ANALISIS KINERJA INVESTASI DITINJAU DARI PEMODAL ASING DAN DOMESTIK SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI

Skripsi Oleh

CHICA ADELA

01011181419247

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2018

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS KINERJA INVESTASI DITINJAU DARI PEMODAL ASING DAN DOMESTIK SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI

Disusun oleh:

Nama	: Chica Adela
NIM	: 01011181419247
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 27 Februari 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 27 Februari 2018

Ketua

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp
NIP: 195910231986012002

Anggota

KM. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP: 198407292014041001

Anggota

Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP: 196706247994021002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP: 195707141984031005

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

JUDUL SKRIPSI

Analisis Kinerja Investasi Ditinjau dari Pemodal Asing dan Domestik Sektor Industri Barang Konsumsi

Disusun oleh :

Nama	: Chica Adela
Nim	: 01011181419247
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua

: 03 Februari 2018

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp
NIP : 195910231986012002

Tanggal

Anggota

: 03 Februari 2018

KM. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP : 198407292014041001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Chica Adela

NIM :01011181419247

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi Saya yang berjudul **ANALISIS KINERJA INVESTASI DITINJAU DARI PEMODAL ASING DAN DOMESTIK SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI**

Pembimbing

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp

Anggota : KM. Husni Thamrin, S.E., MM

Tanggal Ujian : 27 Februari 2018

Adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar di kemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya, 27 Februari 2018
Pembuat pernyataan,

Chica Adela
NIM: 01011181419247

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Education is the best equipment for the old day" - Aristoteles

"Talk less, do more" - Unknow

"I come, I guidance, I test, I a revision and I'm the WINNER" - Unknow

Dengan Mengucap Alhamdulillah
Skripsi ini ku persembahkan untuk:
Kedua Orangtuaku dan Keluarga Tercinta
Sahabat-sahabat terbaikku
Almamater Tercinta

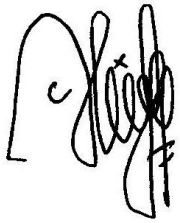
KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada ALLAH SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi ini yang berjudul Analisis Kinerja Investasi Ditinjau dari Pemodal Asing dan Domestik. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan meraih gelar sarjana Ekonomi program strata satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang perbedaan risk dan return kinerja investasi ditinjau dari pemodal asing dan domestik dan pengukuran kinerja saham dengan menggunkan Metode Sharpe, Jensen dan Treynor pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi pada tahun 2013-2016. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Segala kesalahan dan kekurangan mutlak menjadi tanggung jawab penulis. Namun, apabila terdapat manfaat dalam skripsi ini, sesungguh semua itu mutlak petunjuk dari Allah SWT.

Demikian skripsi ini dibuat. Penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Inderalaya, 27 Februari 2018
Penulis



Chica Adela

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penulisan dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala.kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada ALLAH SWT yang telah melimpahkan nikmat dan rahmat-Nya kepada saya sehingga saya bisa menyelesaikan studi saya hingga ke tahap ini serta doa-doa yang telah saya panjatkan dikabulkan-Nya.

1. Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.komp dan Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M selaku Pembimbing Skripsi ini yang telah mengorbankan dan meluangkan waktu, pikiran dan tenaganya serta kritik dan saran untuk membantu Saya menyelesaikan skripsi ini.
2. H. Taufik, M.B.A selaku dosen penguji seminar proposal yang telah memberikan kritik dan saran atas kesempurnaan porposal.
3. Dr. Zakaria Wahab, M.B.A selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Welly Nailis, S.E., M.M selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan selaku Dosen Pembimbing Akademik selama Saya menjalani masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Prof. Dr. Taufiq, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Prof. Dr. Ir. H. Anis Sagaff, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.

7. Seluruh dosen dan pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya Jurusan Manajemen, yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang sangat berjasa selama menjalani masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Kedua orangtua, Abdul Aziz (Alm) dan Mastuti yang tak henti-hentinya mendoakan serta memberi dukungan dan semangat baik berupa material maupun sripitual, terima kasih atas segala jasa dan pengorbannya yang tak kan bisa terbalaskan. *Thankyou My Everything.*
9. Abang dan Adikku, Rikona S.H dan Charles yang selalu memberi dukungan, semangat, doa, perhatian dan cinta kalian. Semoga perjalanan hidup dan studi kalian di permudah dan dilancarkan oleh Allah SWT.
10. Ante, Cecek, Ibuk, Pakcik, Mama Yam, Mama Iwan, Nyai dan Yayi yang telah mebantu secara materil serta doa yang tak henti-hentinya kalian panjatkan. Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan kalian.
11. Sahabat-sahabat terbaikku, Reni Rosa Lina dan Elsa Bertarini "CERRU", terima kasih kalian atas doa, dukungan, semangat selama 8 tahun ini. Semoga studi dan karier kalian dipermudah segala urusannya. *Thankyou to always beside me.*
12. Sahabat-sahabat baikku, Reni Anggraeini dan Yoshi Yolanda. Terima kasih bantuan, semangat serta saran-saran kalian yang menjadi motivasi dalam menjalani hari-hari ku. *Love you geng's*.
13. Muhammad Dwi Ramdhani, terima kasih atas dukungan, semangat, saran yang memotivasi dan setia mendampingi, mendengarkan keluh kesahku

serta selalu menyempatkan waktu dan mengorbankan tenaga antar jemput (Tugumulyo-Layo-Palembang) dalam menyelsaikan skripsi ini.

