

**PENGARUH KEPEMILIKAN ASING (*FOREIGN OWNERSHIP*) TERHADAP
VOLATILITAS HARGA SAHAM**

(Studi pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)



Di susun oleh :

Fatima Catur Darmah

11 08 4728

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2012

PENGARUH KEPEMILIKAN ASING (*FOREIGN OWNERSHIP*)

TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis

Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Disusun oleh:

FATIMA CATUR DARMAH

NIM. 1108 4728



PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2012

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh Kepemilikan Asing (*Foreign Ownership*) terhadap Volatilitas Harga Saham
Nama Mahasiswa : Fatima Catur Darmah
NIM : 11 08 4728
Semester : Ganjil
Tahun : 2011 / 2012
Fakultas : Bisnis
Program Studi : Manajemen

Telah diperiksa dan disetujui di Yogyakarta

Pada tanggal

23 September 2012

Dosen Pembimbing Skripsi



Perminas Pangeran, Ph.D., M.Si



HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana
Dan Diterima Untuk Memenuhi Sebagai Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi

Pada Tanggal

08 OCT 2012


Mengesahkan,

Dekan Fakultas Bisnis

Dr. Singih Santoso, MM

DEWAN PENGUJI:

1. Penguji 1 : Perminas Pangeran, Ph.D., M.SI
2. Penguji 2 : Elok Pakaryaningsih, SE., M.SI
3. Penguji 3 : Ari Christianti, SE., MSM.


.....

.....

.....

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Tuhan Yesus Kristus

Bapak Komara

Ibu Romana Du'a

Kakak dan adik ku tercinta

My Lovely Cell Group "Faithful Sower"

Seluruh keluarga besar Zona barat 3 GENBI

Seluruh teman-teman manajemen 2008

Almamaterku UKDW



DUTA WACANA

Thank's dear.

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertandatangan di bawah ini Saya, Fatima Catur Darmah, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Volatilitas Harga Saham”** adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang Saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang Saya akui seolah-olah sebagai tulisan Saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang Saya salin, tiru, atau yang Saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila Saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini Saya menyatakan menarik skripsi yang Saya ajukan sebagai hasil tulisan Saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa Saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran Saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal Saya terima.

Yogyakarta, 08 Oktober 2012
Yang membuat pernyataan,



FATIMA CATUR DARMAH

12 08 4728



HALAMAN MOTTO

“Sebab Aku ini mengetahui rancangan-rancangan apa yang ada pada-Ku mengenai kamu, demikianlah firman TUHAN, yaitu rancangan damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan, untuk memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan.” (Yeremia 29:11).

“Ia melakukan kehendak orang-orang yang takut akan Dia, mendengarkan teriak mereka minta tolong dan menyelamatkan mereka.” (Mazmur 145 : 19)

“TUHAN setia dalam segala perkataan-Nya dan penuh kasih setia dalam segala perbuatan-Nya.” (Mazmur 145 : 15b)

Keinginan jangan ditinggalkan di dalam dunia fantasi tetapi keinginan harus di pegang kuat sebagai keyakinan yang bisa diwujudkan.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus, atas bimbingan dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Volatilitas Harga Saham.”** Adapun penyusunan laporan ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi salah satu syarat yang telah ditetapkan oleh Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta untuk meraih gelar S1 di bidang Manajemen.

Dalam penyelesaian laporan ini penulis menyadari keberhasilan dalam menyelesaikan Laporan SKRIPSI ini tidak lepas dari bantuan, dukungan, dan motivasi dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus atas segala kasih karunia, setiap berkat, bimbingan dan penyertaan-Nya.
2. Perminas Pangeran, M.Si, Ph.D, selaku pembimbing skripsi. Terima kasih telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyusun skripsi selama ini.
3. Bapak dan Ibu Dosen dan seluruh Pegawai Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.
4. Bapak dan Ibuku tercinta yang selalu memberi semangat, nasehat dan menyediakan semua biaya kebutuhan perkuliahanku, kakak dan adikku tersayang yang selalu mendukung dalam doa, cinta kasih dan pemberi semangat belajar buat saya yang tiada hentinya.

