

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1. Kesimpulan**

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, terdapat beberapa hal penting yang dapat dirumuskan menjadi suatu kesimpulan. Pertama, dapat disimpulkan bahwa variabel investasi asing (X1) berpengaruh positif signifikan terhadap variabel kapitalisasi pasar (Y) pada 49 sampel perusahaan terpilih dari tahun 2017-2021. Adapun hal tersebut didasari oleh keyakinan investor asing terhadap prospek pasar saham dan perekonomian makro Indonesia serta tingkat *return* pada masa lalu membuat investor asing memiliki ekspektasi tingkat *return* yang sama dimasa depan. Selain itu, penyebab berikutnya disebabkan oleh besarnya pengaruh investor asing dalam mengatur pergerakan harga sebagai akibat dari adanya pasar tidak efisien pada BEI (Bursa Efek Indonesia).

Lebih dari itu, dapat ditarik intisari yang berikutnya bahwa variabel kepemilikan asing (X2) berpengaruh positif signifikan terhadap variabel kapitalisasi pasar (Y) pada 49 sampel perusahaan terpilih dari tahun 2017-2021. Tingginya kepemilikan asing akan berimplikasi pada terciptanya sistem pengawasan yang lebih ketat dan diikuti oleh keterbukaan informasi secara

lebih transparan. Hal tersebut membuat investor asing menjadi salah satu prioritas utama dalam menerima informasi internal perusahaan. Akibatnya, terjadilah informasi asimetris yang dapat dimanfaatkan oleh investor asing untuk menentukan langkah strategis dalam mengatur portofolionya.

## **5.2. Implikasi Manajerial**

Hasil penelitian yang menunjukkan bahwa investasi asing dan kepemilikan asing berpengaruh positif dan signifikan ini dapat memberikan informasi yang berguna dan relevan bagi seluruh pihak, baik untuk kalangan akademisi maupun investor ritel. Seiring berjalannya waktu, diharapkan akan semakin banyak kalangan akademisi yang melakukan penelitian serupa pada masa yang akan datang. Hal tersebut mengingat penelitian dengan tema ini masih kurang begitu intens untuk diteliti kebenarannya. Di samping itu, observasi yang telah dilakukan dalam penelitian ini dapat menyadarkan investor ritel untuk tidak hanya berpangku pada analisis fundamental dan teknikal saja, tetapi juga turut menaruh perhatian pada pergerakan aliran modal asing di BEI (Bursa Efek Indonesia). Dengan begitu, analisis aliran modal asing dapat semakin memperlengkapi analisis investor ritel sebelum mengambil keputusan investasi.

### 5.3. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan dalam penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Rentang waktu penelitian yang dilakukan begitu terbatas hanya lima tahun dari 2017-2021.
2. Kepemilikan asing dalam sampel perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini sangatlah beragam. Terdapat beberapa perusahaan dengan kepemilikan asing yang tinggi ataupun rendah. Saham suatu perusahaan dengan kepemilikan asing yang rendah membuat investor asing tidak memiliki kendali penuh dalam mengontrol pembentukan harga di bursa saham. Segala aksi yang dilakukan oleh investor asing pun tidak begitu mempengaruhi harga saham. Hal tersebut akan hubungan antara variabel independen dan dependen yang ditunjukkan oleh koefisien determinasi.
3. Segala bentuk aksi akumulasi-distribusi yang dilakukan oleh investor asing tidak bisa dijelaskan hanya dalam rentang waktu satu tahun layaknya sampel yang dikumpulkan dalam penelitian ini. Adapun rentang waktu yang dibutuhkan investor asing untuk melakukan akumulasi maupun distribusi berpotensi kurang dari satu tahun, lebih dari satu tahun, ataupun melebihi batas tahun berjalan.

#### 5.4. Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang telah diuraikan sebelumnya, berikut saran yang dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya:

1. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah jumlah periode penelitian selama lebih dari lima tahun. Hal tersebut bertujuan supaya hasil penelitian yang diperoleh dapat lebih baik dan memuaskan.
2. Peneliti berikutnya diharapkan dapat mempertimbangkan kembali terkait dengan sampel perusahaan yang akan digunakan di dalam penelitian. Idealnya, pemilihan sampel perusahaan yang nantinya akan dipilih bisa diseleksi terlebih dahulu dengan menetapkan ambang batas minimal jumlah kepemilikan asing pada suatu perusahaan.
3. Peneliti selanjutnya disarankan dapat menambah variabel-variabel independen lainnya yang berpotensi mempengaruhi kapitalisasi pasar suatu perusahaan sehingga nantinya dapat diperoleh wawasan yang baru dan berguna. Adapun contoh variabel independen

tersebut seperti jumlah partisipasi transaksi investor asing, jumlah volume transaksi harian atau bulanan, dan jumlah transaksi *broker* (pialang) yang kerap digunakan oleh investor asing.



