

**PENGARUH *NET FOREIGN BUY/SELL* PADA *RETURN SAHAM*
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2015-2019**



SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas
Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Sebagai Salah Satu Syarat
Memperoleh Gelar Sarjana**

Oleh :

WINDA AMILIA PUTRI

NIM. 16830039

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2020

**PENGARUH *NET FOREIGN BUY/SELL* PADA *RETURN SAHAM*
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2015-2019**



SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas
Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Sebagai Salah Satu Syarat
Memperoleh Gelar Sarjana**

Oleh :

WINDA AMILIA PUTRI

NIM. 16830039

Dosen Pembimbing Skripsi :

Dr. ABDUL QOYUM, S.E.I., M.Sc.Fin

NIP. 19850630 201503 1 007

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

2020

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Winda Amilia Putri

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 : Winda Amilia Putri

NIM : 16830039

Judul Skripsi : **"Pengaruh *Net Foreign Buy/Sell* pada *Return Saham***

Perusahaan Yang Terdaftar di ISSI Periode 2015-2019"

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 Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 12 November 2020

Pembimbing



Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin

NIP. 19850630 201503 1 007

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Winda Amilia Putri

NIM : 16830039

Jurusan : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa dalam skripsi saya yang berjudul “Pengaruh *Net Foreign Buy/Sell* pada *Return Saham* Perusahaan Yang Terdaftar di ISSI Tahun 2015-2019” tidak terdapat karya yang pernah ditulis untuk memperoleh gelar sarjana di suatu Perguruan Tinggi. Selama penelitian yang saya lakukan dan karya yang saya tulis ini tidak terdapat karya yang pernah diterbitkan sebelumnya, kecuali dalam naskah ini disebutkan dalam pustaka.

Demikian pernyataan ini saya buat, apabila pernyataan ini terbukti tidak benar maka penyusun siap mempertanggungjawabkannya sesuai hukum yang berlaku.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 10 November 2020

Yang Menyatakan,



Winda Amilia Putri
NIM. 16830039

**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 : Winda Amilia Putri
NIM : 16830039
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

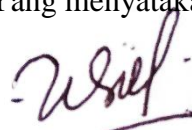
Dengan pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalti - Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **"Pengaruh Net Foreign Buy/Sell pada Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar di ISSI Periode 2015-2019"**.

Beserta perangkat 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.

Yogyakarta, 8 Desember 2020

Yang menyatakan,



Winda Amilia Putri
NIM. 16830039



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

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-798/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2020

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH NET FOREIGN BUY/SELL PADA RETURN SAHAM PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2015-2019

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : WINDA AMILIA PUTRI
Nomor Induk Mahasiswa : 16830039
Telah diujikan pada : Kamis, 26 November 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

Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.

SIGNED

Valid ID: 5fd1a0deedb63



Penguji I

Dr. Darmawan, SPd.,MAB

SIGNED

Valid ID: 5fd1a6192ea5e



Penguji II

Izra Berakon, M.Sc.

SIGNED

Valid ID: 5fd2af9c8a3d1



Yogyakarta, 26 November 2020

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.

SIGNED

Valid ID: 5fd87c8c337f7

HALAMAN MOTTO

If you can't fly, then run

If you can't run, then walk

If you can't walk, then crawl

Even if you have to crawl, gear up

[BTS – Not Today]

*“Happiness is not something that you have to achieve.
You can still be happy during the process of achieving
something. Something can be beautiful even though
there's something terrible” – RM of BTS*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Allah SWT

Terimakasih ya Allah ya Tuhanku atas segala berkah dan karunia yang telah engkau limpahkan kepada hamba. Terimakasih karena selalu memberikan hamba kemudahan dan kelancaran sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Dilimpahkan rezeki dan kemudahan dalam menempuh hidup.

Nabi Muhammad SAW

Kepada Rasulullah SAW terimakasih karena engkau telah menjadi teladan yang baik bagiku. Aku berharap dapat mencontoh sifat-sifat mulia mu dan mampu mengharumkan nama Islam seperti yang telah engkau perjuangkan.

Kedua Orang tua-ku dan keluarga besar-ku

Terimakasih sebesar-besarnya kepada ayah ku Gatot Sugiharto dan ibu Supriyanti atas didikannya selama ini, kedua saudaraku Agata Dani Saputra dan Ilma Kartika Putri yang telah memberikan dukungan dan semangat. Dan untuk keluarga besar Supoyo Hadi S. terimakasih karena selalu mendoakan.

Sahabat ku

Teman-teman satu perjuangan (Istianah, Siti, Annisa, Yesi, Titana, Amel, Raini) yang telah menjadi teman yang sangat baik selama ini, teman-teman KKN 138, terimakasih kepada Kak Ara dan Kak Nurul yang menjadi kakak-ku di perantauan. Teman-teman yang lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu terimakasih atas dukungan dan semangatnya.

BTS & ARMY

Kepada ketujuh lelaki yang selalu menjadi motivasi hidup ku, BTS. Terimakasih karena selalu mengajarkanku arti kerja keras dan perjuangan. Dan untuk teman-teman satu komunitas ARMY, terimakasih atas semangat yang telah diberikan, dari kalian aku belajar bagaimana jalan yang benar menuju kesuksesan.

PEDOMAN TRANSLITERASI

Pedoman Transliterasi Arab Latin yang merupakan hasil keputusan bersama (SKB) Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158 Tahun 1987 dan Nomor: 0543b/U/1987.