14. Teman sekontrakan, Niva Lestari Surningsih, Ririn Nur Aisah dan Hilda, terima kasih doa dan semangat kalian serta menjadi teman hari-hari ku dikosan. Semoga kalian diperlancar dan dipermudah studinya.
15. Teman sepembimbing, Lucky Surastina dan Ismail Marzuki "Menuju S.E", terima kasih yang selalu kompak bimbingan serta bantuan dan semngat kalian. Semoga setelah ini kalian dipermudah segala urusan.
16. Seluruh teman-teman seperjuanagan Manajemen 2014, terima kasih kalian semua. Semoga perjalan hidup kalian dimudahkan dan dilancarkan.
17. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaiaan skripsi ini yang tidak bisa Saya sebutkan satu persatu.

Akhir kata, Saya berharap Allah SWT membalas segala kebaikan pihak-pihak yang telah membantu dalam terwujudnya skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung. Saya berharap skripsi ini dengan segala kekurangannya dapat bermanfaat untuk pembaca dan penulis. Aamiin Yarobbal'alamin

ABSTRAK

ANALISIS KINERJA INVESTASI DITINJAU DARI PEMODAL ASING DAN DOMESTIK SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI

Oleh:
Chica Adela

Penelitian ini bertujuan untuk megetahui perbedaan antara risiko dan tingkat keuntungan kinerja investasi ditijau dari pemodal asing dan domestik dan pengukuran kinerja saham yang ditinjau dari pemodal asing dan domestik menggunakan Metoe Sharpe, Jensen dan Treynor. Populasi penelitian ini adalah saham Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2016. Jumlah sampel dalam penelitian ini sebanyak 31 saham Perusaahaan Sektor Industri Barang Konsumsi dengan menggunkan *purpose sampling.* Penelitian ini juga menggunakan data Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), *closing price* saham-saham Bursa Efek Indonesia (BEI) dan tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) yang diambil secara bulanan. Teknik analisis ini menggunakan Uji *Mann-Whitney*. Hasil penelitian menunjukan terdapat perbedaan risk dan return ditinjau dari pemodal asing dan domestik yaitu nilai rata-rata risk dan return ditinjau dari pemodal asing lebih tinggi daripada pemodal domestik. Sedangkan pengukuran kinerja saham dengan menggunakan Metode Sharpe, Jensen dan Treynor ditinjau dari pemodal asing lebih tinggi daripada pemodal domestik dan tidak ada perbedaan yang signifikan.

Kata kunci: Risiko, Return, Pemodal Asing dan Pemodal Domestik.

Ketua	**Anggota**
Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp	**K.M Husni Thamrin, S.E., M.M**
NIP: 195910231986012002	**NIP: 198407292014041001**

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP: 195707141984031005

ABSTRACT

ANALYSIS OF INVESTMENT PERFORMANCE BASED ON INVESTOR FOREIGN AND DOMESTIC CONSUMPTION GOODS INDUSTRY SECTOR

By:

Chica Adela; Sulastri; Kemas Muhammad Husni Thamrin

This study aims to know the difference between risk and benefit ratio being reviewed investment performance of foreign and domestic investors and stock performance measurement in terms of foreign investors and domestic use Metoe Sharpe, Jensen and Treynor. The study population was the Company's Consumer Goods Industry sector listed in Indonesia Stock Exchange for the year 2013-2016. The number of samples in this study were 31 stock perusaahaan Consumer Goods Industry Sector by using purposive sampling. This study also uses data Composite Stock Price Index (CSPI), the closing price of shares of the Indonesia Stock Exchange (BEI) and the interest rate of Bank Indonesia Certificates (SBI) are taken on a monthly basis. This analysis technique using the Mann-Whitney test. The results showed there are differences in terms of risk and return of foreign and domestic investors that the average value in terms of risk and return of foreign investors is higher than domestic investors. While the stock performance measurement by using Method Sharpe, Jensen and Treynor in terms of foreign investors is higher than domestic investors, and no difference significant.

Keywords: Risk, Return, Foreign Investors and Domestic Investors.