5. Sahabat-sahabat terbaikku diprodi manajemen angkatan 2008 yang telah membantu dalam diskusi dan memberikan semangat dalam penyelesaian skripsi ini.
6. My Lovely Cell Group “Faithful Sower” brothers dan sisters tersayang Tasya, Tina, Keren, Herben, Ray, Viky, Indra, Timoty, Yoga, Darius, Eny, yang memberikan doa dan semangat yang luar biasa dalam penyelesaian skripsi ini.
Thank’s so much
7. My Lovely sisters in “Humility Center” Evi, Kris, Jane, Waty serta bro n sist’ di GENBI K’Nana, Ko’leo, Mario, K’Ethok, K’Eko, Nina, Sry, K’Roky, K’Dewi, Hery, Eva dan Jempol yang selalu ada bersamaku berbagi kasih, membantu dalam hal apapun, memberikan semangat dan dukungan dalam doa serta mengingatkan untuk menyelesaikan skripsi ini, Thank’s dear.
8. Teman-temanku Manajemen ’08 Ryan, Joice, Kity, Adila. Terima kasih buat semua dukungan, semangat, dan bantuannya selama masa perkuliahan ini. Terus semangat untuk meraih impian dan masa depan yang lebih baik. Thanks My best Friend...
9. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian laporan ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam laporan ini yang perlu diperbaiki. Oleh karena itu, Penulis menerima kritik dan saran yang sifatnya membangun dari semua pihak demi penyempurnaan laporan ini.

Akhir kata, Penulis berharap semoga laporan ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pengguna pada umumnya.

Yogyakarta, Oktober 2012

Fatima Catur Darmah

© UKDW

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	vi
HALAMAN MOTTO	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
ABSTRAK	xvi
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Kontribusi Penelitian	5
1.4.1 Bagi Investor	5
1.4.2 Bagi Perusahaan	5

1.4.3	Bagi Ilmu pengetahuan	6
1.5	Batasan Masalah	6
1.5.1	Objek penelitian	6
1.5.2	Penggunaan Sampel Data Yang Digunakan	6
1.5.3	Variabel	6

BAB II. LANDASAN TEORI

2.1	Landasan teori	7
2.1.1	Kepemilikan saham dan kosentrasi kepemilikan saham	7
2.1.2	Kepemilikan saham oleh asing	9
2.1.2.1	Investasi asing	11
2.1.3	Return on Assets	13
2.1.4	Leverage	14
2.1.5	Index Harga Saham	15
2.1.6	Volatilitas Harga Saham	18
2.2	Penelitian Terdahulu	21
2.3	Pengembangan Hipotesis	23
2.3.1	Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Volatilitas Harga Saham	23

2.3.2 Pengaruh Return on assets terhadap Volatilitas

Harga Saham 24

2.3.3 Pengaruh Leverage terhadap Volatilitas Harga Saham 25

BAB III. METODA PENELITIAN

3.1	Data	26
3.1.1	Jenis dan sumber Data	25
3.1.2	Sampel Data	26
3.2	Definisi Variabel Penelitian dan Pengukurannya	27
3.2.1	Variabel Dependen	27
3.2.2	Variabel Independen	28
3.4	Uji Asusmsi Klasik	29
3.4.1	Uji Normalitas	29
3.4.2	Uji Multikolinearitas	29
3.4.3	Uji Heterokedastisitas	29
3.4.4	Uji Autokorelasi	30
3.5	Uji Hipotesis	30

BAB IV. HASIL PENELITIAN

4.1	Deskripsi Objek Penelitian	31
4.2	Hasil Pengolahan Data	32
4.2.1	Statistik Deskriptif	31
4.2.2	Uji Asumsi Klasik	33
4.2.3	Uji Hipotesis	34
4.3	Pembahasan	41
4.3.1	Kepemilikan Asing (Foreign Ownership)	43

