

INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *transaction cost* (*bid-ask spread*), *market value* dan deviasi standar *return* saham terhadap *holding period* saham untuk investor asing dan domestik di BEI. *Holding period* saham diartikan sebagai lamanya waktu yang dilakukan investor asing dan domestik guna menahan / memegang sahamnya selama periode tertentu.

Metode statistik penelitian ini adalah *ordinary least square (OLS) regression* menggunakan alat analisa Uji-T dan Uji-F dengan tingkat signifikansi 5%. Penggunaan metode OLS dianggap lebih sesuai karena berdasarkan hasil *granger causality test* tidak ditemukan adanya hubungan dua arah antara variabel *transaction cost (bid-ask spread / spread)* dan *holding period* baik untuk investor asing dan domestik di BEI. Sampel penelitian ini adalah saham-saham perusahaan yang tercatat di BEI dan secara konsisten masuk dalam indeks LQ45 selama periode tahun 2012-2015. Pengujian sampel dilakukan masing-masing untuk *holding period* investor asing dan investor domestik. Hal ini dimaksudkan untuk dapat mengidentifikasi pengaruh dari masing-masing variabel independen terhadap *holding period* investor asing dan domestik.

Hasil pengujian statistik menunjukkan bahwa *transaction cost* memiliki pengaruh positif terhadap *holding period* saham baik untuk investor asing maupun domestik, yang artinya seluruh investor di BEI akan memegang saham dengan *transaction cost* yang tinggi dalam jangka waktu yang lebih panjang. *Market value* juga memiliki pengaruh positif terhadap *holding period* investor asing, namun tidak berpengaruh terhadap *holding period* investor domestik. Hal ini dapat diartikan bahwa investor domestik di BEI yang didominasi oleh investor individual tidak begitu mementingkan *market value* dalam keputusan menahan atau melepas sahamnya. Selain itu, peneliti menemukan adanya perbedaan yang cukup signifikan terkait tingkat toleransi investor atas risiko investasi yang dihadapi. Hal ini ditunjukkan oleh deviasi standar *return* yang memiliki pengaruh negatif terhadap *holding period* investor asing dan di sisi lain memiliki pengaruh yang positif terhadap *holding period* investor domestik. Temuan ini mengindikasikan bahwa harapan investor domestik di BEI terhadap tingkat keuntungan yang akan didapatkannya lebih besar jika dibandingkan dengan tingkat kerugian yang akan dideritanya, sehingga mereka rela tetap dalam posisi saham berisiko dan berharap harga akan bangkit kembali di waktu yang akan datang. Sedangkan investor asing yang didominasi oleh investor berbentuk institusi cenderung lebih memilih untuk segera melepas saham-saham dengan volatilitas tinggi.

Kata-kata kunci: *Holding Period* Investor Asing dan Domestik, *Transaction cost (Bid-Ask Spread)*, *Market value* dan Deviasi Standar *Return*.

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the effect of transaction costs (bid-ask spreads), market value and standard deviation of stock returns to the stock holding period for foreign and domestic investors in Indonesia Stock Exchange (IDX). Holding period for stocks is defined as the length of time to do domestic and foreign investors in order to hold the shares for a certain period.

Statistical methods of this research is the ordinary least square (OLS) regression analysis using a T-test and F-test with significance level of 5%. The use of OLS is considered more appropriate because based on the granger causality test does not reveal any two-way relationship between the variables of transaction costs (bid-ask spread / spread) and a holding period both for domestic and foreign investors in IDX. Samples were shares of companies listed on IDX and is consistently included in the LQ45 index over the period 2012-2015. Tests were conducted respectively for the holding period for foreign investors and domestic investors. It is intended to be able to identify the effect of each independent variable on the holding period for foreign and domestic investors.

Statistical tests showed that the transaction cost has a positive influence to both stock holding period for foreign and domestic investors, which means that all investors in IDX will hold stocks with high transaction costs in a longer period of time. Market value also has a positive influence to holding period, but only for foreign investors and does not affect the holding period for domestic investors. This may imply that domestic investors on IDX which is dominated by individual investors are not so concerned with a market value in a decision to withhold or release shares. In addition, researchers found significant differences related to the level of tolerance of investors on investment risks faced. This is shown by the standard deviation of returns that have a negative effect on foreign investors holding period and on the other hand have a positive effect on domestic investors holding period. These findings indicate that the domestic investor expectations on the level of benefits to be acquired is greater than the level of losses that will be suffered, so they are willing to remain in a risky stock positions and hope the price will rise again in the future. While foreign investors are dominated by institutional investors tend to prefer form to immediately release stocks with high volatility.

Keywords: *Holding Period Foreign and Domestic Investor, Transaction cost (Bid-Ask Spread), Market value and Standard Deviation of Return.*