Advisor I	**Advisor II**
Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp	**K.M Husni Thamrin, S.E., M.M**
NIP: 195910231986012002	**NIP: 198407292014041001**

Acknowledged by,
Chairman Management Department

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP: 195707141984031005

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa	: Chica Adela
Jenis Kelamin	: Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir	: Tugumulyo, 15 April 1996
Agama	: Islam
Status	: Belum Menikah
Alamat Rumah (Orangtua)	: Desa Tugumulyo, Dusun IV, RT/RW.003/- Kec. Lempuing, Kab. Ogan Komering Ilir (OKI), Palembang-Sumatera Selatan.
Alamat E-mail	: chicaadela@student.unsri.ac.id
No. Hp	: 082177896456
Pendidikan Formal:	
TK	: TK Yardika
SD	: SDN 1 Tugumulyo
SMP	: SMPN 1 Lempuing Jaya
SMA	: SMAN 1 Lempuing Jaya
Pengalaman Organisasi	: Anggota IKAMMA
Pengalaman Pelatihan	: - Pelatihan Pembuatan Proposal PKM - Pelatihan Entrepreneur Universitas Sriwijaya (HIPMI SUMSEL) - ESQ Leadership Training - Pelatihan Soft Skill Technopreneurship

DAFTAR ISI

Halaman

KATA PENGANTAR i

UCAPAN TERIMAKASIH ii

ABSTRAK (BAHASA INDONESIA DAN INGGRIS) v

RIWAYAT HIDUP vii

DAFTAR ISI viii

DAFTAR TABEL xi

DAFTAR GAMBAR xiii

DAFTAR GRAFIK xiv

DAFTAR LAMPIRAN xv

BAB I PENDAHULUAN 1

1.1 Latar Belakang 1

1.2 Rumusan Masalah 7

1.3 Tujuan Penelitian 8

1.4 Manfaat Penelitian 8

BAB II STUDI KEPUSTAKAAN 9

2.1 Landasan Teori 9

2.1.1 Teori Portofolio 9

2.1.2 Saham 10

2.1.3 Investasi 12

2.1.4 Proses Investasi 14

2.1.5 Investasi Domestik atau PMDN 17

2.1.6 Investasi Asing atau PMA 18
2.1.7 Perkembangan Indeks Harga Saham Sektor Industri
Barang Konsumsi..... 22
2.1.8 Tingkat Pengembalian Bebas Risko..... 24
2.1.9 Perkembangan IHSG..... 26
2.1.10 Perkembangan Nilai Tukar..... 28
2.2 Penelitian Terdahulu 30
2.3 Alur Pikir 40
2.4 Hipotesis 40
BAB III METODE PENELITIAN 41
3.1 Ruang Lingkup Penelitian 41
3.2 Rancangan Penelitian..... 41
3.3 Jenis dan Sumber Data..... 42
3.3.1 Jenis data 42
3.3.2 Sumber Data..... 42
3.4 Teknik Pengumpulan Data 43
3.5 Populasi dan Sampel..... 43
3.6 Teknik Analisis 44
3.6.1 Menghitung Return dan Risk Investasi Domestik44
3.6.2 Menghitung Return dan Risk Investasi Asing..... 46
3.6.3 Menghitung β dengan Menggunakan
Metode CAPM 48
3.6.4 Kinerja Saham dengan Menggunakan

Metode Sharpe 50
3.6.5 Kinerja Saham dengan Menggunakan
Metode Jensen 51
3.6.6 Kinerja Saham Menggunakan
Metode Treynor 52
3.6.7 Uji Normalitas 52
3.6.8 Uji *Mann-Withney* 53
3.7 Defenisi Opraional dan Pengukuran Variabel 53
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASA 56
4.1 Hasil Penelitian 56
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian 65
4.3 Implikasih Penelitian 81
4.3.1 Implikasi Teori 81
4.3.2 Implikasi Praktis 81
BAB V KESIMPULAN 83
5.1 Kesimpulan 83
5.2 Saran 85
5.3 Keterbatasan Penenlitian 86
DAFTAR PUSTAKA 87
Lampiran-lampiran 91

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1 Realisasi Investasi PMA dan PMDN Tahun 2013-2016 3

Tabel 2.1 Kinerja IHSG dari Tahun 2013-2016..... 26

Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu 30

Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... 54

Tabel 4.1 Rata-rata Tingkat Keuntungan dan Risiko Investasi pada Perusahaan di Sektor Industri Barang Konsumsi pada Tahun 2013-2016 ditinjau dari Pemodal Asing..... 57

Tabel 4.2 Rata-rata Tingkat Keuntungan dan Risiko Investasi pada Perusahaan di Sektor Industri Barang Konsumsi pada Tahun 2013-2016 ditinjau dari Pemodal Domestik..... 58

Tabel 4.3 Rata-rata Beta Investasi ditinjau dari Pemodal Asing dan Domestik..... 59

