suam Toro, S.E. M.Si | Sebagai Pembimbing |  |
| NIP. 19760613 200812 1 001 | | |
| 3. Deni Dwi Hartomo, S.E. M.Sc | Sebagai Penguji |  |
| NIP. 19831210 200812 1 002 | | |

Disahkan oleh

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Hunik Sri Runing S, M.Si

NIP. 19590403 198601 2001

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini Penulis persembahkan untuk:

Ibu, Bapak, dan Kedua Kakakku Tercinta Mas Teguh dan Mas Upi

My Family

commit to user

HALAMAN MOTTO

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan

(QS. ALAM NASYRAH: 6)

Even in the dark, just keep on trying

(UNKNOWN)

You can avoid reality, but you cannot avoid the consequences of
avoiding reality

(UNKNOWN)

Effort will never betray, if it ever did then ask yourself whether you
already put in enough effort?. So, do your best everyday

(Penulis)

commit to user

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah Rabbil'aalamiin, segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan berkah dan rahmatNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan semua proses akademik program S1 dan melengkapi persyaratan akhir berupa penulisan skripsi ini untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret.

Penelitian dan penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan bantuan dari berbagai pihak, karena itu pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan baik secara moral maupun material sehingga proses penulisan dapat diselesaikan dengan baik. Ucapan terima kasih secara khusus penulis ucapkan kepada:

1. Dr. Wisnu Untoro, MS., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret.
2. Dr. Hunik Sri Runing S., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret.
3. Reza Rahardian, SE., M.Si., selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret.
4. Muh Juan Suam Toro, SE., M.Si., selaku pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing dan berdiskusi dengan penulis.
5. Amina Sukma Dewi, SE., M.Sc., selaku pembimbing akademik yang senantiasa memberikan masukan-masukan dan pengarahan yang membangun dan bermanfaat.
6. selaku penguji ujian skripsi yang telah memberikan saran-saran yang membangun.
7. Bapak dan Ibu Dosen serta segenap karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret.

commit to user

8. Keluarga tercinta, Ibu, Bapak, serta kedua Kakakku, Mas Teguh dan Mas Upi yang senantiasa memberikan dukungan dan semangat tiada henti dalam proses pembelajaran dan pendewasaan penulis.
9. *My family-like bestfriends*, Talitha Rahma, Lia Uswatun Nisa, Dien Nurfathia *thank you for always besides me and give me strength, you guys are forever my precious.*
10. *My dearest bestfriends* Trisnajati Diah Utami, Ganis Tyas A, Meifrita Hardiyanti, Ratna Juwita F, Hokie F., Jessy Natalia, Nitammiar W, Nur Adi Cahya, Ina Sarah, Rizky Maulina, Gita Hayu P.J, Indah I. Rochandhi *thank you for always support me.*
11. *And my happy vitamins Pesanggrahan Family*, Muhammad Zuhdi, M. Eka Ari Pramuditya, Albi Aria Padmanaba, Bayu Indra Permana, Rezki Septianto, Doddy Hermawan, Talitha Rahma, Agil Istin Z, *thank you for the last four precious years.*
12. Semua pihak terkait yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan skripsi ini.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, 19 September 2013

Vera Oktaviani

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. LATAR BELAKANG	1
B. RUMUSAN MASALAH	8
C. TUJUAN PENELITIAN	9
D. MANFAAT PENELITIAN	9
BAB II LANDASAN TEORI	
A. TINJAUAN PUSTAKA	11
1. Investasi Portofolio Internasional	11
2. Pasar Modal Indonesia	12
3. Asimetri Informasi	16
4. Broker..... <i>commit to user</i>	19

B. PENELITIAN TERDAHULU

1. Brennan dan Cao (1997)	21
2. Grintblatt dan Keloharju (2000).....	21
3. Seasholes (2004)	22
4. Barber <i>et al</i> (2004)	22
5. Dvorak (2005)	23
6. Choe <i>et al</i> (2005).....	24
7. Hanafi dan Rhee (2005)	24
8. Suantoro (2007)	24
9. Sumit Agarwal <i>et al</i> (2008).....	25
10. Taechapiroontong <i>et al</i> (2011).....	25

C. KERANGKA PEMIKIRAN	27
-----------------------------	----

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. DESAIN PENELITIAN	29
B. POPULASI, TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL,DAN SAMPEL.....	30
C. DEFINISI VARIABEL PENELITIAN.....	33
D. JENIS DAN SUMBER DATA	33
E. METODE ANALISIS DATA.....	34
1. Analisis Kinerja Investasi	34
2. Statistik Deskriptif (<i>Descriptive Statistics</i>)	36
3. Uji Normalitas.....	37
4. Pengujian Hipotesis.....	37

commit to user

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. DESKRIPSI DATA	41
B. ANALISIS DATA	43
1. Statistik Deskriptif (<i>Descriptive Statistic</i>)	43
2. Uji Normalitas	50
3. Uji-t Dua Sampel Independen (<i>2 Independent-samples t-test</i>)	52
4. Uji Beda Rata-Rata ANOVA (<i>Compare Means One-Way ANOVA</i>)	55
C. PEMBAHASAN	58

