

ABSTRAK

Perkembangan perekonomian di Indonesia menjadikan pasar modal Indonesia sebagai pasar yang menjanjikan dan akan meningkatkan masuknya investor asing. Semakin banyak aliran modal asing yang masuk, berpotensi membuat pasar menjadi rentan pada berbagai macam gejolak. Terutama apabila investor asing menggunakan pertimbangan investasi jangka pendek, sehingga bersikap responsif terhadap berbagai sentimen di pasar.

Penelitian dilakukan dengan menggunakan data transaksi harian, dan nilai transaksi investor asing di BEI periode Januari 2009-Desember 2012. Penelitian ini memberikan kontribusi dengan menunjukkan pengaruh dan hubungan timbal balik aliran modal asing terhadap *return* pasar dan volatilitas pasar di bursa saham Indonesia dengan menggunakan Kausalitas Granger, *Vector Autoregression* didukung dengan analisis *Impulse Response* dan *Variance Decomposition*.

Dengan menggunakan EGARCH diperoleh hasil yang menunjukkan adanya penyebaran volatilitas aliran investasi asing dan *return* pasar. Dari hasil yang diperoleh dapat disimpulkan bahwa masuknya aliran investasi asing memberikan dampak kenaikan harga, namun keluarnya aliran investasi asing dalam jumlah besar memberikan dampak yang sangat buruk pada pasar saham yang disebabkan oleh *return* negatif dan peningkatan volatilitas pasar.

Kata kunci : aliran investasi asing, *return* pasar, penyebaran volatilitas