Tabel 4.4 Pengukuran Kinerja Saham ditinjau dari Pemodal Asing..... 61

Tabel 4.5 Pengukuran Kinerja Saham ditinjau dari Pemodal Domestik..... 62

Tabel 4.6 Perbandingan Kinerja Saham dengan Kinerja Pasar ditinjau dari Pemoodal Asing 63

Tabel 4.7 Perbandingan Kinerja Saham dengan Kinerja Pasar ditinjau dengan Pemodal Domestik..... 64

Tabel 4.8 Perusahaan *Outperform* dan *Underperform* ditinjau dari Pemodal Asing dan Domestik dengan Menggunakan Metode Sharpe, Jensen dan Treynor..... 75

Tabel 4.9 Test Statistik Rata-rata Risk ditinjau dari Pemodal Asing dan Domestik 77

Tabel 4.10 Test Statistik Rata-rata Return ditinjau dari Pemodal Asing dan Domestik 78

Tabel 4.11 Test Statistik Metode Sharpe ditinjau dari Pemodal Asing dan Domestik 78

Tabel 4.12 Test Statistik Metode Jensen ditinjau dari Pemodal Asing dan Domestik 79

Tabel 4.13 Test Statistik Metode Treynor ditinjau dari Pemodal Asing dan Domestik 70

Tabel 4.14 Ringkasan Hasil Penelitian 82

Tabel 4.15 Ringkasan Uji Hipotesis 82

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir Penelitian 40

DAFTAR GRAFIK

Halaman

Grafik 1.1 Perkembangan Investasi Saham Industri Barang Konsumsi 1

Grafik 2.1 Rata-rata Indeks Harga Saham Pada Industri Barang Konsumsi ... 23

Grafik 2.2 Rata-rata Suku Bunga SBI pada Tahun 2013-2016..... 25

Grafik 2.3 Rata-rata IHSG 27

Grafik 2.4 Rata-rata Nilai Kurs Rupiah ke Dollar US$ 29

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1 Uji Normalitas 92

Lampiran 2 Uji *Mann-Withney* 94

Lampiran 3 Data IHSG, SBI dan Nilai Tukar 95

Lampiran 4 Perhitungsn 97

Lampiran 5 Data Mentah 120

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Investasi adalah penundaan konsumsi sekarang untuk dimasukkan ke aktiva produktif selama periode waktu tertentu. Walaupun pengorbanan konsumsi sekarang dimasa mendatang, tetapi pengertian investasi yang lebih luas membutuhkan aktiva yang produktif untuk mengubah suatu unit konsumsi mendatang. Adanya aktiva yang produktif, penundaan konsumsi sekarang untuk diinvestasikan ke aktiva yang produktif tersebut akan meningkatkan utiliti total (Jogiyanto, 2016:5).

Adanya investor untuk menanamkan modal baik secara penanaman modal asing yang merupakan pembiayaannya dari luar negari. Selain itu, investasi domestik yang sumber pembiayannya dari dalam negeri. Banyaknya perusahaan-perusahaan asing yang terdapat di Indonesia maka hal ini dapat memberikan manfaat yang positif dengan melakukan upaya investasi asing.

Menurut David (2013:15) penanaman modal asing dianggap sebagai aliran modal yang relatif stabil dibandingkan dengan aliran modal lainnya, misalnya investasi portofolio maupun utang luar negeri. Berbagai kebijakan telah dilakukan oleh pemerintah Indonesia untuk mencapai suatu tujuan yang menjadikan masyarakat Indonesia sejahtera dengan perekonomian yang ada saat ini, salah satu caranya yaitu dengan investasi (penanaman modal) baik yang dilakukan oleh investor domestik maupun investor asing. Menurut Sunariyah (2013:4) investasi