BAB V. SIMPULAN DAN SARAN

5.1	Simpulan	47
5.2	Keterbatasan Penelitian	49
5.3	Saran	49

Daftar Pustaka	49
----------------------	----

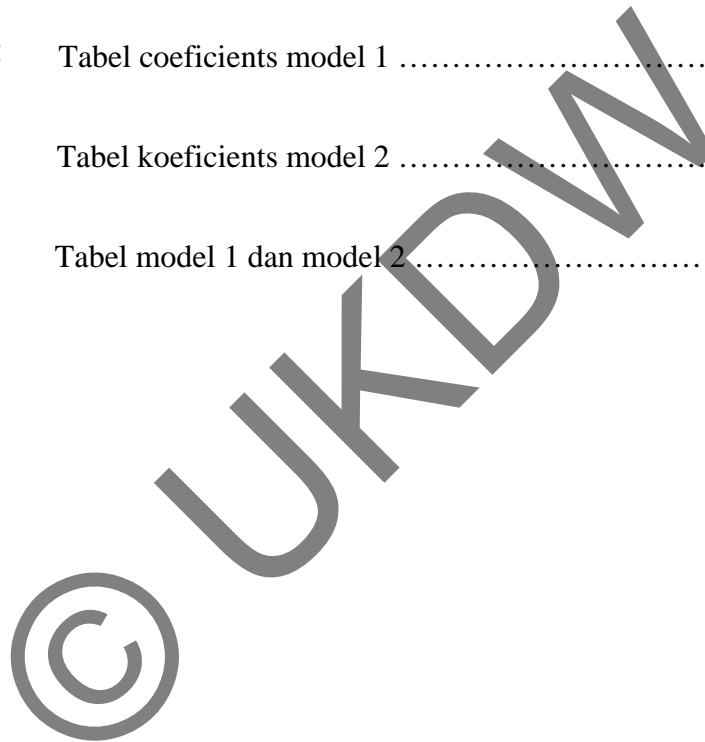
Lampiran	50
----------------	----

Daftar Gambar

Gambar 2.1 kerangka pemikiran	22
-------------------------------------	----

Daftar table

4.1	Tabel descriptive statistics	31
4.2	Tabel uji multikolinearitas	33
4.3	Tabel anova model 1	35
4.4	Tabel anova model 2	36
4.5	Tabel coeficients model 1	37
4.6	Tabel koeficients model 2	38
4.7	Tabel model 1 dan model 2	40



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Kepemilikan Asing (*foreign ownership*) terhadap Volatilitas Harga Saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2001-2010. Kepemilikan asing diukur dengan jumlah presentase kepemilikan asing perusahaan, sedangkan volatilitas harga saham diukur dengan menggunakan rumus *Parkinson volatility*. Sampel pada penelitian ini adalah 4 perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2001-2010. Data penelitian digunakan diperoleh dari data ICMD perusahaan farmasi periode tahun 2001-2010. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel independen yaitu kepemilikan asing (*foreign ownership*) berpengaruh negatif terhadap harga saham. Sehingga dapat disimpulkan bahwa kepemilikan asing berpengaruh negatif terhadap volatilitas harga saham. Hasil ini dapat dilihat melalui nilai koefisien (β) dan nilai signifikansinya (*p-value*). Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian Nguyen, Peter K. Pham, dan Steven X. Wei (2010) menunjukkan bahwa kepemilikan asing berpengaruh negatif terhadap volatilitas.

Kata Kunci : Kepemilikan asing (*foreign ownership*), dan volatilitas harga saham.