A. Konsonan

Daftar huruf bahasa Arab dan transliterasinya ke dalam huruf Latin dapat dilihat pada tabel dibawah ini:

Huruf arab	Nama	Huruf latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	S a	S	Es (dengan titik diatas)
ج	Jim	J	Je
ح	H}a	H}	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha	Kh	Ka dan Ha
د	Dal	D	De
ذ	Z al	Z	Zet (dengan titik diatas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	S}ad	S}	Es (dengan titik di bawah)
ض	D}ad	D}	De (dengan titik di bawah)
ط	T}a	T}	Te (dengan titik di

			bawah)
ظ	Z}a	Z}	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘ _	Apostrof terbalik
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qof	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El

م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	_ ’	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

Hamzah (ء) yang terletak di awal kata mengikuti vokalnya tanpa diberi tanda apa pun. Jika ia terletak di tengah atau di akhir, maka ditulis dengan tanda (°).

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri atas vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong. Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf latin	Nama
أ	<i>Fath{ah</i>	A	A
إ	<i>Kasrah</i>	I	I

اَ	<i>D{ammah</i>	U	U
----	----------------	---	---

C. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan Huruf	Nama	Huruf dan tanda	Nama
اَ / اِ	<i>fath}ah</i> dan <i>alif</i> atau <i>ya</i>	a>	a dan garis di atas
اِ	<i>kasrah</i> dan <i>ya</i>	i>	i dan garis di atas
اُ ... و	<i>d}ammah</i> dan <i>wau</i>	u>	u dan garis di atas

Contoh:

مَاتَ : *ma>ta*
 رَمَى : *rama>*
 قِيلَ : *qi>la*
 يَمُوتُ : *yamu>tu*

D. Ta' marbutah

Transliterasi untuk *ta' marbutah* ada dua, yaitu: *ta' marbutah* yang hidup atau mendapat harakat *fathah*, *kasrah*, dan *dammah*, transliterasinya adalah [t]. Sedangkan *ta' marbutah* yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah [h].

Kalau pada kata yang berakhir dengan *ta' marbutah* diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al-* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka *ta' marbutah* itu ditransliterasikan dengan ha (h). Contoh:

رَوْضَةٌ : *Raudah al-atfal*

الأَطْفَالِ

الْمَدِينَةُ الْفَضِيلَةُ : *Al-madinah al-fadilah*

الْحِكْمَةُ : *Al-hikmah*

1. Syaddah (*tasydid*)

Syaddah atau *tasydid* yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda *tasydid* (ّ), dalam transliterasi ini dilambangkan dengan perulangan huruf (konsonan ganda) yang diberi tanda *syaddah*.

Contoh :

رَبَّنَا : *Rabbana*

نَجَّيْنَا : *Najjaina*

الْحَجُّ : *Al-h}ajj*

عُدُّو : *‘aduwwun*

Jika huruf ي ber-*tasydid* di akhir sebuah kata dan didahului oleh huruf *kasrah* (يِ), maka ia ditransliterasi seperti huruf *maddah* (i).

Contoh:

عَلِيٌّ : ‘ali (bukan ‘aliyy atau ‘aly)

عَرَبِيٌّ : ‘arabi (bukan ‘arabiyy atau ‘araby)

2. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf (*alif lam ma‘arifah*). Dalam pedoman transliterasi ini, kata sandang ditransliterasi seperti biasa, al-, baik ketika ia diikuti oleh huruf syamsiah maupun huruf qamariah. Kata sandang tidak mengikuti bunyi huruf langsung

yang mengikutinya. Kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikutinya dan dihubungkan dengan garis mendatar (-). Contohnya:

الشَّمْسُ : *Al-syamsu* (bukan *asy-syamsu*)

الزَّلْزَلَةُ : *Al-zalزالah* (bukan *az-zalزالah*)

الْفَلْسَفَةُ : *Al-falsafah*

الْبِلَادُ : *Al-biladu*

3. Hamzah

Aturan transliterasi huruf hamzah menjadi apostrof (') hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan akhir kata. Namun, bila hamzah terletak di awal kata, ia tidak dilambangkan, karena dalam tulisan Arab ia berupa alif. Contohnya:

تَأْمُرُونَ : *Ta'muruna*

النَّوْءُ : *Al-nau'*

شَيْءٌ : *Syai'un*

أَمْرٌ : *Umirtu*

4. Penulisan kata Arab yang lazim digunakan dalam Bahasa Indonesia

Kata, istilah atau kalimat Arab yang ditransliterasi adalah kata, istilah, atau kalimat yang belum dibakukan dalam bahasa Indonesia. Kata, istilah, atau kalimat yang sudah lazim dan menjadi bagian dari perbendaharaan bahasa Indonesia, atau sudah sering ditulis dalam tulisan bahasa Indonesia, tidak lagi ditulis menurut cara transliterasi di atas. Misalnya kata *Al-Qur'an* (dari *Al-Qur'a>n*), *Sunnah*, *khusus* dan *umum*. Namun, bila kata-kata tersebut menjadi bagian dari satu rangkaian teks Arab, maka mereka harus ditransliterasi secara utuh.

5. *Lafz al-jalalah* (الله)

Kata Allah yang didahului partikel seperti huruf *jarr* dan huruf lainnya atau berkedudukan sebagai *mudafilahi* (frasa nominal), ditransliterasi tanpa huruf hamzah. Contoh: دِينَ اللَّهِ : *dinullah* , بِاللَّهِ : *billahi*.

Adapun *ta' marbutah* di akhir kata yang disandarkan kepada *lafz al-jalalah*, ditransliterasi dengan huruf (t). Contoh: هُمْ فِي رَحْمَةِ اللَّهِ : *hum fi rahmatillah*.