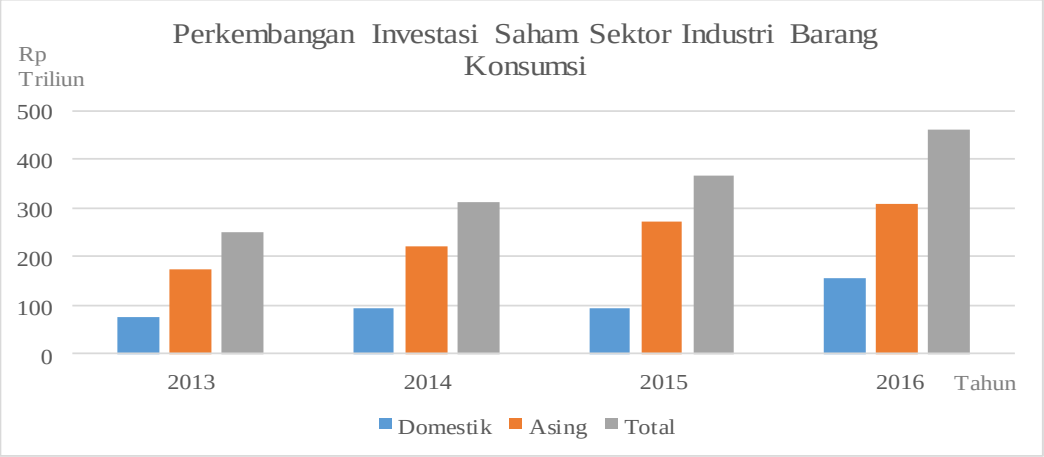
adalah penanaman modal untuk satu atau lebih aktiva yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu lama dengan harapan mendapatkan keuntungan dimasa yang akan datang. Umumnya investasi dibedakan menjadi dua , yaitu investasi pada aset-aset finansial *(financial assets)* dan investasi pada aset-aset riil *(real assets).* Investasi pada *financial assets* bisa dilakukan di pasar uang, misalnya berupa sertifikat deposito atau dilakukan di pasar modal, misalnya berupa saham, obligasi, opsi dan lain-lain. Sedangkan investasi pada *real assets* dapat berupa emas. Investasi pada aset finansial yang dapat dilakukan di pasar modal dan investasi pada *real asset* juga mulai diminati oleh masyarakat Indonesia dengan tingkat keuntungan yang tinggi disertai dengan risiko yang akan terjadi, maka investor harus memperhatikan terlebih dahulu tingkat keuntungan dan tingkat risiko yang akan terjadi.

Investasi pada saham yang memberikan keutungan yang cepat serta risiko yang sebanding. Oleh karena itu, investor berhati-hati memilih saham yang akan dipilih untuk diinvestasikan. Investor dapat melakukan analisis terhadap semua saham-saham sebelum melakukan investasi baik itu investasi asing maupun investasi domestik maka pemodal dapat melakukan analisis kinerja saham untuk melihat keuntungan yang diharapkan serta kemungkinan risiko yang akan terjadi dengan meminimumkan risiko.

Investasi tidak hanya satu jenis investasi, akan tetapi dengan melakukan diversifikasi pada berbagai investasi dengan pengharapan meminimalkan risiko dan memaksimalkan return. Terdapat beberapa metode untuk mengukur kinerja saham yang dikembangkan oleh *William F. Sharpe, Michael Jensen* dan metode

Capital Assets Pricing Model (CAPM). pengukuran kinerja ini dinamakan metode Sharpe, Metode Jensen dan Metode Treynor. Ketiga model tersebut mendasarkan analisisnya pada *return* masa lalu untuk memprediksi *return* dan *risk* masa yang akan datang (Samsul, 2012:56). Metode sharpe disebut juga dengan Indeks Sharpe yang medasarkan perhitungannya pada konsep garis pasar modal *(capital market line)* sebagai patok duga, yaitu dengan cara membagi premi risiko portofolio dengan standar deviasinya (Tandelilin, 2010:12). Maka dengan metode sharpe dapat menghitung tingkat risiko yang akan terjadi. Jika indeks sharpe tinggi maka semakin baiknya kinerja saham tersebut.

Menurut Tandelilin (2010:20) Metode Jensen didasarkan juga Metode CAPM. Pengukuran jensen memperhitungkan kelebihan hasil *(excess return)* yang diperoleh dari portofolio yang melebihi batas hasil yang diharapkan dan pengukuran ini juga disebut dengan alpha. Menurut Treynor dalam mengevaluasi kinerja dengan menggunakan *average return* masa lalu sebagai expected return dan menggunakan beta sebagai tolak ukur risiko metode Treynor dinyatakan dengan rumus sebagai berikut (Samsul, 2012:70).



Sumber: BKPM diolah oleh penulis

Grafik 1.1 Perkembangan Investasi Saham Sektor Industri Barang Konsumsi

Diagram di atas menunjukkan bahwa peningkatan investasi saham pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi terus mengalami peningkatan setiap tahunnya. Dari tahun 2014 ke tahun 2015 investasi domestik mengalami kenaikan sebesar 2,06% sedangkan untuk investasi asing mengalami kenaikan sebesar 22,71%. Tahun 2016 investasi domestik mengalami kenaikan yang signifikan yaitu sebesar 65,88% sedangkan investasi asing kenaikannya lebih sedikit dibandingkan dengan tahun sebelumnya yaitu sebesar 13,13%.