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Peran asing dalam pasar modal Indonesia semakin meningkat yang diindikasikan dengan transaksi pemodal asing terbilang cukup aktif di Bursa Efek Indonesia. Sejalan dengan meningkatnya porsi kepemilikan asing di pasar modal dalam negeri, timbul perdebatan mengenai manfaat yang didapatkan dari hal tersebut, atau justru sebaliknya menimbulkan kekhawatiran tersendiri bagi perekonomian domestik. Disatu sisi aliran modal asing dapat meningkatkan likuiditas dan mengurangi *cost of capital* (Bekaert & Harvey 2000; Henry 2000), namun disisi lain mobilitas modal asing juga menyebabkan *extreme volatility* bagi negara-negara berkembang.

Kedatangan investor asing sebagai pemain baru di lingkungan industri farmasi nasional, akan menambah daftar panjang 33 perusahaan farmasi asing yang sudah terlebih dahulu berinvestasi. Investor asing terutama yang berskala raksasa tertarik memasuki pasar lokal Indonesia karena setiap tahun dapat bertumbuh 15 persen. Krisis ekonomi Amerika kemudian menjadi krisis global yang berpengaruh pada sector riil di tingkat lokal, karena kekuatan akumulasi modal kapitalis berada di Negara Amerika Serikat, AS merupakan pasar ekspor terbesar di dunia termasuk pasar ekspor di Indonesia. Industri farmasi nasional

akan mengalami hambatan yang lebih serius, apabila krisis global belum teratasi hingga awal tahun 2009. Industri farmasi mulai terkena dampak krisis keuangan global. Pelemahan rupiah terhadap dolar AS akan mengakibatkan kenaikan harga jual.

Liberalisasi pasar saham merupakan salah satu keputusan kebijakan yang terpenting dalam sebuah perekonomian baru. Ini sering kali melibatkan pembukaan atau peningkatan pembukaan pasar saham domestik bagi investor asing. Manfaat besar dari liberalisasi, termasuk ketertarikan modal asing untuk membiayai pertumbuhan ekonomi, pembangunan bursa saham lokal, dan pengurangan biaya modal melalui pembagian risiko antar investor dalam luar negeri. Pasar domestic akan terus kebanjiran produk asing. Menyusul dominasi produk makanan dan minuman, produk-produk farmasi asing pun diprediksi segera mengepung konsumen tanah air.

Kebijakan pemerintah yang akan mengeluarkan industri farmasi dari Daftar Negatif Investasi (DNI), sehingga produsen asing diizinkan menguasai 100% saham industri farmasi. Berdasarkan Perpres no 111/2007, asing hanya boleh menguasai saham industri farmasi hanya 75 persen dengan ketentuan ketat. Apabila liberalisasi industri ini benar-benar berjalan dengan lancar maka akan mempersulit posisi perusahaan farmasi nasional dalam bersaing.

Kekuatan modal perusahaan asing jauh lebih kuat dibandingkan dengan modal perusahaan nasional. Saat ini Indonesia terdapat 100 perusahaan farmasi lokal dan 35 perusahaan farmasi asing. Namun diperkirakan hanya 10 sampai 15 pabrik farmasi lokal yang akan sanggup bersaing dengan perusahaan farmasi

asing. Hal ini sangat melemahkan perusahaan farmasi asing untuk bersaing dengan perusahaan farmasi Indonesia.

Sepuluh pangsa pasar obat nasional kini telah dikuasai asing. Ditambah dengan 10 perusahaan lokal berskala besar, hampir 80% pasar obat dikuasai oleh sekitar 45 perusahaan farmasi asing dan lokal. Investor asing terutama yang berskala raksasa tertarik memasuki pasar lokal Indonesia karena setiap tahun dapat bertumbuh 15 persen. Konsumsi obat per kapita pertahun warga Indonesia pun masih 8,8 dollar AS, bandingkan dengan Malaysia yang sudah 16 dolar AS perkapita per tahun. Ini mengindikasikan masih banyak pasar obat yang belum tergarap. Jadi sekitar 90 perusahaan farmasi lokal harus memperebutkan 20% pasar obat nasional, dengan cara memperkuat nilai saham sehingga nantinya bisa menarik para investor untuk menanamkan modal pada perusahaan nasional.