6. Huruf kapital

Walau sistem tulisan Arab tidak mengenal huruf kapital (*All Caps*), dalam transliterasinya huruf-huruf tersebut dikenai ketentuan tentang penggunaan huruf kapital berdasarkan pedoman ejaan Bahasa Indonesia yang berlaku (EYD). Huruf kapital, misalnya, digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri (orang, tempat, bulan) dan huruf pertama pada permulaan kalimat. Bila nama diri didahului oleh kata sandang (al), maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya. Jika terletak pada awal kalimat, maka huruf A dari kata sandang tersebut menggunakan huruf kapital (Al-). Ketentuan yang sama juga berlaku untuk huruf awal dari judul referensi yang didahului oleh kata sandang al-, baik ketika ia ditulis dalam teks maupun dalam catatan rujukan.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat, hidayah serta karunia-Nya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Net foreign buy/sell* pada *Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar di ISSI Periode 2015-2019*” ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menempuh gelar sarjana di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Penulis telah menyadari bahwa tanpa bantuan dari berbagai pihak maka skripsi ini tentunya tidak akan terselesaikan dengan baik. Maka dari itu penulis menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

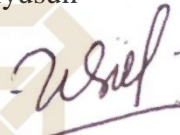
1. Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. Muhammad Yazid Affandi, M. Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin selaku Dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan arahan
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 memberikan ilmu dan pengetahuan secara ikhlas selama masa perkuliahan.
7. Seluruh staf dan pegawai Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Sahabatku teman satu kelomok belajar Isti, Annisa, Siti, Yesi, Titana
9. Keluarga baru kelompok KKN 138 Kalibuko 2 (Eka, Rona, Lala, Ayik, Paijo, Yudi, Gempul)
10. Seluruh teman-teman Manajemen Keuangan Syariah

11. Teman-teman dan semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang telah membantu hingga terselesaikannya skripsi ini.

Semoga segala kebaikan selalu dilimpahkan oleh Allah SWT dan senantiasa diberikan perlindungan oleh-Nya. Penulis menyadari dalam skripsi ini masih terdapat kesalahan maupun kekurangan. Penulis berharap karya tulis ini dapat bermanfaat untuk berbagai pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 5 November 2020

Penyusun



Winda Amilia Putri

NIM. 16830039



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	iv
PENGESAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
ABSTRAKSI.....	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	11
E. Ruang Lingkup Penelitian.....	11
F. Sistematika Penulisan	12

BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
A. Landasan Teori.....	14
B. Literature Review.....	21
C. Hipotesis.....	26
D. Kerangka Pemikiran.....	27
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	29
A. Populasi dan Sampel Penelitian	29
B. Jenis Data	29
C. Definisi Operasional Variabel.....	30
D. Teknik Analisis Data.....	35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	42
A. Sampel Penelitian.....	42
B. Analisis Statistika Deskriptif	43
C. Analisis Data	44
D. Analisis Regresi Data Panel.....	47
E. Pembahasan	54
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	61
A. Kesimpulan	61
B. Keterbatasan	63
C. Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN	xxii

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Komposisi Kepemilikan saham	7
Tabel 4.1 Kriteria Sampel	42
Tabel 4.2 Sampel Penelitian	42
Tabel 4.3 Statistika Deskriptif	43
Tabel 4.4 Hasil Regresi Data Panel menggunakan random effect model	45
Tabel 4.5 Hasil Regresi Data Panel menggunakan common effect model	46
Tabel 4.6 Koefisien Determinasi Persamaan 1	47
Tabel 4.7 Koefisien Determinasi Persamaan 2	48
Tabel 4.8 Hasil Uji t Persamaan 1	49
Tabel 4.9 Hasil Uji t Persamaan 2	50
Tabel 4.10 Hasil Uji Simultan (F)	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Realisasi Foreign Direct Investment pada tahun 2018..... 3

Gambar 1.2 Pergerakan harga saham properti tahun 2015-2019 4



ABSTRAKSI

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh *net foreign buy/sell* atau aksi jual beli asing terhadap return saham perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2015-2019. Sampel dari penelitian ini adalah perusahaan sektor properti dan *real estate* di ISSI. Pada tahun 2015 terdapat 53 emiten yang termasuk dalam sektor properti dan *real estate* pada Indeks Saham Syariah Indonesia. Dalam penelitian ini mengambil 8 perusahaan sebagai sampel penelitian. Teknik pengambilan sampel dengan metode *Purposive Sampling*, yaitu dengan memperhatikan beberapa kriteria yang telah ditentukan.

Penelitian ini bersifat kuantitatif dan menggunakan metode analisis regresi data panel. Peneliti memasukkan faktor fundamental perusahaan yang berupa rasio keuangan sebagai variabel kontrol. Rasio keuangan yang digunakan diantaranya *return on assets* (ROA), *return on equity* (ROE), *gross profit margin* (GPM), *earning per share* (EPS) dan *current ratio* (CR). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *net foreign buy/sell* memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Setelah memasukkan variabel kontrol hasil uji parsial (uji t) menunjukkan bahwa *net foreign buy/sell*, ROA, ROE, GPM, EPS dan CR berpengaruh pada *return* saham. Hasil uji simultan (uji F) menunjukkan bahwa variabel *net foreign buy/sell*, ROA, ROE, GPM, EPS dan CR berpengaruh terhadap *return* saham secara bersama-sama.

Kata Kunci: *net foreign buy/sell*, ROA, ROE, GPM, EPS, CR dan *return* saham.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine whether there is a net foreign buy/sell effect on the company's stock returns listed on the Indonesian Sharia Stock Index for the 2015-2019 period. The sample of this research is property and real estate sector companies in ISSI. In 2015 there were 53 listed companies in the property and real estate sector on the Indonesian Syariah Stock Index. In this study took 8 companies as research samples. The sampling technique using the Purposive Sampling method, which is by considering several predetermined criteria.

