

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN BETA TERHADAP  
KEPEMILIKAN SAHAM OLEH INVESTOR ASING PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI (INDEKS SAHAM  
SYARIAH INDONESIA) PERIODE 2015-2018**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

**DISUSUN OLEH:**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**LIA LUBINA  
NIM. 16830043**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

**2020**

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN BETA TERHADAP  
KEPEMILIKAN SAHAM OLEH INVESTOR ASING PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI (INDEKS SAHAM  
SYARIAH INDONESIA) PERIODE 2015-2018**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**DISUSUN OLEH:**

**LIA LUBINA**

**NIM. 16830043**

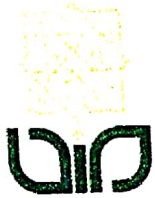
**PEMBIMBING:**

**MUHAMMAD YAZID AFANDI, M. AG**

**NIP: 19720913 200312 1 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

**2020**



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat : Jl. MarsdaAdisucipto, Telp (274) 589621, 512474, Fax. (274) 586117  
E-mail: febi@uin-suka.ac.id Yogyakarta 55281

**PENGESAHAN TUGAS AKHIR**

Nomor : B-64/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2020

Skripsi/tugas akhir dengan judul: **ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN BETA TERHADAP KEPEMILIKAN SAHAM OLEH INVESTOR ASING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI (INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA) PERIODE 2015-2018**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Lia Lubina  
NIM : 16830043  
Telah diujikan pada : Rabu, 22 Januari 2020  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

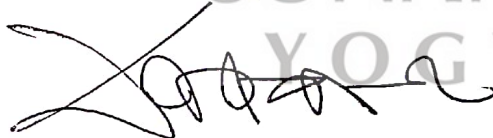
dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

**TIM UJIAN TUGAS AKHIR**  
Ketua Sidang

  
**Muhammad Yazid Afandi, M. Ag**

NIP: 19720913 200312 1 001

Penguji I



**Dr. Darmawan, S. Pd., MAB**  
NIP. 19760827 200501 1 006

Penguji II



**Muhfiatun, S.E.I., M.E.I**  
NIP. 19890919 201503 2 009

Yogyakarta, 27 Januari 2019

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Dekan



**Dr. H. Wahid Mahmadah Hanafi, M.Ag**  
NIP. 19670518 199703 1 003

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Lia Lubina

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga  
Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Lia Lubina

NIM : 16830043

Judul Skripsi : **“ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN BETA TERHADAP KEPEMILIKAN SAHAM OLEH INVESTOR ASING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI (INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA) PERIODE 2015-2018”**

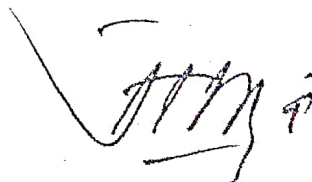
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 12 Januari 2020

Pembimbing,



Muhammad Yazid Afandi, M. Ag

NIP: 19720913 200312 1 001



## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Lia Lubina

NIM : 16830043

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi yang Berjudul “Analisis Pengaruh Rasio Keuangan dan Beta terhadap Kepemilikan Saham oleh Investor Asing pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) Periode 2015-2018” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau pun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 12 Januari 2020

Penyusun,



**Lia Lubina**  
NIM.16830043

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

---

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lia Lubina  
NIM : 16830043  
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“Analisis Pengaruh Rasio Keuangan dan Beta terhadap Kepemilikan Saham oleh Investor Asing pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) Periode 2015-2018”**.

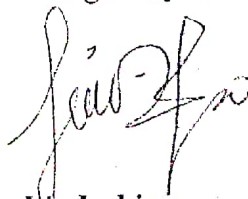
Beserta perangkan yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal, 12 Januari 2019

Yang menyatakan,



**Lia Lubina**  
**NIM.16830043**

**HALAMAN MOTTO**

لَا حَوْلَ وَلَا قُوَّةَ إِلَّا بِاللَّهِ الْعَلِيِّ الْعَظِيمِ

*“tidak ada daya dan upaya kecuali dengan pertolongan Allah yang Maha Luhur dan Maha Agung”*

\*\*\*

~You are nothing without Allah~

\*\*\*

Sesungguhnya manusia diperintahkan untuk berusaha dan masalah hasilnya adalah urusan Allah.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Tulisan ini didedikasikan untuk pengembangan ilmu pengetahuan khususnya dalam bidang keuangan

\*\*\*

Terimakasih kepada kedua orangtuaku Mamah Muniroh dan Bapak Nanang yang selalu mendukung dan mendo'akanku sampai detik ini

\*\*\*

Terimakasih kepada saudara-saudaraku Yeni Tetriani, Imas Kuniati Laili dan Ahmad Muhaemin Irfandi yang selalu mendukungku dan membimbingku sampai saat ini

\*\*\*

Terimakasih kepada Bapak Yazid Afandi yang telah membimbing dan mengarahkan penyusunan skripsi ini



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Żāl	ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es

ث	Syīn	sy	es dan ye
س	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
د	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ذ	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ز	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	◌	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

**B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap**

متعددة	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدّة	ditulis	<i>'iddah</i>

### C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karōmah al-auliyā'</i>

### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Faṭḥah	ditulis	<i>A</i>
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Faṭḥah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaḏhabu</i>

### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاهلية	ditulis	$\bar{A}$
	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati تنسى	ditulis	$\bar{a}$
	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كريم	ditulis	$\bar{i}$
	ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati فروض	ditulis	$\bar{u}$
	ditulis	<i>furūd</i>

### F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بينكم	ditulis	<i>ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

### H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qomariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ḏawi al-furūd</i>
أَهْلِ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>





## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

*Allahumma Shalli 'Ala Muhammad Wa 'Ala Ali Muhammad*

*Alhamdulillah*, segala puji syukur senantiasa teriring dalam setiap hela nafas kepada Sang penggenggam hati dan pemeluk jiwa, Allah SWT. yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat islam. Shalawat dan salam tercurah kepada Nabi dan Rasulullah Muhammad SAW, suri tauladan manusia sepanjang masa beserta keluarganya beserta para sahabatnya.