Penelitian terdahulu mengenai analisis kinerja saham dengan Metode Sharpe, Metode Jensen dan Metode Treynor dilakukan oleh Sulitya Rini dkk (2012) menyimpulkan bahwa kinerja portofolio menimbulkan nilai yang positif. Menurut Edy Arishonda (2013) menyimpulkan bahwa hasil yang menunjukkan tidak adanya perbedaan yang signifikan antara Metode Sharpe, Metode Jensen dan Metode Treynor. Menurut Fang Wang and Xu Zheng (2013) menyimpulkan keuntungan dari investasi lukisan cat minyak lebih tinggi daripada ekuitas lainnya.. Menurut Saumya Ranjan Dash and Jitendra Mahakud (2013) menyimpulkan bahwa beberapa faktor persuasif untuk pertimbangan investasi dan keputusan secara signifikan dipengaruhi oleh risiko sentimen. Menurut Mazin A.M Al Janabi (2013) menyimpulkan bahwa Hasil analisis pada semester pertama ada 8 perusahaan saham dipilih dan semua saham di semester kedua perusahaan tidak memenuhi pembentukan portofolio sesuai dengan metode CAPM.

Penelitian lain yaitu menurut Citrayani Teurah (2013) menyimpulkan bahwa kinerja saham menggunakan Metode Jensen, Sharpe dan Treynor menunjukkan adanya perbedaan signifikan antara return hasil estimasi ketiga metode tersebut.

Menurut Paul N. Pinlay and Steven B. Tyler (2013) menyimpulkan bahwa Studi ini menunjukkan bahwa pengukuran kinerja investasi properti merupakan proses yang telah berkembang pesat sejak akhir 1970an. Menurut Wiwit Citra Andika (2014) menyimpulkan bahwa yang secara umum returnnya yang bernilai positif.

Menurut Recai Coskun (2014) menyimpulkan bahwa hasil penelitian menunjukkan bahwa perusahaan berinvestasi di Turki sangat termotivasi oleh kinerja ekonomi dan pertumbuh pasar. Menurut Chyi Lin Lee (2015) menyimpulkan bahwa hasil penelitian bahwa perumahan sarana investasi properti yang efektif dan memberikan imbal hasil yang disesuaikan dengan risiko tertinggi dan menunjukkan korelasi negatif dengan aset utama. Menurut Jitendra Mahakud (2015) menyimpulkan bahwa tidak ada perbedan kinerja saham yang signifikan antara Metode Sharpe, Jensen dan Treynor.

Menurut Ho Po Yuk (2015) menyimpulkan bahwa tidak ada perbedaan anatara Metode Sharpe, Jensen dan Treynor. Menururt Javier Benio (2015) menyimpulkan bahwa ada hubungan yang signifikan antara beta dan *expected return* menggunakan Metode CAPM. Menurut Jose Galah (2015) menyimpulkan bahwa adanya perbedaan risiko dan tingkat keuntungan inivestasi. Menurut Sangeeta (2015) , Arora (2015) dan Chris CB. Simango (2015) menyimpulkan tidak ada perbedaan yang signifikan antara risk dan return. Menururt Xiangkan Yin (2015) menyimpulkan bahwa tidak ada perbedaan kinerja saham antara Metode Sharpe, Jensen dan Treynor. Menurut Audrey Gilmore (2016) menyimpulkan penelitian menunjukkan bahwa stok tingkat pelunasan terbesar. Menurut Alif Ricky Akbar dkk (2016) menyimpulkan bahwa return tertinggi

dengan posisi ketiga di ASEAN dan risiko terendah dengan posisi keempat di ASEAN. Menurut Aodheen O'Donnell (2016) menyimpulkan bahwa Perhitungan dengan menggunakan kriteria metode pembayaran kembali investasi, return rata-rata atas investasi dan nilai sekarang ternyata sangat layak. Menurut Stuart Locke (2016) menyimpulkan bahwa terdapat perbedaan antara risk dan return pada Rerusahaan Real Estate. Menurut Abdullah Noman (2016) menyimpulkan bahwa hasil dari Model dua faktor statis menunjukkan bahwa CMF terkena risiko pasar luar negeri, sedangkan risiko pasar lokal (AS) tidak terkena. Hasil menunjukkan bahwa perkiraan beta AS signifikan untuk sejumlah CMF.

Penelitian terdahulu menurut Abdullah Ardi (2016) menyimpulkan bahwa nilai return yang positif. Menurut Made Dwi Mahendra Putra (2016) menyimpulkan bahwa rata-rata tingkat pengembalian terbesar yaitu 13,61%. Menurut Kathryn A. Wilkens, Jean L. Heck, Steven J. Cochran (2017) menyimpulkan bahwa Beberapa strategi yang aktif berdasarkan pendekatan yang digunakan di sini mencakup bagian signifikan dari proyek. Penelitian ini dikhususkan pada saham-saham sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Kinerja investasi pada sektor ini cukup baik dan sektor industri barang konsumsi yang dibutuhkan oleh masyarakat umum untuk memenuhi kehidupana masyarakat dalam sehari-harinya.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, penulis merasa tertarik untuk menulis penelitian dengan judul **"Analisis Kinerja Investasi ditinjau dari Pemodal Asing dan Domestik (Studi pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi pada tahun 2013-2016) "**

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan dari latar belakang peneliti maka rumusan masalah peneliti:

1. Bagaimana perbedaan risk dan return kinerja investasi ditinjau dari pemodal asing dan domestik?
2. Bagaimana perbedaan kinerja saham yang ditinjau dari pemodal asing dan domestik dengan menggunakan Metode Sharpe, Jensen dan Treynor.