Jadi perkembangan harga saham suatu perusahaan merupakan hal yang penting juga karena mencerminkan nilai saham perusahaan tersebut, sehingga kemakmuran dari pemegang saham dicerminkan dari harga saham pasarnya. Fluktuasi dari harga saham dipengaruhi oleh banyak faktor yaitu faktor eksternal dan internal. Ketertarikan investor terhadap saham perusahaan tersebut tercermin dari fluktuasi harga saham di BEI. Perusahaan nasional harus memperkuat

Dengan demikian, dampak potensial investasi asing terhadap volatilitas kembalian saham domestic menjadi persoalan utama selama proses liberalisasi. Bekaert dan Harvey (1997), Kim dan Singal (2000), Umutlu, Akdeniz, dan Altay-Salih (2010) tidak menemukan peningkatan dan penurunan signifikan dalam

volatilitas setelah terjadinya liberalisasi atau sebagai respon terhadap variasi waktu dalam keterbukaan investor asing, yang dalam batas tertentu mencerminkan keuntungan pembagian risiko yang tercipta oleh masuknya investor asing ke pasar lokal. Disisi lain Bae, Chan, dan Ng (2004) menyatakan hubungan positif antara pembatasan investasi asing dan volatilitas kembalian saham perusahaan nasional. Mereka berargumen bahwa ketika perusahaan nasional sangat mudah diakses oleh investor asing, perdagangan perusahaan nasional menjadi rentan terhadap arus investasi internasional dikarenakan kembalian saham mereka lebih rentan terhadap risiko pasar dunia.

Stiglitz (1999), (2000) mengemukakan bahwa investor asing dengan investasi besar dan langsung merupakan pemegang saham yang relative stabil. Namun demikian peran mereka sering kali dibayang-bayangi oleh kurangnya perhatian media keuangan terhadap mobilitas investasi porofolio asing selama krisis.

Berdasarkan latar belakang masalah di atas maka peneliti merasa perlu juga menelusuri pentingnya peran kepemilikan asing terhadap volatilitas harga saham. selain itu penelitian ini memasukan variabel kontrol, seperti leverage dan *Return on Assets (ROA)*. Untuk itu peneliti mengambil judul penelitan:

**“PENGARUH KEPEMILIKAN ASING (FOREIGN OWNERSHIP)
TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM.”**

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas penulis merumuskan masalah dalam penelitian ini adalah, apakah kepemilikan asing berpengaruh terhadap volatilitas kembalian saham perusahaan dalam negeri yaitu perusahaan farmasi.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang masalah, tujuan yang dicapai dalam penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh kepemilikan asing (*foreign ownership*), terhadap volatilitas kembalian saham domestik pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI.

1.4 Kontribusi Penelitian

1.4.1 Bagi investor

Memberikan kontribusi bagi investor Indonesia, khususnya berkaitan dengan pengambilan keputusan. Diharapkan penelitian ini dapat menjadi dasar pengambilan keputusan investasi dengan memperhatikan struktur kepemilikan yaitu kepemilikan asing.

1.4.2 Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dan tambahan pengetahuan bagi manajemen perusahaan dan dapat memberikan bukti pengaruh kepemilikan asing bagi masa depan perusahaan dan pembuat keputusan yang tepat.

1.4.3 Bagi Ilmu Pengetahuan

Hasil penelitian ini menyediakan bukti empiris tentang pengaruh kepemilikan asing terhadap volatilitas harga saham yang diharapkan dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya yang akan memberi informasi dan wawasan detail bagi mahasiswa dan semua pihak yang membutuhkan. Penelitian ini juga dapat digunakan untuk pengembangan dan memberikan pengetahuan dalam rangka peningkatan mutu pendidikan khususnya bidang manajemen keuangan.

1.5 Batasan Masalah

1.5.1 Objek Penelitian

Objek penelitian ini di fokuskan pada perusahaan farmasi yang terdapat di Bursa Efek Indonesia yang telah mempublikasikan laporan keuangan per 31 desember 2001 samapai 2010.