*Alhamdulillahirrobbil'aalamin*, berkat rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Pengaruh Beta dan Rasio Keuangan terhadap Kepemilikan Saham oleh Investor Asing pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) Periode 2015-2018”. Untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program studi S1 pada Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Banyak hambatan yang penulis temukan dalam penyusunan skripsi ini, namun atas pertolongan Allah dan dengan kerja keras dan tekad yang kuat serta adanya bimbingan dan bantuan dari pihak-pihak yang turut memberikan andil, baik secara langsung maupun tidak langsung, moril maupun materil, terutama kedua orang tua tercinta Bapak Nanang dan Mamah Muniroh para inspirasi hidup yang bersedia membagi cinta tanpa pamrih kepada anak-anaknya dan semoga Allah membalasnya dengan surga, *Allahumma amin*. Sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis juga mengucapkan terimakasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati. Rasa terimakasih tersebut penulis haturkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Kh. Yudian Wahyudi MA. Ph.D. selaku Rector UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M. Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Bapak H. Muhammad Yazid Afandi, M. Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak H. Muhammad Yazid Afandi, M. Ag. selaku dosen pembimbing skripsi saya.
5. Ibu Muhfiatun, M. E.I. selaku dosen pembimbing akademik saya.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Sahabatku Yani, Anis, Elva, Syaffira, Dewi, Endah, Gustika, Al Faridho dan Fadel.
9. Sahabatku almarhumah Aisyah dan almarhum Afzal semoga selalu dalam rahmat Allah SWT.
10. Keluarga besar Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
11. Kawanku KKN regular Magelang angkatan 99 tahun 2019
12. Keluarga besar Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2016 yang saya cintai dan banggakan.
13. Semua pihak yang membantu penulis dalam penyusunan tugas akhir serta dalam menempuh studi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Disamping itu, penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Yogyakarta, 12 Januari 2020  
Hormat Saya,

Lia lubina  
NIM. 16830043

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN DEPAN</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>viii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xx</b>
<b>DAFTAR GRAFIK</b> .....	<b>xxi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xxii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xxiii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xxiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	9
D. Sistematika Pembahasan .....	11
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	<b>13</b>
A. Investasi .....	13
B. Rasio Keuangan .....	14
C. Beta Saham .....	14
D. Investor Asing .....	16
E. ISSI .....	17
F. <i>Signaling Theory</i> .....	19
G. Teori <i>Risk and Return</i> .....	20
H. Teori Modigliani <i>and</i> Miller .....	21
I. Telaah Pustaka .....	22
J. Kerangka Pemikiran .....	25
K. Pengembangan Hipotesis .....	27
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>36</b>
A. Jenis Penelitian .....	36
B. Populasi dan Sampel .....	36
C. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data .....	37
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	37
E. Teknik Analisis Data .....	46

<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>52</b>
A. Pemilihan Sampel.....	52
B. Uji Data.....	53
C. Pembahasan Hasil Olah Data .....	62
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>75</b>
A. Simpulan .....	75
B. Implikasi Penelitian .....	76
C. Saran .....	77
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>78</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN .....</b>	<b>78</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel Penelitian .....	52
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan .....	52
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman .....	54
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	56
Tabel 4.5 Hasil Regresi Data Panel dengan Tiga Model .....	56
Tabel 4.6 Hasil Regresi Data Panel Model <i>Random Effect</i> .....	58
Tabel 4.7 Koefisien Determinasi .....	60
Tabel 4.8 Hasil Uji t .....	62





## DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Hasil Uji Chow .....	54
---------------------------------	----



## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Persentase Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2015-2018.....	1
Grafik 1.2 Nilai Saham yang Berada di KSEI.....	3



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data yang Digunakan dalam Penelitian.....	xxv
Lampiran 2 Identitas Data Menggunakan Stata Versi 14.2 .....	xxvii
Lampiran 3 Olah Data dengan Tiga Model .....	xxvii
Lampiran 4 Uji Kelayakan Data.....	xxix



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa tentang pengaruh rasio keuangan (EPS, PER, PBV, ROE, DER dan Dividend Yield) serta beta terhadap kepemilikan saham oleh investor asing pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) periode 2015 sampai 2018. Data yang digunakan merupakan data panel. Alat yang digunakan untuk menguji data yakni menggunakan Stata versi 14.2. Adapun data sampel yang dianalisis sebanyak 36 sampel. Dari hasil analisa ditemukan bahwa variabel EPS dan DER berpengaruh positif signifikan terhadap kepemilikan saham oleh investor asing pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di ISSI. Adapun variabel PER, PBV, ROE, DER, Dividend Yield dan beta tidak memiliki pengaruh terhadap perusahaan kepemilikan saham oleh investor asing pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di ISSI.