This research is quantitative and uses panel data regression analysis method. Researchers incorporate the company's fundamental factors in the form of financial ratios as control variables. Financial ratios used include return on assets (ROA), return on equity (ROE), gross profit margin (GPM), earnings per share (EPS) and current ratio (CR). The results of this study indicate that net foreign buy/sell has an influence on stock returns. After entering the partial test results control variable (t test) shows that net foreign buy/sell, ROA, ROE, GPM, EPS and CR affect the stock return. Simultaneous test results (F test) show that net foreign buy/sell variables, ROA, ROE, GPM, EPS and CR affect the stock returns together.

Keywords: net foreign buy / sell, ROA, ROE, GPM, EPS, CR and stock returns.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Keberadaan pasar modal di Indonesia yang memberikan alternatif kepada masyarakat untuk dapat menanamkan sebagian dana yang mereka miliki. Secara umum, pasar modal merupakan tempat bertemunya dua pihak yaitu penjual dan pembeli untuk melakukan kegiatan jual-beli berbagai instrumen keuangan dengan tujuan memperoleh dana. Penjual merupakan perusahaan yang membutuhkan modal atau pihak yang menerbitkan efek (emiten), maka dari itu mereka menjual instrumen keuangan di pasar modal. Sedangkan pembeli (investor) adalah pihak yang menanamkan dana atau yang membeli instrumen keuangan suatu perusahaan. Kemajuan suatu negara bisa diukur dengan pasar modal sebagai indikator perekonomian. Pasar modal memberikan kemudahan dalam laju pertumbuhan ekonomi dengan memberikan peluang bagi perusahaan agar bisa menggunakan dana dari masyarakat secara langsung, sehingga tidak perlu menunggu ketersediaan dana dari operasional perusahaan (Soemitra, 2017).

Terdapat dua jenis pasar modal di Indonesia yaitu pasar modal konvensional dan pasar modal syariah. Walaupun termasuk baru pasar modal syariah sudah berkembang cukup signifikan dan mulai dilirik oleh para investor yang ingin berinvestasi secara syariah ataupun yang hanya percaya akan pertumbuhan saham syariah di masa yang akan datang. Pasar modal syariah adalah suatu institusi yang menyelenggarakan transaksi

perdagangan efek syari'ah. Perdagangan saham syariah di Indonesia mengalami perkembangan yang diperlihatkan oleh nilai Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) menggambarkan kinerja seluruh saham syari'ah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), sedangkan pada indeks *Jakarta Islamic Index* (JII) diwakilkan hanya oleh 30 perusahaan (emiten) yang telah ditentukan oleh PT. Danareksa Investment Management selaku dewan pengawas (Hanif, 2012). Saham-saham syariah masih menunjukkan kinerja yang baik, bahkan lebih bagus dari Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan indeks LQ-45. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tumbuh sebesar 3,40% sejak awal tahun 2019 hingga Agustus 2019 (www.investor.id, 2019).

Indeks Saham Syariah Indonesia memiliki emiten yang terklasifikasi menjadi beberapa sektor usaha, salah satunya adalah sektor properti dan *real estate*. Industri properti dan *real estate* memiliki daya tarik tersendiri bagi investor karena dianggap mengalami perkembangan yang pesat saat ini dan di masa yang akan datang. Hal ini disebabkan oleh semakin meningkatnya jumlah penduduk sedangkan ketersediaan akan tanah bersifat tetap (Dewi, 2016 dalam Indrani, 2019).

Indonesia merupakan salah satu kawasan yang cukup diminati oleh kalangan investor asing dalam berinvestasi properti karena harga properti di Indonesia relatif murah. Berdasarkan data laporan publikasi dari BKPM (Badan Koordinasi Penanaman Modal) menerangkan bahwa sektor perumahan, kawasan industri dan perkantoran menjadi sektor realisasi

investasi yang lumayan diminati oleh investor asing pada tahun 2018 yang ditunjukkan oleh data realisasi *Foreign Direct Investment* (FDI) sebagai berikut:

FDI Realization based on sector
January - December 2018

Sector		2018	
		Project	Investment Value (in thousand US\$)
Primary	Food, crops, plantation, livestock	660	1.721.235,9
	Forestry	82	43.207,7
	Fishery	105	24.289,3
	Mining	606	3.038.612,5
	Total	1.453	4.827.345,4
Secondary	Food industries	1.377	1.307.308,5
	Textile industries	715	305.392,2
	Leather goods and footwear industries	248	243.649,9
	Wood Industries	197	276.005,7
	Paper and printing industries	326	668.077,8
	Chemical and pharmaceutical industries	1.001	1.938.339,1
	Rubber and plastic industries	663	447.030,6
	Non-metallic mineral industries	253	456.328,9
	Basic metal industries, metal products, excluding machines and equipment	767	2.219.080,5
	Industries of machinery, electronics, medical equipments, electrical tools, precision, optical and time piece	971	1.341.148,8
	Motorized vehicle industries and other transportation equipment	823	971.319,5
	Other industries	502	173.951,8
	Total	7.843	10.347.633,2
Tertiary	Electricity, gas and water	515	4.383.812,7
	Construction	301	248.135,1
	Trade and reparation	5.059	609.279,9
	Hotels and restaurants	2.188	868.893,8
	Transportation, storage and telecommunication	578	3.027.154,4
	Housing, industrial estates and office buildings	941	4.302.741,8
	Other services	3.094	692.905,1
	Total	12.676	14.132.922,8
Total		21.972	29.307.901,4