1.5.2 Penggunaan Sampel Data Yang Digunakan

Data yang digunakan untuk penelitan ini adalah data sekunder dalam hal ini data tersebut di peroleh dari Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Sampel data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu dari tahun 2001 sampai dengan 2010.

1.5.3 Variabel

Penelitian ini hanya menekankan pada variabel kepemilikan asing.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 SIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan asing terhadap volatilitas harga saham. Berdasarkan analisis data dan pembahasan, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan asing (*foreign ownership*) berpengaruh negative terhadap volatilitas harga saham, dimana koefisien (β) dari kepemilikan asing adalah -0.425, sedangkan signifikansi (*p-value*) $0,030 < 0,05$. Hasil penelitian ini mendukung hasil penelitian Nguyen, Peter K. Pham, dan Steven X. Wei (2010) menunjukkan bahwa kepemilikan asing berpengaruh negatif terhadap volatilitas.

Jadi apabila presentase kepemilikan asing semakin besar maka hal tersebut justru menurunkan volatilitas harga, hubungan ini semakin kuat dengan melihat nilai koefisien (β) = -0.425 yang menunjukkan hubungan yang kuat adalah beta yang jauh dari angka 0. Menurut Wang (2007), peran asing dalam pasar sekunder dapat dilihat dari 2 aspek yaitu aktivitas perdagangan dan kepemilikan efek. Peningkatan kepemilikan saham asing justru membawa pada penurunan volatilitas. Hubungan negatif tersebut dinamakan Wang sebagai dampak yang menenangkan (*calming effect*) terhadap volatilitas harga saham yang akan datang.

Kepemilikan asing atau saham asing menjadi penggerak transaksi di Bursa yang kemudian diikuti oleh pemodal lokal. Disisi lain peningkatan modal kepemilikan asing membuat IHSG cenderung meningkat. Arus modal asing atau kepemilikan asing dianggap membawa pengaruh yang positif bagi perekonomian melalui beberapa cara antara lain, arus modal asing dalam bentuk portofolio akan menciptakan investasi asing yang berbasis non utang yang bermanfaat bagi negara berkembang yang kelangkaan modal.

Kepemilikan asing membuat kinerja pasar modal bisa sangat fluktuatif karena ada potensi penarikan dana setiap saat, sehingga saat itulah peran investor lokal diperlukan. Ketika investor asing menarik portofolionya, maka investor lokal pun dapat menggantikan posisinya.

Kondisi ini sangat baik untuk menarik investor lokal untuk berinvestasi di perusahaan-perusahaan lokal. Berdasarkan latar belakang kasus mengenai kebijakan pemerintah mengadakan liberalisasi bagi perusahaan-perusahaan farmasi dengan menaikkan persentase kepemilikan asing menjadi 100% sangat membantu perusahaan-perusahaan farmasi untuk memperkuat perusahaan mereka dengan menarik investor lokal untuk berinvestasi pada perusahaan mereka. Kepemilikan asing yang persentasenya berjumlah besar justru membuat volatilitas harga saham menurun dan menurunkan resiko. Dari penelitian ini rata-rata jumlah persentase kepemilikan asing dalam perusahaan farmasi adalah 70,22%. Kondisi ini akan sangat membantu perusahaan-perusahaan farmasi lokal karena persentase dari kepemilikan asing cukup besar yang mempengaruhi volatilitas harga saham.

Hal tersebut sangat baik untuk menarik investor lokal untuk berinvestasi di perusahaan-perusahaan lokal, sehingga memapukan perusahaan-perusahaan lokal atau domestik untuk bersaing. Sebagaimana diungkapkan Wang (2007a), volatilitas pasar saham di negara-negara sedang berkembang (*emerging market*) jauh lebih tinggi daripada di negara-negara maju.

