

## **Intisari**

Penelitian bertujuan untuk mengevaluasi manfaat diversifikasi investasi saham secara internasional di lingkungan ASEAN-5 dari sudut pandang investor Indonesia, Singapura dan Thailand. Metode penelitian yang digunakan terbagi menjadi dua fase pengujian. Pengujian pertama untuk mendeteksi adanya kointegrasi antar pasar modal. Pada pengujian ini digunakan Johansen multiple countegration test. Pengujian kedua dilakukan guna mendapatkan kombinasi investasi dari portfolio optimal masing-masing investor Indonesia, Singapura dan Thailand menggunakan analisis teori portfolio Markowitz. Untuk mendeteksi adanya perbedaan manfaat maka sampel penelitian ini dibedakan menjadi dua periode, periode *bullish* (2010-2012) dan periode *bearish* (2013-2015) dengan data harian. Dari keseluruhan pengujian didapat bahwa kointegrasi hanya terdapat pada periode 2010-2012. Walaupun terdapat kointegrasi namun manfaat diversifikasi internasional masih didapat bagi investor Indonesia, Singapura dan Thailand. Investor Indonesia mendapatkan manfaat dari penurunan risiko dan peningkatan imbal hasil, Investor Thailand mendapatkan manfaat dari penurunan tingkat risiko dan Investor Singapura mendapatkan benefit berupa peningkatan *return*.

**Kata kunci :** Internasional, Diversifikasi, Investasi, ASEAN-5

### *Abstract*

*Objective of this research is to examine the benefit of international stock investment diversification in ASEAN-5 region (IHSG, STI, SETI, KLCI, PSEI) conducted in Indonesian, Singaporean and Thai investor point of view. Research method which used in this research is divided into two phases. First phase is a test to determine existence of long term relationship between all capital market in ASEAN-5 region using Johansen multiple co-integration test. Second phase we utilize Markowitz portfolio theory to emphasize diversification benefit both in bullish period (2010-2012) and bearish period (2013-2015) with daily data. As a result, we did not find any co-integration among ASEAN-5 capital markets even though there was ASEAN-5 capital markets moving through greater integration in bearish period. However, all of Indonesian, Singaporean, and Thai investor still got diversification benefit in both periods. Indonesian investor was benefited by increasing of return and decreasing of risk as well, Thai investor was benefited by decreasing of risk, while Singaporean was benefited by increasing return.*

***Keywords: International, Investment, Diversification, ASEAN-5***