

BAB V

KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dimaksudkan untuk mengevaluasi dan menguji Determinan Likuiditas Pasar di Bursa Efek Indonesia selama periode Januari 2012 sampai Desember 2023. Berdasarkan pada data yang telah dikumpulkan, serta pembahasan yang dilakukan sebelumnya, maka didapatkan suatu kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil penelitian ini dapat diketahui bahwa Volatilitas Return berpengaruh positif dan signifikan terhadap Likuiditas Pasar. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Viramata (2023) dan Cheriyan & Lazar, (2019) Volatilitas Return berpengaruh positif terhadap Likuiditas. Dapat disimpulkan bahwa peningkatan volatilitas imbal hasil pasar sekecil apa pun akan mengakibatkan terkurasnya likuiditas pasar secara signifikan. Volatilitas yang tinggi dapat berarti bahwa saham tersebut aktif diperdagangkan. Semakin aktif suatu saham, maka investor tidak akan menahan sahamnya terlalu lama oleh karenanya memotivasi investor untuk berdagang (membeli atau menjual saham).
2. Berdasarkan hasil penelitian ini dapat diketahui bahwa *Market Return* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Likuiditas Pasar. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Manurung et al., (2024) bahwa *Market Return* berpengaruh negatif terhadap Likuiditas Pasar dikarenakan

ketika terjadi penurunan market return, investor cenderung menjadi lebih hati-hati dan kurang bersedia untuk melakukan transaksi jual-beli saham. Hal ini dapat mengakibatkan penurunan volume perdagangan dan likuiditas pasar saham secara keseluruhan. Investor mungkin menghadapi kesulitan dalam menjual saham mereka tanpa menimbulkan penurunan harga yang signifikan, terutama jika terjadi ketidakseimbangan antara penawaran dan permintaan. Hal ini dapat mengakibatkan terjadinya gap likuiditas yang dapat merugikan para investor dan mengurangi kepercayaan pasar.

3. Berdasarkan hasil penelitian ini dapat diketahui bahwa Kepemilikan Asing berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Likuiditas Pasar. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Rhee & Wang, (2009) dan Yasmin, (2021) bahwa Kepemilikan Asing berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Likuiditas pasar dikarenakan apabila masuknya investor institusi asing akan menurunkan likuiditas. Pengaruh yang negatif juga sejalan dengan *adverse selection hypothesis* yang menyatakan apabila jumlah kepemilikan meningkat dari institusi yang lebih terinformasi, dalam kasus ini berarti institusi keuangan asing, akan menyebabkan *market makers* mengurangi kerugian yang diakibatkan oleh investor yang lebih terinformasi serta mengurangi jumlah saham yang mereka tawarkan sehingga likuiditas menurun.

5.2 Implikasi Manajerial

Berdasarkan kesimpulan yang disampaikan, maka hasil penelitian ini dapat dimanfaatkan baik dalam pengembangan teori ataupun sebagai penerapan dalam praktik dan berikut merupakan beberapa saran yang disampaikan oleh peneliti:

1. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi likuiditas pasar, peneliti selanjutnya juga diharapkan dapat memperluas sektor-sektor pada perusahaan, serta dapat juga menambahkan periode waktu penelitian yang lebih panjang agar data semakin kompleks dan menghasilkan penelitian yang jauh lebih baik.
2. Bagi perusahaan diharapkan dapat meningkatkan pengungkapan khususnya pada Volatilitas Return, *Market Return*, dan Kepemilikan Asing karena untuk menarik para pemegang saham untuk berinvestasi sehingga dapat membantu meningkatkan likuiditas pasar, selain itu dapat dijadikan bahan referensi untuk mengevaluasi setiap kebijakan dan peraturan yang ditetapkan untuk meningkatkan likuiditas pasar.
3. Bagi pihak Eksternal diharapkan dapat berhati-hati dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi, karena sebaiknya para investor harus memahami beberapa faktor yang dapat mempengaruhi investasi pada perusahaan, dimana dalam berinvestasi likuiditas pasar menjadi penentu. Sehingga dalam hal ini seharusnya para investor dapat memperhatikan nilai perusahaan sebelum mengambil keputusan untuk berinvestasi.