Kata kunci: rasio keuangan, beta, kepemilikan saham oleh investor asing



## ABSTRACT

*This study aims to analyze the effect of financial ratios (EPS, PER, PBV, ROE, DER and Dividend Yield) and beta on share ownership by foreign investors in companies listed on ISSI (Indonesian Sharia Stock Index) from 2015 to 2018. The data used is panel data. The tool used to test the data is using Stata version 14.2. The sample data analyzed were 36 samples. From the analysis it was found that the EPS and DER variables had a significant positive effect on share ownership by foreign investors in companies registered with ISSI. The PER, PBV, ROE, DER, Dividend Yield and beta variables do not have an influence on the company's share ownership by foreign investors in companies registered with ISSI.*

*Keywords: financial ratios, beta, share ownership by foreign investors*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Keberadaan pasar modal dalam hal ini Bursa Efek Indonesia (BEI) memberikan alternatif kepada masyarakat untuk berinvestasi salah satunya pada saham-saham yang termasuk kedalam Indeks Saham Syariah Indonesia. Masing-masing jenis investasi baik pada sektor riil maupun pada sektor keuangan tentunya memiliki resiko yang berbeda-beda. Seiring dengan semakin membaiknya kondisi perekonomian di Indonesia, tingkat investasi pada sektor keuangan atau pasar modal juga semakin meningkat.

**Grafik 1.1 Persentase Pertumbuhan Ekonomi Indonesia tahun 2015-2018**



*(persentase pertumbuhan ekonomi Indonesia 2015-2018, data telah diolah)*

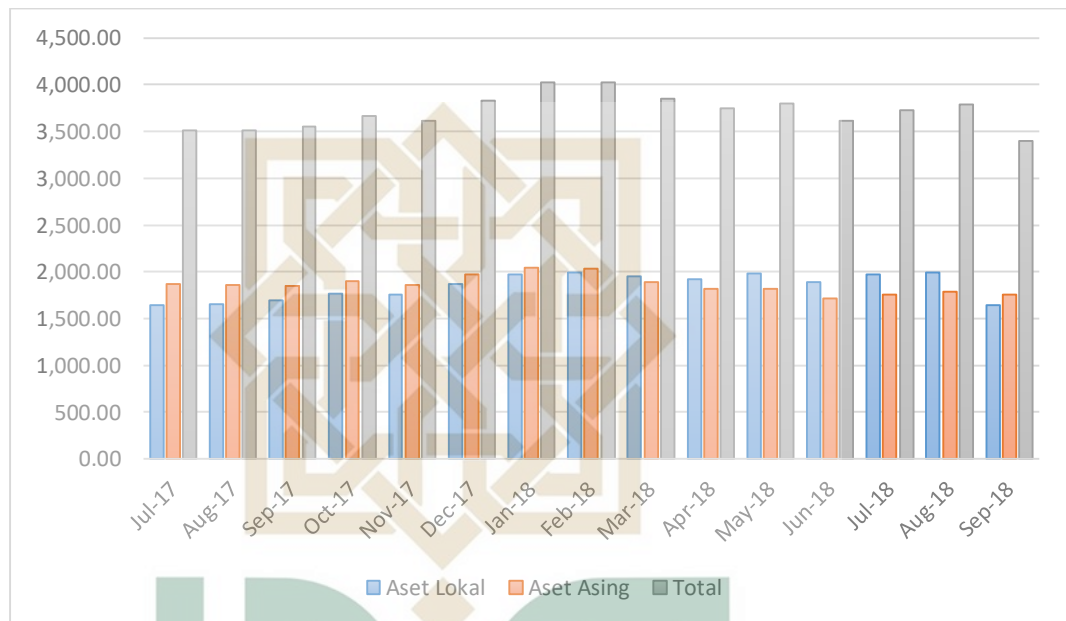
*Sumber: www.bps.go.id, 2016*

Sebagai Negara yang dianggap baik dalam perkembangan kondisi ekonominya, menjadikan Indonesia diminati oleh banyak investor terutama investor asing (Chandra:2010). Dapat dilihat melalui grafik di atas data yang diperoleh dari Badan Pusat Statistik menunjukkan bahwa pertumbuhan ekonomi Indonesia terus mengalami pertumbuhan dimulai dari tahun 2015 sampai tahun 2018 dengan tumbuh bahkan sampai kisaran 0,23%. Berdasarkan data Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian, ekonomi RI tumbuh di level 4,79% di tahun 2015, dan meningkat cukup tinggi yaitu 5,02% pada tahun 2016, kemudian pada tahun 2017 dengan pertumbuhan ekonomi naik tipis di level 5,07% dan pada tahun 2018 perekonomian Indonesia tumbuh di kisaran 5,17%. Hal ini pada akhirnya menarik minat para investor terutama investor asing untuk berinvestasi pada pasar modal Indonesia.