Gambar 1.1 Realisasi *Foreign Direct Investment* pada tahun 2018

Sumber: Badan Koordinasi Penanaman Modal

Berdasarkan pada pemaparan diatas, dapat diprediksi pertumbuhan sektor properti dan *real estate* akan selalu meningkat. Namun hal tersebut tidak diiringi dengan pergerakan nilai saham properti dan *real estate* yang juga semakin meningkat. Berikut pergerakan indeks harga saham properti (JKRPOP) selama lima tahun:



Gambar 1.2 Pergerakan harga saham properti tahun 2015-2019

Sumber: Yahoo Finance

Pada gambar 1.2 bisa dilihat jika pergerakan harga saham sektor properti sangat fluktuatif dan tidak sejalan dengan prediksi pertumbuhan sektor properti dan *real estate* yang dianggap selalu mengalami peningkatan. Grafik diatas menunjukkan bahwa kegiatan di pasar modal mengalami pasang surut yang disebabkan oleh beberapa faktor salah satunya ialah kondisi perekonomian negara.

Bisnis properti adalah sektor yang sulit untuk diprediksi karena ketika terjadi pertumbuhan ekonomi yang tinggi industri ini akan mengalami peningkatan yang signifikan, begitupun sebaliknya. Ketika pertumbuhan ekonomi melemah sektor ini akan menurun. Sektor properti memiliki risiko yang cukup tinggi karena sumber dana utama diperoleh dari kredit perbankan, sementara pada sektor ini sistem operasi menggunakan aset tetap berupa tanah dan bangunan. Meskipun tanah dan bangunan ini bisa digunakan untuk melunasi hutang, tetapi kedua hal tersebut tidak dapat diubah ke dalam bentuk kas dengan cepat sehingga cenderung kurang

likuid. Namun, bisnis properti dan *real estate* ini pada kenyatannya masih diminati oleh para investor (Indrani, 2019).

Dalam dekade terakhir ini bidang teknologi informasi mengalami kemajuan pesat, hal ini menciptakan bentuk pasar keuangan yang terintegrasi secara luas. Perpindahan dana dari suatu negara ke negara lain menjadi lebih mudah dan cepat bahkan hanya dalam hitungan detik. Lebih mudahnya peran pasar modal menuju internasionalisasi disebabkan oleh kemajuan teknologi informasi. Sejak tahun 1980 kepemilikan saham oleh asing (perdagangan *equity* internasional), yang merupakan akibat dari internasionalisasi, mengalami kemajuan amat pesat. Sebelumnya, perdagangan saham terbatas, likuiditas rendah dan volume perdagangan saham sedikit (Anwar, 2010). Investor asing mengetahui bahwa pasar modal di Indonesia telah mengalami kemajuan yang cepat saat ini dan mempunyai prospek yang bagus. Ketertarikan para investor asing dengan pasar Indonesia dikarenakan oleh anggapan bahwa pasar Indonesia dapat menguntungkan untuk diversifikasi secara internasional. Kepemilikan sekuritas oleh investor asing diberi batasan hingga 49% dari sekuritas yang ada di bursa. Karena adanya krisis moneter pada tahun 1997, untuk mengambil dana dari investor asing, pada tanggal 3 september 1997 peraturan kepemilikan sampai dengan 49% telah ditiadakan. Maka dari itu investor asing dapat memiliki saham suatu perusahaan sampai dengan 100%. Jumlah kepemilikan oleh investor asing dari semua sekuritas yang

terdaftar mencapai 29,61% atau 7,06 miliar lembar, hal tersebut terjadi sampai dengan awal tahun 1995 (Jogiyanto, 2003).

Tingginya arus globalisasi yang menghilangkan batas-batas geografis dalam menjalankan kegiatan ekonomi, termasuk investasi dan perdagangan. Hal tersebut didukung dengan kemunculan pasar modal dalam skala regional dan skala dunia seperti *London Stock Exchange*, *NewYork Stock Exchange*, *Singaporean Stock Exchange* dan sebagainya. Dengan meningkatnya perkembangan teknologi informasi dan komunikasi di era globalisasi ini sangat mendukung dan memberi kemudahan bagi para investor baik lokal maupun asing dalam melakukan investasi.

Porsi kepemilikan efek di Indonesia telah berubah seiring terjadinya aksi jual beli oleh investor asing belakangan ini. Otoritas jasa keuangan (OJK) mempublikasikan data kustodian sentral efek Indonesia (KSEI) yang menyebutkan bahwa porsi kepemilikan investor asing dengan investor domestik telah mengalami perubahan. Porsi kepemilikan asing berkisar 45,44% atau sejumlah Rp. 2.004,56 triliun sementara domestik sebesar 54,56% atau sejumlah Rp. 2.406,97 triliun, hal tersebut terjadi pada akhir Desember 2017. Berikut adalah tabel komposisi kepemilikan saham oleh asing dan lokal :

Tabel 1.1
Komposisi Kepemilikan Saham

Periode	Porsi Asing*	Jumlah Ekuitas Asing**	Porsi Domestik*	Jumlah Ekuitas Domestik**
29 Des 17	45,44%	Rp1.967,43 triliun	54,56%	Rp1.867,41 triliun
23 Feb 18	44,98%	Rp2.045,78 triliun	55,02%	Rp2.000,88 triliun
02 Mar 18	44,78%	Rp2.023,26 triliun	55,22%	Rp1.987,27 triliun
09 Mar 18	44,45%	Rp1.986,89 triliun	55,55%	Rp1.975,63 triliun