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui perbedaan risk dan return kinerja investasi ditinjau dari pemodal asing dan domestik.
2. Untuk mengetahui perbedaan kinerja saham ditinjau dari pemodal asing dan domestik dengan metode sharpe, jensen dan traynor.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Hasil penelitian diharapkan bermanfaat untuk menjadikan Universitas Sriwijaya yang lebih baik lagi dengan adanya penelitian-penelitian yang baik. Penelitian ini diharapkan bermanfaat untuk fakultas ekonomi sebagai suatu informasi menganai analisis kinerja investasi ditinjau dari investasi asing dan domestik. Penelitian ini diharapkan berguna sebagai bahan perbandingan bagi para penenliti selanjutnya.

1.4.2 Manfaat Praktis

1. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan masukan agar investor mempertimbangkan melakukan investasi untuk meningkatkan keuntungan perusahaan.

2. Bagi Investor

Hasil penelitoian ini dapat dipertimbangkan untuk memilih saham yang akan diinvestasikan di Bursa Efek Indonesia agar investor mendapatkan keuntungan.

Daftar Pustaka

Akbar, A. R., Raden, Hidayat, R., & Sulasmiyati, S. (2016). Analisis Kinerja Investasi Saham Dengan Metode Sharpe Model Di Beberapa Bursa Efek Asean (Studi Pasar Modal Pada Filipina, Indonesia, Malaysia, Singapura, Dan Thailand Tahun 2012 – 2015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, *50*(6), 1–8.

Andika, Citra, & Wiwit. (2014). Analisis Kinerja Portofolio Saham Dengan Metode Sharpe, Jensen Dan Treynor (Saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode Agustus 2013- Januari 2014). *Jurnal Analisis Kinerja Portofolio Saham Dengan Metode Sharpe, Jensen Dan Treynor*, *1*(3), 1–16.

Ardi, A. (2016). Analisis Kinerja Portofolio Saham Dengan Metode Sharpe, Jensen Dan Treynor (15 Saham Di Bursa Efek Indonesia Periode Januari-Februari 2016). *JAB*, *1*(2), 1–11.

Arisondha, E. (2013). Analisis perbandingan Kinerja Portofolio Saham dengan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen (Studi Kasus Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012). *Jurnal Dinamika Manajemen*, *1*(4), 262–271.

Arora. (2015). *The Risk and Return Stock Invesment, Gold and Matual Fund. Journal of International*, *57*(5), 143-153.

Fahmi, I. (2012). Pengantar Pasar Modal (3rd ed.). Bandung: Alfabeta.

Fakhruddin, & Darmadji. (2012). Pasar Modal di Indonesia (3rd ed.). Jakarta: Salemba Empat.

Coskun, R. (2014). *Determinants of Direct Foreign Invesment in Turkey. Journal European Business*, *13*(4), 221-227.

Galah, J. (2015). *Analysis Risk and Return Pertofolio Optimal. Journal of International*, *13*(4), 221-227.

Ghozali, I. (2013). Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 21 (7th ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gilmore, A (2016). *The application of decision making capm consideration in stock investments. International Journal*, *1*(4), 380-392.

Hartono, J. (2016). Teori Portofolio dan Analisis Investasi (10th ed.). Yogyakarta: BPFE.

Hidayat, A. (2014). Teknik Statistika. Bandung: Salemba Empat

Husnan, S. (2015). Manajemen Keuangan (5th ed.). Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Indonesia, B. E. (2017). Sektor Industri Barang Konsumsi. Retrieved October 12, 2017, from https://www.sahamok.com

Indonesia, B (2018). Sertifikat Bank Indonesia (SBI). Retrieved October 15, 2017, from www.bi.go.id

Janabi, M. A.M Al (2013*). Investment Portfolio Performance Evaluation Using Model Treynor. The Journal of Risk Finance, 3*(8), 260-287.

Kairupan, D. (2013). Aspek Penanaman Modal Asing di Indonesia. Jakarta: Kharisma Putra Utama.

Kathryn, A Wilkens, Jean L.Heck, Steven J.Cochran. (2017). *Risk and Return Properties Portofolios Base on Directional Forecast. Journal Managerial Finance, 31*(8), 58-76.

Lee, C. L (2015). *Housing In Australia As A Portofolio Invesment. International Journal of Housing Markets and Analysis, 1*(4), 352-361.