Sejalan dengan pernyataan Rahayu (2005) yang mengatakan bahwa peranan investor asing terus meningkat seiring perkembangan pasar modal Indonesia yang terus membaik. Adapun investor asing menanamkan dananya dalam bentuk saham. Seiring baiknya tingkat pertumbuhan ekonomi Indonesia memberikan peluang bagi investor asing untuk memperoleh *capital gain* dan dividen dalam berinvestasi saham. Sejak berdirinya pasar modal Indonesia kontribusi investor asing dalam hal pendanaan selalu lebih besar dibanding dengan investor lokal, namun dengan kata lain mereka yang lebih banyak menikmati keuntungan akibat pertumbuhan ekonomi tersebut. Namun untuk periode penelitian, kontribusi investor asing sempat mengalami penurunan di awal tahun 2018 tepatnya pada bulan Maret hingga Agustus 2018. Kemudian

kembali meningkat di akhir tahun tepatnya pada bulan September 2018. Dapat dilihat dari grafik di bawah ini mengenai nilai saham yang berada di KSEI.

**Grafik 1.2 Nilai Saham yang berada di KSEI, dalam Rp Triliun**



(Value of Shares at KSEI Central Depository, in IDR Trillion) Sumber: [www.ksei.co.id](http://www.ksei.co.id), 2018, (data telah diolah)

Adanya investor asing di pasar modal memang menjadikan bursa saham menjadi lebih likuid. Hal ini sesuai dengan pernyataan Vihang R. Errunza (1986) investasi portofolio oleh investor asing dapat memberikan tiga pengaruh positif, yaitu meningkatkan sumber pendanaan dari luar (*resource effect*), mengembangkan pasar modal di negara tujuan investasi (*development effect*) serta meningkatkan nilai saham yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai portofolio investor lokal (*welfare effect*). Namun disamping itu, terjadinya fluktuasi terhadap kinerja pasar modal disebabkan oleh adanya dominasi oleh investor asing yang setiap saat bisa menarik dananya keluar dari pasar modal

Indonesia. Agarwal (2008) menambahkan bahwa karakteristik lainnya dari investor asing, mereka lebih agresif dalam melakukan transaksi perdagangan, kemudian investor asing cenderung memilih jenis saham dengan fundamental yang baik, yang tercermin dari karakteristik keuangannya (Wahyudi: 2005). Dalam pergerakannya di pasar modal, investor domestik cenderung mengikuti investor asing maka inilah alasan mengapa penyusun lebih memilih investor asing sebagai subjek penelitian ini dengan objek penelitian pengaruh rasio keuangan dan beta terhadap kepemilikan saham oleh investor asing.

Penyusun berasumsi bahwa dengan kontribusi investor asing di Indonesia tidak selalu memberikan hal yang positif bagi pertumbuhan ekonomi Indonesia, namun juga dapat memberikan dampak negatif yang merugikan bagi bangsa. Dalam praktiknya investor asing tentu saja akan mendapatkan keuntungan yang sebesar-besarnya dan keuntungan itu akan dibawa kenegaranya. Dalam perkembangannya, perusahaan asing akan menguasai pasar lokal, dimulai dengan besarnya kepemilikan saham oleh investor asing yang mendominasi dibanding kepemilikan saham oleh investor lokal.

Maka investor lokal diharapkan dapat mengikuti strategi investor asing dalam memilih sahamnya ketika akan berinvestasi. Hal ini bukan berarti penyusun berasumsi tidak berharapnya investor asing berinvestasi di Indonesia karena tentu saja adanya dana dari asing cukup kuat dalam perkembangan pasar modal Indonesia. Hanya saja, investor lokal harusnya bisa lebih aktif di pasar modal dengan tidak hanya memilih saham mana yang dipilih oleh investor asing. Maka dari itu, penyusun memilih subjek investor asing sebagai subjek

penelitian karena mereka lebih aktif dibanding investor lokal itu sendiri dan sangat jeli terhadap tempat dimana mereka akan berinvestasi serta dalam tahun penelitian yang menunjukkan kepemilikan saham asing yang masih lebih tinggi dibanding dengan investor lokal.

Kemudian penyusun pun menawarkan beberapa objek yang bisa dianalisis menggunakan rasio dan beta saham yang terdapat dalam laporan keuangan perusahaan tempat investor akan menanamkan modalnya. Berdasarkan pernyataan yang dikemukakan oleh Darmawan Harris (2017) tentang analisis fundamental beserta rasio keuangan yang sering digunakan sebagai acuan dalam berinvestasi saham, rasio keuangan yang dipakai oleh investor sebagai acuan berinvestasi diantaranya adalah: *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), *Price Per Book Value* (PBV), *Return On Equity* (ROE), *Debt To Equity Ratio* (DER), dan *Dividend Yield*.

Maka dalam hal ini penyusunpun menggunakan beberapa rasio keuangan yang dipaparkan oleh Darmawan Harris (2017) sebagai variabel dependen dalam penelitiannya. Dikuatkan dengan teori yang dikemukakan oleh David dan Kurniawan (2010:272) penyusun pun berasumsi bahwa laporan keuangan perusahaan hendaknya bisa menjelaskan kinerja sebuah perusahaan tersebut sehingga para pihak yang berkepentingan bisa menilai melalui karakteristik perusahaan yang tercermin dalam rasio-rasio keuangan baik yang telah diperhitungkan oleh perusahaan itu sendiri maupun perhitungan yang dilakukan oleh pihak-pihak yang berkepentingan salah satunya adalah investor.