*Sumber: *Otoritas Jasa Keuangan, **Kustodian Sentral Efek Indonesia*

Persentase kepemilikan asing terlihat semakin berkurang dalam kepemilikan efek rupiah. Namun untuk instrumen ekuitas, kepemilikan asing masih mendominasi. Asing telah menorehkan kepemilikan atas ekuitas sebesar Rp. 1.986,89 triliun sampai dengan 9 Maret 2018. Namun kepemilikan oleh investor asing telah meningkat pada tahun 2019. Berdasarkan berita yang dilansir oleh CNN Indonesia (2019) investor asing telah menguasai kepemilikan ekuitas di pasar modal Indonesia. Berdasarkan nilai efek yang tersimpan di bank Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) per 9 Agustus 2019, investor asing memegang sejumlah Rp. 1.907 triliun atau setara dengan 51,46% dari total ekuitas. Sementara, jumlah kepemilikan oleh investor domestik terhitung Rp.1.799 triliun atau setara 48,54%. Dominasi asing di pasar memberikan dampak positif atau keuntungan dan dampak negatif atau kerugian untuk pasar modal di Indonesia. Salah satu kerugiannya yaitu apabila investor asing menanamkan dana yang terlalu besar, pasar modal akan ambruk saat mereka memutuskan untuk membawa keluar dananya secara beramai-ramai.

Keputusan investor asing dalam melakukan investasi di pasar modal dipengaruhi oleh beberapa faktor. Investor asing dihadapkan pada beberapa informasi yang dapat memengaruhi minat mereka dalam berinvestasi di suatu negara. Penilaian investor asing atas suatu saham dapat berubah-ubah sesuai dengan informasi yang didapat. Investor asing akan cenderung melakukan *massive buying* saham ketika informasi yang diperoleh berupa *good news* dan mereka cenderung *massive selling* ketika informasi yang didapat ialah *bad news* (Nurmalasarie, 2014). Jika investor asing sedang maraknya melakukan aksi beli atau bisa dikatakan melakukan *net foreign buy* maka akan memberikan sentimen positif pada bursa. Sebaliknya jika aksi jual (*net foreign sell*) mereka melebihi aksi belinya (*net foreign buy*) maka diyakini akan memberikan sentimen negatif terhadap bursa (Frensidy, 2008).

Berdasarkan dominasi kepemilikan saham oleh investor asing, transaksi jual beli saham yang dilakukan oleh investor asing diduga dapat memberikan pengaruh terhadap kinerja pasar modal menjadi pasar sangat tidak stabil atau fluktuatif karena arus masuk keluarnya dana yang dilakukan oleh investor asing. Oleh sebab itu, aksi jual beli yang dilakukan oleh investor asing (*net foreign buy/sell*) perlu menjadi perhatian, karena tindakan tersebut diduga dapat mengakibatkan perubahan harga saham (Nurmalasarie, 2014). Perubahan harga saham dapat dilihat melalui suatu indeks, di Indonesia biasa diketahui dengan sebutan Indeks Harga Saham Gabungan atau IHSG. *Return* saham yang didapat dari investasi tergantung

dengan naik turunnya harga saham. Untuk itu investor harus memperhatikan faktor-faktor yang diduga dapat berpengaruh pada *return* saham salah satunya yaitu *net foreign buy/sell*.

Penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya yang membahas topik ini, objek dalam penelitian ini yaitu perusahaan sektor properti dan *real estate* yang ada di Indeks Saham Syariah Indonesia, sedangkan pada penelitian sebelumnya menggunakan indeks lain. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi penelitian paling baru mengenai topik yang dibahas, periode yang diambil dalam penelitian ini ialah tahun 2015 hingga 2019. Beberapa rasio keuangan juga digunakan sebagai variabel kontrol. Rasio keuangan digunakan untuk membantu menjelaskan kinerja keuangan suatu perusahaan. Semakin bagus kinerja keuangan perusahaan maka akan menaikkan harga sahamnya. Tingginya harga saham akan menyebabkan kenaikan pada *return* sahamnya. Variabel kontrol yang digunakan dalam penelitian ini ialah *return on asset* (ROA), *return on equity* (ROE), *gross profit margin* (GPM), *earning per share* (EPS) dan *current ratio* (CR). Pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Nurmalasari (2014) tentang “Pengaruh *Net Foreign Buy/Sell* pada *Return Saham* Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ-45 di BEI” dan memperoleh hasil bahwa aksi jual beli asing terbukti berpengaruh positif terhadap variabel *return* saham. Oleh karena itu penulis sangat tertarik untuk membuktikan dan melakukan penelitian terbaru yang berjudul:

**“PENGARUH *NET FOREIGN BUY/SELL* PADA *RETURN* SAHAM
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2015-2019”.**

B. Rumusan Masalah

Penelitian terdahulu telah dilakukan untuk mengetahui faktor-faktor apa sajakah yang dapat memberikan pengaruh pada *return* saham perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh (Andansari *et al*, 2016) diketahui bahwa *return* saham dipengaruhi oleh *return on equity* (ROE), *total asset turn over* (TATO), *price earning ratio* (PER), dan *price to book value* (PBV). *Return* saham selain dipengaruhi oleh faktor fundamental juga dipengaruhi oleh faktor makroekonomi suatu negara yaitu inflasi, tingkat suku bunga dan nilai tukar rupiah seperti penelitian yang dilakukan oleh Sudarsono dan Sudiyatno (2016) tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham perusahaan *property* dan *real estate*. Penelitian yang dilakukan oleh Nurmalasarie (2014) tentang pengaruh *net foreign buy/sell* pada *return* saham perusahaan di Indeks LQ-45 menunjukkan hasil positif. Disini penulis akan membuktikan apakah *net foreign buy/sell* akan memiliki pengaruh signifikan pada *return* saham perusahaan yang terdaftar di ISSI. Berdasarkan uraian tersebut maka rumusan masalah pada penelitian ini ialah:

1. Apakah *net foreign buy/sell* berpengaruh terhadap variabel *return* saham perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syari’ah Indonesia (ISSI) ?

C. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh dari *net foreign buy/sell* pada *return* saham perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syari’ah Indonesia (ISSI) pada tahun 2015 hingga 2019.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini dilakukan agar dapat bermanfaat untuk berbagai pihak yang membutuhkan, kegunaan yang penulis harapkan dengan dilakukannya penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Manfaat penelitian dalam aspek teoritis keilmuan

- a. Dapat digunakan sebagai bahan acuan untuk penelitian selanjutnya yang membahas topik yang sama dengan penelitian ini
- b. Menambah wawasan dan ilmu pengetahuan bagi penulis dan pembaca

2. Manfaat penelitian dalam aspek praktisi

- a. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tentang sumber modal yang berasal dari investor asing yang akan menyebabkan kinerja keuangan perusahaan menjadi fluktuatif.

- b. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi untuk para investor karena adanya aliran dana akibat aksi jual beli investor asing yang akan mengakibatkan fluktuasi dan perubahan kondisi saham perusahaan.

E. Ruang Lingkup Penelitian

Penulis membatasi ruang lingkup penelitian ini untuk memperjelas permasalahan yang akan dianalisis dan agar tidak terjadi pembahasan yang meluas. Dengan demikian penelitian ini akan lebih terarah dengan baik sesuai dengan tujuan penelitian. Berikut ialah beberapa batasan yang sudah ditentukan:

1. Penulis memfokuskan penelitian terhadap perusahaan-perusahaan yang terdaftar di ISSI
2. Periode dalam penelitian ini yaitu pada tahun 2015 hingga tahun 2019, data yang diambil ialah data panel
3. Perusahaan yang menjadi sampel penelitian ialah perusahaan yang mempublikasikan laporan tahunan (*Annual Report*) secara lengkap pada periode yang telah ditentukan
4. Perusahaan yang sahamnya banyak dibeli oleh investor asing selama kurun waktu lima tahun terakhir
5. Penulis menggunakan beberapa variabel control yaitu *return on assets* (ROA), *return on equity* (ROE), *gross profit margin* (GPM), *earning per share* (EPS) dan *current ratio* yang diprediksi memiliki pengaruh pada *return* saham.

F. Sistematika Penulisan

Pada penelitian ini memiliki sistematika penulisan sebagai berikut ini:

BAB I – Pendahuluan

Bab ini terdapat penjelasan tentang gambaran umum penelitian yaitu latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan diadakannya penelitian, manfaat penelitian bagi beberapa pihak, ruang lingkup penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II – Tinjauan Pustaka

Bab ini berisi literature review dari beberapa penelitian yang sudah ada sebelumnya, landasan teori, hipotesis penelitian dan kerangka pemikiran.

BAB III – Metodologi Penelitian

Bab ini akan memaparkan tentang metode pengambilan data yang akan diuraikan secara rinci. Metodologi dalam penelitian ini meliputi metode pengambilan data yang meliputi populasi dan sampel penelitian , jenis data penelitian, variabel penelitian, dan alat analisis yang akan digunakan.

BAB IV – Hasil Penelitian dan Pembahasan

Pada bab ini penulis akan menjelaskan hasil pengolahan data beserta dengan analisis nya, penulis akan menguraikan hasil pengujian variabel dependen, variabel independen dan variabel kontrol.

BAB V – Penutup

Dalam bab ini memaparkan kesimpulan dari hasil penelitian, keterbatasan penelitian dan saran untuk penelitian selanjutnya.



BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

A. Kesimpulan

Dari hasil penelitian dan pembahasan yang telah diuraikan pada bab-bab sebelumnya tentang pengaruh *net foreign buy/sell* pada *return* saham perusahaan dengan menggunakan lima variabel kontrol yaitu ROA; ROE; GPM; EPS dan *Current Ratio*, maka diperoleh kesimpulan yaitu sebagai berikut:

Pertama, hasil pengujian uji-t (parsial) pada persamaan 1 menunjukkan nilai t-hitung sebesar -4.077158 dengan nilai probabilitas sebesar 0.0022, artinya variabel *net foreign buy/sell* berpengaruh signifikan dan negatif terhadap *return* saham. Hal ini berarti *net foreign buy/sell* memiliki arah yang berlawanan arah dengan *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa apabila investor lebih banyak melakukan pembelian saham maka *return* saham akan menurun. Hal tersebut dikarenakan investor asing melakukan *negative feedback trading*.

Kedua, hasil pengujian uji-t untuk persamaan 2, setelah memasukkan variabel ROA, ROE, GPM, EPS dan CR, dimana ke-lima variabel tersebut dianggap sebagai variabel independen, menunjukkan hasil bahwa variabel *net foreign buy/sell* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Hal ini

dibuktikan oleh nilai t-hitung sebesar -5.860503 dengan nilai probabilitas sebesar 0.0021. Diketahui bahwa nilai dari probabilitas *t-statistic* pada persamaan 2 lebih kecil dari nilai probabilitas pada persamaan 1 ($0.0021 < 0.0022$), artinya setelah memasukkan variabel kontrol pengaruh variabel net *foreign buy/sell* menjadi sedikit lebih besar jika dibandingkan ketika sebelum menambahkan variabel kontrol.