BAB V PENUTUP

A. KESIMPULAN	65
B. IMPLIKASI	66
C. KETERBATASAN DAN SARAN	67

DAFTAR PUSTAKA**LAMPIRAN**

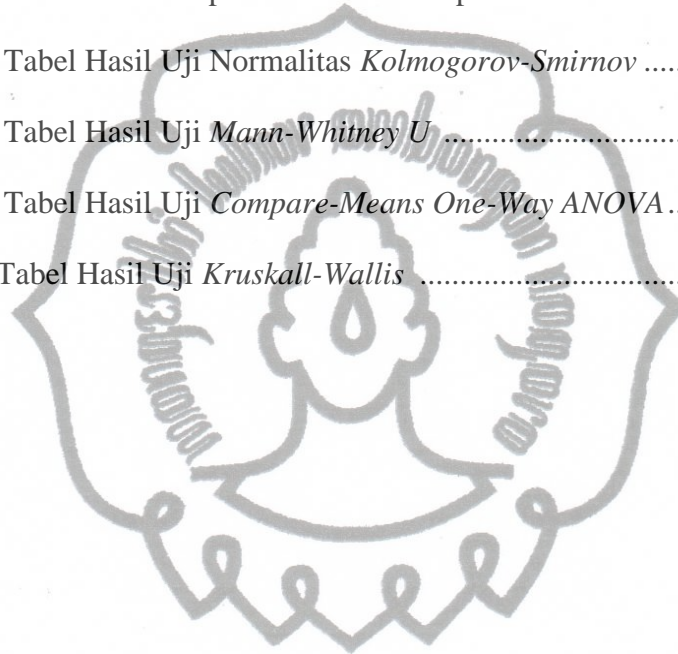
DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Data Statistik Investor	2
Gambar 2.1 Struktur Pasar Modal Indonesia	14
Gambar 2.2 Bagan Kerangka Pemikiran Uji Beda Berdasarkan Investor	27
Gambar 2.3 Bagan Kerangka Pemikiran Uji Beda Berdasarkan Broker dan Kombinasi Broker dan Investor	28



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel III.1 Tabel Daftar Sampel Saham	32
Tabel IV.1 Tabel Daftar Sampel Saham	42
Tabel IV. 2 Tabel Hasil Output Statistik Deskriptif	44
Tabel IV. 3 Tabel Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	51
Tabel IV. 4 Tabel Hasil Uji <i>Mann-Whitney U</i>	53
Tabel IV. 5 Tabel Hasil Uji <i>Compare-Means One-Way ANOVA</i>	56
Tabel IV.6 Tabel Hasil Uji <i>Kruskall-Wallis</i>	57



ABSTRAK**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA INVESTOR ASING DAN
INVESTOR DOMESTIK PADA SAHAM-SAHAM YANG TERDAFTAR
DALAM INDEKS LQ45****VERA OKTAVIANI
F0209116**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja yang dihasilkan oleh investor asing dan domestik dengan membandingkan *profit* yang dihasilkan kedua investor tanpa memperhatikan broker yang digunakan, kemudian dilanjutkan dengan membandingkan *profit* yang dihasilkan broker asing dan broker domestik dalam melakukan perdagangan pada saham-saham yang terdaftar di Indeks LQ45.

Populasi yang menjadi objek penelitian ini adalah saham-saham yang terdaftar dalam Indeks LQ45 dalam periode pengamatan 1 Februari 2009-31 Mei 2012 serta broker yang terlibat dalam aktivitas perdagangan pada saham-saham di Indeks LQ45 dalam periode pengamatan yang sama. *Purposive sampling* digunakan sebagai metode pengambilan sampel dalam penelitian ini. Sampel penelitian menggunakan saham-saham yang secara konsisten masuk dalam perhitungan Indeks LQ45 selama periode pengamatan, dan broker-broker yang melakukan transaksi sedikitnya 100 kali pada satu saham.

Hasil temuan menunjukkan bahwa secara keseluruhan kinerja investor asing lebih baik dibandingkan dengan investor domestik ditunjukkan dengan lebih baiknya *profit* yang dihasilkan investor asing dari investor domestik. Kinerja lebih baik juga ditunjukkan oleh broker asing dalam penelitian ini.

Kata kunci: kinerja investasi, investor domestik, investor asing, broker lokal, broker asing, LQ45.

ABSTRACT**COMPARATIVE ANALYSIS OF PERFORMANCE BETWEEN
FOREIGN AND DOMESTIC INVESTORS ON STOCKS
SHARES LISTED IN LQ45 INDEX****VERA OKTAVIANI****F0209116**

The purpose of this study is to determine the performance of foreign and domestic investors by comparing both investors profit regardless of which broker they used, followed by comparing the profit that generated by foreign and domestic brokers in trading stocks listed on the LQ45 Index.

Population which is the object of this study is listed stocks in the LQ45 index on the observation of period (1 February 2009-31 Mei 2012) as well as brokers who engage in trading activity on stocks in the LQ45 index in the same period of observation. Purposive sampling is used as a method of sampling in this study. This study's sample is using sample of stocks that are consistently in the calculation LQ45 Index during the period of observation, and the brokers who conduct transactions more than 100 times in a single stock.

The findings show that the overall performance of foreign investors is better than domestic investors with better-profit indicated produced foreign investors than domestic investors. Better performance is also showed by the foreign broker in this study.

Keywords: investment performance, domestic investors, foreign investors, local broker, foreign brokers, LQ45