Kemudian dalam penelitian yang dilakukan oleh Rudy Chandra (2010) dalam hasil penelitiannya menjelaskan bahwa saham yang dipilih oleh investor asing adalah saham dari Industri Barang Konsumsi (selama periode penelitannya 2003-2007) dengan menggunakan beta, *dividen yield* dan *book to market* sebagai ukuran karakteristik saham pada keuangan perusahaan yang secara signifikan mempengaruhi pemilihan saham oleh investor asing dari 10 karakteristik lainnya yang diukur dalam penelitiannya.

Berlandaskan dengan penelitian yang dilakukan oleh Rudy Chandra (2010), penyusunpun menggunakan variabel beta dalam penelitiannya. Adapun penyusun, akan menggunakan tahun penelitian yang berbeda yaitu pada tahun 2015 sampai tahun 2018 serta menggunakan saham perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dengan karakteristik perusahaan berupa *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), *Price Per Book Value* (PBV), *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Dividend Yield dan Beta* serta menggunakan jenis data yang berbeda yakni data panel sedangkan untuk peneliti sebelumnya menggunakan data *cross sectional*.

Adapun teori yang mendukung dalam penelitian ini adalah teori *signaling*, teori *risk and return*, serta teori Modigliani and Miller dimana teori-teori tersebut berkaitan dengan variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Adapun teori *signaling* menjelaskan tentang bagaimana sebuah perusahaan dapat memberikan informasi berupa signal bahwa kinerja perusahaan tersebut dikatakan baik dengan tercermin melalui laporan keuangan yang diterbitkan



perusahaan tersebut sehingga para pihak yang berkepentingan seperti investor dapat menilai karakteristik perusahaan tersebut (Susilowati:2011). Adapun teori *risk and return* dalam hal ini mendukung adanya analisis mengenai variabel beta yang akan diteliti. Menjelaskan bahwa investor tentu saja tidak hanya memperhitungkan return yang akan di peroleh di masa yang akan datang namun dengan melihat juga terhadap resiko yang akan mereka hadapi. Dalam hal ini penyusun menggunakan variabel beta sebagai ukuran resiko sistematis yang menggambarkan besar resiko yang akan diterima oleh investor ketika berinvestasi pada perusahaan yang bersangkutan. Kemudian selanjutnya penyusun juga menggunakan teori Modigliani and Miller yang mendukung adanya penggunaan hutang yang banyak, dalam penggunaan teori ini penyusun bertujuan untuk membuktikan salah satu hipotesisi penyusun mengenai rasio *debt to equity ratio*. Dengan begitu harusnya rasio keuangan dan juga beta menjadi pertimbangan oleh investor asing untuk menanamkan sahamnya di perusahaan-perusahaan Indonesia.

Berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu mengenai kepemilikan saham asing yang berada di perusahaan Indonesia serta adanya teori-teori yang menguatkan penggunaan variabel yang bersangkutan, peneliti tertarik untuk meneliti mengenai **“Analisis Pengaruh Beta dan Rasio Keuangan terhadap Kepemilikan Saham oleh Investor Asing pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) Periode 2015-2018”**.

## B. Rumusan Masalah

1. Apakah *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh pada kepemilikan saham oleh investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018?
2. Apakah *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh pada kepemilikan saham oleh investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018?
3. Apakah *Price Per Book Value* (PBV) berpengaruh pada kepemilikan saham oleh investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018?
4. Apakah *Return On Equity* (ROE) berpengaruh pada kepemilikan saham oleh investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018?
5. Apakah *Debt To Equity Ratio* (DER) berpengaruh pada kepemilikan saham oleh investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018?
6. Apakah *Dividend Yield* berpengaruh pada kepemilikan saham oleh investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018?
7. Apakah *Beta* berpengaruh pada kepemilikan saham oleh investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018?

## C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

### 1. Tujuan Penelitian

- a. Menguji pengaruh *Earning Per Share (EPS)* terhadap kepemilikan saham oleh investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018.
- b. Menguji pengaruh *Earning Ratio (PER)* terhadap kepemilikan saham oleh investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018.
- c. Menguji pengaruh *Price Per Book Value (PBV)* terhadap kepemilikan saham oleh investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018.
- d. Menguji pengaruh *Return On Equity (ROE)* terhadap kepemilikan saham oleh investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018.
- e. Menguji pengaruh *Debt To Equity Ratio (DER)* terhadap kepemilikan saham oleh investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018.
- f. Menguji pengaruh *Dividend Yield* terhadap kepemilikan saham oleh investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018.
- g. Menguji pengaruh *Beta* terhadap kepemilikan saham oleh investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018.

### 2. Manfaat Penelitian

- a. Bagi Penyusun

Dapat memperoleh kesempatan untuk mencoba menerapkan pengetahuan yang telah diperoleh selama mengikuti perkuliahan ke dalam praktek nyata khususnya mengenai analisis laporan keuangan.

b. Bagi Akademisi

- 1) Dapat digunakan sebagai sarana penambah wawasan dan bahan bacaan bagi mereka yang berminat dan membutuhkan khususnya mengenai analisis laporan keuangan.
- 2) Menambah wawasan bagi akademisi bahwa disamping adanya investor asing dalam kepemilikan dananya dalam Indeks Saham Syariah Indonesia memberikan beberapa hal positif namun disisi lain juga menimbulkan kerugian bagi investor lokal sendiri.

c. Bagi Praktisi

Manfaat penelitian ini bagi praktisi yaitu untuk dapat merancang tata kelola dan manajemen yang baik dalam pemilihan saham yang digunakan untuk berinvestasi mengingat beberapa tahun terakhir ini terutama pada kurun waktu penelitian investor asing banyak menguasai pasar. Sehingga ketika telah mengetahui apa yang dijadikan tolak ukur oleh investor asing dalam pemilihan sahamnya, saat itulah peran investor lokal diperlukan. Sebab, stabilitas pasar modal di Indonesia sendiri akan terjaga apabila ada peranan dari investor lokal, terutama jika investor asing menarik dananya sewaktu-waktu.