Locke, S. (2016). *Perfomance Assessment Indexs and Capital Asset Pricing Models. Journal Valution, 5*(3), 230-249.

Mahakud, J. (2015). *Analysis Portofolio Performance Stock in a Sharpe, Jensen and Treynor. Journal of Indian Business, 4*(3), 182-193.

Modal, B. K. P. (2017). Realisasi Investasi PMA dan PMDN pada tahun 2014-2016. Retrieved October 3, 2017, from www.bkpm.go.id

Musdholifah & Tony. (2012). Ekonomi Moneter. Yogyakarta: BPFE

Nazir, M. (2013). Metode Penelitian (Pertama). Jakarta: Salemba Empat.

Norman, A. (2016). *Internasional Diversification and Return Differential Between The US and The Foreign Markets. Journal of Accounting and Finance, 14*(4), 382-397.

O'Donnell, A (2016*). Performance Analysis Of Investment Income And Earnings Increase. International Journal, 1*(4), 1-15.

Pinlay, P. N & Tyler, S. B (2013). *The Perfomance Of Measurment Of Proferty Invesment. Journal of Property Valuation & Invesment. 1(4),* 295-312.

Putra, M. D. M., & Yadnya, I. P. (2016). Penerapan Metode Capital Asset Pricing

Model Sebagai Pertimbangan Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham. *E-Jurnal Manajemen Unud*, *5*(12), 8079–8106.

Sageeta. (2015). *Analysis Return and Risk on Invesment Stock at Cosmetic Companies. International Journal of Law and Management, 56*(4), 333-344.

Samsul, M. (2012). Pasar Modal dan Manajemen Portofolio. Jakarta: Erlangga.

Sarwono, J. (2012). Analisis Data Penelitian Menggunakan SPSS. Yogyakarta: Andi Offset.

Saumya, R.D & Jitendra, M. (2013). *Investor Sentiment, Risk Faktors and Stock Return: Evidence from Indian Non-Financial Companies. Journal of Indian Business Research, 4*(3), 194-218.

Simanggo, C.CB. (2015). *Aalysis Risk and Return Stock. Journal of International, 14*(3), 44-56.

Sornajah, M. (2012). *The International Law on Foreign Invesment.*Yogyakarta: MABISI

Sugiyono. (2013). Metode Penelitian Kuantitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta.

Sukirno, S. (2013). Makroekonomi Teori Pengantar. Jakarta: Rajawali

Sulistya Rini, Handayani, S. R., & Hidayat, R. (2012). Evaluasi Kinerja Portofolio Dengan Menggunakan Model Sharpe (Studi Pada Perusahaan Yang Listing Pada Indeks LQ 45 di BEI Periode 2012). *Finance and Banking Journal*, *16*(1), 1–8.

Sunariyah. (2010). Pengantar Pengetahuan Pasar Modal (Keenam). Yogyakarta: UPP STIMYKPN.

Tandelilin, E. (2010). Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi (Pertama). Yogyakarta: KANISIUS.

Teurah, C. (2013). Perbandingan Kinerja Saham LQ 45 Tahun 2012 Menggunakan Metode Jensen, Sharpe Dan Treynor. *Jurnal EMBA*, *1*(4), 1444–1457.

Pasal 1 Undang-undang Nomor 25 Tahun 2007 tentang Penanaman Modal.

Pasal 5 ayat (3) Undang-undang Nomor 25 Tahun 2007 tentang Penanaman Modal.

Pasal 15 Undang-undang Nomor 25 Tahun 2007 tentang Penanaman Modal.

Pasal 25 ayat (4) Undang-undang Nomor 25 Tahun 2007 tentang Penanaman Modal.

Wang, F & Zheng, X (2013). *Performance Analysis Of Investing In Chinese Oil Paintings Based On A Hedonic Regression Model Of Price Index*. *International Journal, 1*(4), 1-37

Weston & Brigham (2014). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.

Wikipedia. (2017). Penanaman Modal Dalam Negeri atau Penanaman Modal Domestik. Retrieved October 15, 2017, from https://id.wikipedia.org/ wiki/penanaman_Modal_Dalam_Negeri

Wikipedia. (2017). Penanaman Modal Luar Negeri atau Penanaman Modal Asing. Retrieved October 15, 2017, from https://id.wikipedia.org/wiki/ Penanaman_Modal_Asing.

Yin, X. (2015). *Stock Performance Measurement Portofolio with Use Black-Litterman BAsed on Indeks Sharpe, Jensen and Treynor. Journal of Economic Studies, 28*(1), 38-57).

Yuk, H.P. (2015). *Analysis Portofolio Performance Stock in Sharpe Method, Jensen Method and Treynor Method. Journal of International, 12*(3), 143-156.

Zubir, Z. (2011). Manajemen Portofolio: Penerapannya dalam Investasi Saham (Pertama). Jakarta: Salemba Empat.