5.2 KETERBATASAN PENELITIAN

Kelemahan atau kekurangan yang ditemukan setelah dilakukan analisis dan interpretasi data adalah sebagai berikut:

1. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini hanya 1 variabel dengan Adjusted R² hanya 0,083. Sehingga ada factor-faktor lain yang lebih berpengaruh terhadap volatilitas harga saham.
2. Dalam penelitian perusahaan yang dijadikan sampel hanya perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI.

5.3 SARAN

Saran untuk penelitian berikutnya:

1. Bagi perusahaan sebaiknya tidak hanya mempertimbangkan dari rasio keuangan tetapi juga faktor ekonomi atau faktor fundamental. Selain itu juga perusahaan harus memperhatikan flutuasi harga saham untuk menilai tingkat harga saham setiap tahunnya.

2. Bagi investor, sebaiknya memperhatikan perkembangan fluktuatif harga saham, dan berhati-hati dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi.
3. Dalam penelitian selanjutnya diharapkan tidak hanya meneliti di perusahaan- perusahaan bidang farmasi saja, tetapi lebih baik ditambah perusahaan-perusahaan lain yang sudah listing di BEI.

© UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Bhina patria. Analisis Deskriptif. www.inparametic.com
Esta Lestari., Dominasi Asing di Pasar Modal Dalam Perekonomian Indonesia, Jurnal Keuangan, 2007.
- Dr. J. K. Mantri and Prof.P.Gahan., Volatility Estimation using Extreme-Value-Estimators & MLP Model, *International Journal of Computer Application*, November 2010.
- Drs. H. Masyhud Ali, M.B., M.M, 2006, Manajemen Risiko, Rajagrafindo Persada, Jakarta.
- Drs. R. Agus Sartono, M.B.A, 1994, Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, edisi 2, BPFE, Yogyakarta.
- Duwi Pryanto, 2008. Buku 5 jam Belajar Olah Data Dengan SPSS 17. Jogjakarta: C.V Andi Offset.
- Donghui Li, Quang N. Nguyen, Peter K. Pham dan Steven X.Wei., Large Foreign Ownership and Firm-Level Stock Return Volatility in Emerging Markets, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, March 2010.
- Jun Jiang., A Study on the Relationship between Foreign Ownership and the Performance of Chinese Listed Companies, *Journal of Financial*, March 2010.
- Lydianitha Hugida, 2011, Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi/Pasca Sarjana, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Marchelo, 2010, Asing Bisa Miliki 100 Persen Industri Farmasi, www.kasus-perusahaan-farmasi/417-asing-bisa-miliki-100-persen-industri-farmasi-.com. diakses tanggal 29 februar 2012.
- Puguh Agung Nugroho, 2010. Pengujian Taraf Akurasi Model-Model Volatilitas Dalam Menduga Nilai Obligasi. Tesis fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Ross, Westerfield, dan Jordan, 2008, Pengantar Keuangan Perusahaan, edisi 8, Salemba Empat, Jakarta.
- Rowland, Bismark, 2011. Voaltilitas Indionsynkratis dan Fundamental Emiten. [Http:// Volatilitas Idiosynkratis dan Fundamental Emiten « Rowland Bismark.F. Pasaribu.htm](http://Volatilitas%20Idiosynkratis%20dan%20Fundamental%20Emiten%20«%20Rowland%20Bismark.F.Pasaribu.htm).
- Sarwedi., Investasi Asing Langsung di Indonesia dan Faktor Yang Mempengaruhinya, *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Mei 2002.

Sujoko dan Ugy Soebiantoro, 2000. Pengaruh Struktur kepemilikan Saham, Leverage, Factor Intern dan Ektern terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ekonomi dan Manajemen.

Ucok Saut Timbul,SE, dan Dr. Widyo Nugroho,MM, 2006. Analisis Pengaruh EVA,ROA,ROE dan Presentase Kepemilikan Modal Saham Asing Terhadap Harga Saham Perbankan Di BEI, <http://jurnal.kepemilikanasing.com/>. diakses tanggal 3 maret 2012

© UKDW