#### D. Sistematika Pembahasan

Tujuan adanya sistematika penulisan adalah untuk mempermudah pembahasan yang akan disampaikan oleh penyusun dalam penelitian ini. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab pertama, Pendahuluan. Dalam pendahuluan berisi latar belakang masalah yang menjadi titik tolak pada penelitian yang dilakukan, berikutnya yang dijadikan dasar penelitian yakni rumusan masalah serta sebagai inti permasalahan yang penyelesaiannya melalui penelitian ini, berikutnya kegunaan dan tujuan penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab kedua, Landasan Teori terdiri dari beberapa pokok bahasan yang didahului dengan penjelasan teori-teori relevan dengan topik yang dibahas. Adapun landasan teori dalam penelitian ini adalah teori *signaling*, *teori risk and return* dan teori Modigliani and Miller, sehingga dapat menguatkan hipotesis yang dirumuskan dalam teori ini. Dan kemudian pada bab ini disajikan kerangka berfikir yang dapat meringkas penurunan hipotesis.

Bab ketiga, Metode Penelitian memaparkan terkait rencana dan prosedur penelitian yang dilakukan sebagai upaya dalam menjawab hipotesis penelitian. Dalam bab ini berisi hal-hal penting mengenai jenis penelitian, populasi dan sampel penelitian, data yang digunakan serta cara memperolehnya, serta menjelaskan mengenai teknik analisis data. Sehingga hal ini menjadi suatu unsur yang penting dalam penyusunan skripsi ini agar pembaca pun mampu memahami langkah-langkah yang digunakan dalam menyusun penelitian ini.

Bab keempat, Analisis Hasil dan Pembahasan mencakup deskripsi objek penelitian, hasil analisis serta pembahasan secara mendalam dari hasil temuan yang diperoleh. Bab ini akan menjawab semua rumusan masalah penelitian baik melalui hasil pengolahan data yang telah dilakukan maupun dari penafsiran peneliti yang didukung dengan teori yang kuat.

Bab kelima, Penutup terdiri atas kesimpulan dan saran kepada beberapa pihak terkait. Dimana pada kesimpulan penelitian ini merupakan jawaban akhir dari rumusan masalah penelitian serta saran yang diajukan ialah saran yang berhubungan dengan hasil penelitian yang dilakukan.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh penyusun, maka hasil penelitian dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Variabel *earnings per share* (EPS) menunjukkan nilai probabilitas sebesar 0.036, signifikan terhadap  $\alpha$  5%. Maka variabel EPS berpengaruh positif signifikan terhadap kepemilikan investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015 sampai 2018.
2. Variabel *Price Earnings Ratio* (PER) memiliki nilai probabilitas 0.462, maka variabel PER tidak berpengaruh signifikan terhadap kepemilikan investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015 sampai 2018 karena nilai probabilitasnya lebih besar dari 0.05.
3. Variabel *Price to Book Value* (PBV) memiliki nilai probabilitas 0.328, sehingga variabel PBV tidak berpengaruh signifikan terhadap kepemilikan investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015 sampai 2018 karena nilai probabilitasnya lebih besar dari 0.05.
4. Variabel *Return on Equity* (ROE) memiliki nilai probabilitas 0.432, sehingga variabel ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap kepemilikan investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015 sampai 2018 karena nilai probabilitasnya lebih besar dari 0.05.
5. *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai probabilitas 0.019, sehingga variabel DER berpengaruh positif signifikan terhadap kepemilikan investor

asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015 sampai 2018 karena nilai probabilitasnya lebih kecil dari 0.05.

6. Dividend Yield memiliki nilai probabilitas sebesar 0.384, sehingga variabel dividend yield tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kepemilikan investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015 sampai 2018 karena nilai probabilitasnya lebih besar dari 0.05.
7. Beta memiliki nilai probabilitas 0.832, sehingga variabel beta tidak berpengaruh signifikan terhadap kepemilikan investor asing pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015 sampai 2018 karena nilai probabilitasnya lebih besar dari 0.05.

#### **B. Implikasi Penelitian**

1. Penelitian ini mampu membuktikan bahwa ada rasio keuangan yang menjadi pertimbangan investor asing dalam mengambil keputusannya pada perusahaan mana ia akan berinvestasi.
2. Penelitian ini mampu membuktikan teori yang digunakan sebagai acuan dalam penelitian ini terutama mengenai teori signaling dan teori Modigliani and Miller tentang penggunaan hutang yang dapat mengurangi pajak.
3. Penelitian ini juga membuktikan bahwa investor asing sangat selektif terhadap analisisnya mengenai perusahaan yang akan menjadi tempatnya berinvestasi dengan mempertimbangkan kemungkinan resiko yang tidak bisa dihindari sekalipun dan menilai tingkat layak tidaknya perusahaan tersebut sebagai tempat berinvestasi dengan tidak hanya menganalisis seberapa tingginya keuntungan yang mereka dapatkan dengan mempertimbangkan faktor lainnya

diluar penelitian. Sehingga rasio keuangan (PER, PBV, ROE, dividend yield) dan beta tidak menjadi ukuran bagi investor asing dalam memilih sahamnya dalam hal ini pada Indeks Saham Syariah Indonesia.