## DAFTAR PUSTAKA

- Ady, S. U. (2017). Eksplorasi Tingkat Efisiensi Pasar Modal Indonesia Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia. *Ekspektra : Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 1(2), 103–123. <https://doi.org/10.25139/ekt.v0i0.184>
- Agustina, N. F. (2018). Analisis Hubungan Saling Ketergantungan Antara Net Investment Institusi Asing Dengan Return LQ45. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 6(2). [jimfeb.ub.ac.id](http://jimfeb.ub.ac.id)
- Ansari, R., Al Hashfi, R. U., & Setiyono, B. (2020). Examining Causality Effects On Stock Returns, Foreign Equity Inflow, and Investor Sentiment: Evidence From Indonesian Islamic Stocks. *Indonesian Capital Market Review*, 12(2). <https://doi.org/10.21002/icmr.v12i2.12750>
- Bernandhi, R. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(1), 177–191. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/6029>
- Chadwick, M. G. (2019). Dependence of the “Fragile Five” and “Troubled Ten” emerging market financial systems on US monetary policy and monetary policy uncertainty. *Research in International Business and Finance*, 49, 251–268. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2019.04.002>
- Che, L. (2018). Investor Types and Stock Return Volatility. *Journal of Empirical Finance*, 47, 139–161. <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0927539818300276>
- Forddanta, D. H. (2016). *Informasi Penting di Balik Liquidity Provider*. Kontan.Co.Id. <https://investasi.kontan.co.id/news/informasi-penting-di-balik-liquidity-provider>

- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Data Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gwenhamo, F., & Fedderke, J. (2013). The composition of foreign capital stocks in South Africa: The role of institutions, domestic risk and neighbourhood effects. *Economic Modelling*, 35, 763–770. <http://dx.doi.org/10.1016/j.econmod.2013.09.001>
- Hadiprajitno. (2013). Struktur Kepemilikan, Mekanisme Tata Kelola Perusahaan, dan Biaya Keagenan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Auditing*, 9(2), 97–127. <https://media.neliti.com/media/publications/249990-pengaruh-struktur-kepemilikan-dan-tata-k-f06addeb.pdf>
- Haider, M., Khan, M., & Abdulahi, E. (2016). Determinants of Foreign Portfolio Investment and Its Effects on China. *International Journal of Economics and Finance*, 8. <http://dx.doi.org/10.5539/ijef.v8n12p143>
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*.
- Prastama, A. A. Y. (2021). *PEMBENTUKAN PORTFOLIO OPTIMAL INDEKS SAHAM PEFINDO I-GRADE DALAM BURSA EFEK INDONESIA DENGAN METODE INDEKS TUNGGAL PERIODE APRIL 2016-MARET 2021* [Universitas Atma Jaya Yogyakarta]. <https://e-journal.uajy.ac.id/25547/>
- Priyatno, D. (2018). *Analisis korelasi, Regresi, dan Multivariate dengan SPSS*. Gava Media.
- Salim, & Sutrisno, B. (2018). *Hukum Investasi di Indonesia* (5th ed.). RajaGrafindo Persada.
- Sapian, R. Z. Z., & Auzairy, N. A. (2015). Foreign Equity Flows and Market Return Linkages: Evidence of Malaysian Stock Market. *Global Business Review*, 16, 1–14.

- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis*. Salemba Empat.
- Septiawan, I. K. H., & Wirawati, N. G. P. (2016). Pengaruh Kepemilikan Asing, Ukuran Perusahaan, Dan Kebijakan Utang Pada Kos Keagenan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 17(1), 481–508.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Alfabeta.
- Todaro, M., & Smith, S. (2013). *Pembangunan Ekonomi* (11th ed.). Erlangga.
- Udin, S., Khan, M. A., & Javid, A. Y. (2017). The effects of ownership structure on likelihood of financial distress: an empirical evidence. *Corporate Governance (Bingley)*, 17(4), 589–612. <https://doi.org/10.1108/CG-03-2016-0067>
- Utami, D. N. (2021). *Porsi Asing di Pasar Saham Menyusut, Analisis Ungkap Penyebabnya*. Market.Bisnis.Com. <https://market.bisnis.com/read/20210420/7/1383805/porsi-asing-di-pasar-saham-menyusut-analisis-ungkap-penyebabnya>
- Vo, X. V. (2017). Trading of foreign investors and stock returns in an emerging market - Evidence from Vietnam. *Elsevier*, 52, 88–93.
- Zaretta, B. (2013). *Pengaruh Investasi Asing Terhadap Return Pasar Dengan Vector Autoregression (Var): Studi Pada Bursa Efek Indonesia, Periode Januari 2008 – Desember 2013*.
- Zulfan, Al Hashfi, R. U., & Wendy Ary, W. (2022). Interaksi dan Hubungan Kausalitas antara Net Foreign Flow dan Return Saham Syariah (Studi Empiris Saham Syariah Jakarta Islamic Index Periode 2012-2018). *Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 10(2), 252–279. <https://doi.org/10.33059/jmk.v10i2.3227>