4. Kemudian penelitian ini juga membuktikan bahwa investor asing tidak sekedar mempertimbangkan harga saham sebagai analisis utama mereka berinvestasi saham pada perusahaan di Indonesia. Mereka lebih teliti lagi fundamental perusahaan tersebut.

### **C. Saran**

1. Kepemilikan saham oleh investor asing tentunya tidak hanya dipengaruhi oleh faktor rasio keuangan saja, masih banyak faktor lain terutama faktor eksternal yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Hal ini berarti masih ada peluang bagi peneliti lain untuk meneliti lebih dalam mengenai strategi pemilihan saham yang dilakukan oleh investor asing.
2. Selain keterbatasan penggunaan faktor yang digunakan dalam penelitian, akan lebih baik lagi jika periode waktu penelitian ditambah dan perusahaan yang digunakan dalam penelitian juga lebih banyak lagi.
3. Penggunaan rasio keuangan tidak lain ditentukan oleh tujuan spesifik analisis. Jadi rasio keuangan ini bukan sesuatu yang mutlak. Rasio keuangan ini mungkin hanya sebagai rambu-rambu tentang apa yang seharusnya didapatkan oleh investor bukan sebagai jawaban mutlak. Kemudian diharapkan untuk penelitian selanjutnya mampu memperluas lagi analisisnya agar dapat bermanfaat untuk berbagai pihak.

## DAFTAR PUSTAKA

Al-Hadits

- Agarwal, S. 2008. *Why Do Foreign Investors Underperform Domestic Investors In Trading Activities? Evidence From Indonesia*. *Journal of Financial Markets*, Vol. 12, issue 1
- Agus, Sartono. 2012. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE
- Aitken, Brian. 1998. *Have Institutional Investors Destabilized Emerging Markets? Contemporary Economic Policy*, Vol. 16, April, pp. 173-186
- Anastasia, Maria. 2007. dalam skripsi “*Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Proporsi Kepemilikan Saham Investor Asing*”. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta
- Ari Herawati, Fatma. 1999. dalam tesis: *Pengaruh Proporsi Kepemilikan Saham oleh Investor Asing Terhadap Resiko Sistemik (Pengamatan Di BEJ Periode 1995-1996)*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Gadjah Mada
- Brigham, Eugene F. and Joel F Houston. 2012. *Manajemen Keuangan*. Edisi 5. Jakarta: Erlangga
- Chandra, Rudy. 2010. *Analisis Pemilihan Saham Oleh Investor Asing di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi*, Vol. 17 No. 2
- Errunza, and R. Vihang. 1986. *On Benefits of Tapping Foreign Portfolio Investments: An Indian Perspective*. *Journal Of Economic And Political Weekly* Vol. 21, No. 8, pp M17-M19
- Fahmi, Irham. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta
- Ferry Oktavian, Raja. 2018. *Analisis Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Kinerja Perusahaan pada Indeks Kompas 100 Pada Tahun 2012-2016*. Yogyakarta: Universtas Gadjah Mada. (Tidak Dipublikasikan)
- Friedman, Thomas. 2005. *The World Is Flat: A Brief History Of The Twenty-First Century*. Amerika Serikat: Farrar, Straus and Giroux
- Guler, Aras and Mustafa Kemal Yimaz. 2008. *Price Earnings Ratio, Dividend Yield, And Market To Book Ratio To Predict Return On Stock Market. Evidence From The Emerging Markets*. *Journal Of Global Bussines On Technology*, 4 (1)
- Harahap. 2007. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

- Harris, Darmawan. 2017. *Kenali Apa Itu Analisis Fundamental, Beserta Rasio Keuangan Penting yang dipakai dalam Berinvestasi Saham*. dalam Sebuah Artikel pada Website [www.finansialku.com](http://www.finansialku.com). 16 Mei 2017
- Houghton, K. A., and D. R. Woodliff. 1987. *Financial Ratios: The Prediction of Corporate Success and Failure*
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. 2007. *Investasi pada pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana Prenada Media
- Husnan, Suad. 2009. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. (Edisi 2). Yogyakarta : UPPN STIM YKPN
- Ibnu Qudamah dalam Al-Mughni juz V
- Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) beserta rasio keuangannya dan beta saham di peroleh dari website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) diakses pada 5 Desember 2019*
- Jogiyanto, H.M., 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta: BPF
- Jogiyanto, H.M., 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: BPF
- JSX Statistics 2nd Quarter 2001
- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers
- Kang, Jun Koo and Stulz, Rene M. (1997). *Why is there a home bias? an analysis of foreign portfolio equity ownership in Japan*. *Journal of Financial Economics* 46
- Kim, Jaemin and Yoo, Sean Sehyun. (2008). *Market Liberalization And Foreign Equity Portfolio Selection In Korea*. *Journal of Multinational Financial Management*
- Lin, Chihuang and Shiu, Cheng-Yi. (2003). *Foreign Ownership In The Taiwan Stock Market—An Empirical Analysis*. *Journal of Multinational Financial Management* 13
- Manurung, Mandala, dan Pratama Rahardja. 2004 *Uang, Perbankan, dan Ekonomi Moneter (Kajian Kontekstual Indonesia)*. Jakarta: Lembaga Penerbit FEUI
- Mardiasmo. 2018. *Perpajakan*. Yogyakarta: ANDI Yogyakarta
- Margaretha, Farah. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Dian Rakyat
- Megawati, Venny. 2004. *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Resiko Sistemik terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Listing di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi. Semarang: FEB Universitas Negeri Sebelas Maret



- Moin, Abdul. 2003. *Merger, Akuisisi, Divestasi*. Yogyakarta: Ekonisia
- Munawir, S. 2002. *Analisis Informasi Keuangan*. Edisi Pertama, Cetakan Pertama, : Yogyakarta: Penerbit Liberty
- Nelia, Ika Aftita dan Nurul Widyawati. 2014. *Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Return Saham Manufaktur*. Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen, Vol. 3 No. 4 (2014): H. 7
- Rahayu, Ning. 2005. *Kebijakan Investasi Asing (Foreign Direct Investment) di Indonesia dan vietnam*. Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi, Bisnis & Birokrasi, Vol. 13, No.1
- R. Murhadi, Werner. 2009. *Analisis Saham Pendekatan Fundamental*. Jakarta: PT Indeks
- Riyadi, Slamet dan Yulianto Agung. 2014. *Pengaruh Pembiayaan Bagi Hasil, Pembiayaan Jual Beli, Financing to Deposit Ratio (FDR) dan Non Performing Fnancng (NPF) Terhadap Proftablitas Bank Umum Syariah di Indonesia*. Jurnal Analisis Akuntansi. Semarang: Fakultas Ekonomi UNNES
- Samsul, Muhammad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga
- Samuelson, Paul A dan Nordhaus, William D. 2004. *Ilmu Makro Ekonomi*. Jakarta: PT Media Global Edukasi
- Sangaji, Joko. 2003. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham: Studi Kasus PT Kimia Farma, Tbk*. Jurnal Ekonomi Perusahaan, Jakarta: IBII Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi. Vol. 10 No. 2
- Santoso, Singgih. 2001. *Statistik Parametrik*. Jakarta: Penerbit Elex Media Camputindo Gramedia
- Saputra, Satriyo Giri. 2004. dalam Tesisnya: *Pengaruh Rasio Keuangan Perusahaan (PER, ROE, NPM, ROA, EPS Dan DER) Terhadap Proporsi Kepemilikan Saham Asing Di Bursa Efek Jakarta Tahun 1999-2002*. Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada
- Setiawan dan Kusrini D.E. 2010. *Ekonometrika*. Yogyakarta: ANDI Yogyakarta
- Setyowati Eni, Siti Fatimah. 2007. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Investasi dalam Negeri di Jawa Tengah 1980-2002. Jurnal Ekonomi Pembangunan. Vol. 8, No. 1
- Shahih Ibnu Majah Nomor 1743 dan Ibnu Majah II:725 Nomor 2144
- Suaryana. 2013. dalam Jurnal *Pengaruh EPS, DER, dan PBV Terhadap Harga Saham*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 4.1 (2013): 215-229
- Sudarsono. 1993. *Pengantar Akuntansi II*. Jakarta: PT Gramedia



- Sugianto. 2008. *Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta
- Suliyanto. 2011. *Ekonometrika Terapan: Teori dan Aplikasi dengan SPSS*. Yogyakarta: ANDI Yogyakarta
- Sukardi, Kodrat, David Kurniawan. 2010. *Manajemen Investasi: Pendekatan Teknikal & Fundamental Untuk Analisis Saham*. Yogyakarta: Graha Ilmu
- Sunariyah. 2003. *Pengantar pengetahuan pasar modal*. Edisi keempat. UPP AMP YKPN Yogyakarta
- Susilowati, Yeye dan Tri Turyanto. 2011. *Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas terhadap Return Saham Perusahaan*, *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3 No. 1
- Syarif, Agus. 2006. dalam Tesisnya: *Pengaruh Rasio Keuangan Perusahaan (PER, ROE, NPM Dan ROA) Pada Proporsi Ekspemilkan Asing Tahun 2002-2005*. Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada
- Utami, Sekar. 2017. *Pengaruh Tarif Pajak, Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di BEI*. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol. 20 No. 1
- UU RI No. 25 tahun 2007 tentang penanaman modal dalam website [www.jdih.kemenkeu.go.id](http://www.jdih.kemenkeu.go.id)
- UU No. 36 tahun 2008 tentang Pajak Penghasilan dalam website [www.pajak.go.id](http://www.pajak.go.id)
- Wahyudi, Sugeng. 2009. *Membaca Strategi Investor Asing*. [www.suaramerdeka.com](http://www.suaramerdeka.com) 17 Januari
- Wang, J. 2007. *Foreign ownership and volatility dynamics of indonesian stocks*. *Journal of Asia pacific financial markets*. Vol. 14
- Wooldridge, Jeffrey M. (2002). *Econometric analysis of cross section and panel data*. MIT Press
- [www.bapepamlk.depkeu.go.id](http://www.bapepamlk.depkeu.go.id), 2009, di akses pada tanggal 12 Oktober 2018