Ketiga, dari ke-lima variabel kontrol yang dimasukkan ke dalam persamaan 2, hanya variabel *Return On Asset* (ROA) yang memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Hal ini ditunjukkan oleh nilai t-hitung sebesar 4.033492 dengan nilai probabilitas *t-statistic* sebesar 0.0100. Nilai t-hitung menunjukkan nilai positif, artinya ROA memiliki hubungan yang searah dengan *return* saham. Sedangkan variabel; ROE; EPS; GPM dan *Current ratio* memiliki pengaruh signifikan dengan arah yang negatif terhadap variabel *return* saham.

Return On Equity (ROE) menunjukkan nilai t-hitung sebesar -2.961160 dengan nilai probabilitas sebesar 0.0315, artinya ROE berpengaruh negatif dan signifikan pada *return* saham. *Growth Profit Margin* (GPM) menunjukkan nilai t-hitung sebesar -3.910702 dan nilai probabilitas sebesar 0.0113, artinya bahwa GPM memiliki pengaruh yang negatif signifikan pada *return* saham. *Earning Per Share* (EPS) mempunyai nilai t-hitung sebesar -3.592451 dan nilai probabilitas sebesar 0.0157, hal ini menunjukkan bahwa EPS berpengaruh negatif signifikan pada *return* saham. *Current Ratio* (CR) memiliki nilai t-hitung sebesar -5.631551 dengan nilai probabilitas sebesar

0.0024, artinya CR memiliki pengaruh negatif signifikan pada *return* saham. Dengan demikian ROE; GPM; EPS dan CR terdapat hubungan yang sifatnya tidak searah dengan *return* saham.

Selanjutnya, hasil pengujian uji F (simultan) diperoleh hasil bahwa variabel *net foreign buy/sell*, ROA, ROE, GPM, EPS dan CR secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2019.

B. Keterbatasan

Terdapat beberapa kelemahan dalam penelitian ini yaitu periode penelitian yang hanya dilakukan pada lima periode waktu yang terbatas yaitu tahun 2015 hingga 2019, maka hasil penelitian ini hanya dapat digunakan untuk melihat kecenderungan jangka pendek. Sampel penelitian yang terbatas yaitu hanya mengambil perusahaan sektor properti dan *real estate* di ISSI, sehingga sampel yang diambil kurang meluas dan terlalu sedikit. Dalam penelitian ini hanya menggunakan lima variabel kontrol yaitu ROA, ROE, GPM, EPS dan *Current Ratio*.

C. Saran

Di bawah ini adalah saran untuk para peneliti yang akan melakukan penelitian selanjutnya:

1. Penelitian selanjutnya lebih baik menambah periode penelitian sehingga penelitian akan memperoleh hasil yang semakin baik dan akurat.

2. Sebaiknya memperluas sampel penelitian karena semakin luas dan banyak sampel yang diteliti maka hasil yang diperoleh akan semakin baik.
3. Penelitian ini bisa dikembangkan menggunakan faktor makro ekonomi, seperti: tingkat suku bunga, nilai tukar, inflasi, dll dan faktor fundamental lainnya yang tidak digunakan dalam penelitian ini seperti rasio likuiditas dan rasio solvabilitas sebagai variabel independen atau variabel kontrol.

DAFTAR PUSTAKA

- Adani, Ayu. 2016. "Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Return Saham Syariah pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2011-2015." UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Amrianto RD. 2017. "Analisis Pengaruh Foreign Net Value, The Fed Rate dan Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2007-2016 (Studi pada BEI)." *FEB UMY*.
- Andansari, Neni A, Kharis Raharjo, dan Rita Andini. 2016. "Pengaruh ROE, PER, TATO dan PBV terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2014)." *Journal Of Accounting* Vol. 2 No. 2.
- Anwar, Jusuf. 2010. *Pasar Modal Sebagai Sarana Pembiayaan dan Investasi*. Bandung: Penerbit PT Alumni.
- Argha. 2012. "Teori Bandarmologi Accumulation Distribution." *Creative Trading System* (blog). 2012. www.creative-trader.com/bandarmology-theory-accumulation-distribution-3/.
- Arikunto. 2006. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Arista, Desy, dan Astohar. 2012. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham (Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEI Periode tahun 2005-2009)." *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan* Vol. 3 No. 1.
- Bionda, Azeria R, dan Nera M Mahdar. 2017. "Pengaruh Gross Profit Margin, Net Profit Margin, Return on Asset, dan Return on Equity terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Manufaktur di BEI." *Kalbisocio Jurnal Bisnis dan Komunikasi* Vol 4. No. 1.
- Bodie, Kane, dan Marcus. 2014. *Manajemen Portofolio dan Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E.F., dan J.F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Choirurodin. 2018. "Pengaruh Current Ratio, Return on Equity, Debt To Equity Ratio terhadap Return Saham." *FE UNY*.
- CNN Indonesia. 2019. "Modal di Bursa Saham RI Masih dikuasai Asing." 2019. m.cnnindonesia.com/20190812181845-92-420664/modal-di-bursa-saham-ri-masih-dikuasai-asing.

- Frensidy, Budi. 2008. "Analisis Pengaruh Aksi Beli-Jual Asing, Kurs, dan Indeks Hang Seng terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia dengan Model Garch." *Media Riset Bisnis & Manajemen* 8, No. 1.
- Hanif. 2012. "Perkembangan Perdagangan Saham Syariah di Indonesia." *ASAS* 4, No. 1.
- Har, Wong Pik, dan M.A.A. Ghafar. 2015. "The Impact of Accounting Earning on Stock Returns: The Case of Malaysia's Plantation Industry." *Canadian Center of Science and Education* 10, No. 4.
- Hawu, Sylfie AAH. 2016. "Pengaruh Varibel Keuangan Dan Variabel Industri Terhadap Return Saham Syariah." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 5 no. 2.
- Indrani, Mutiara. 2019. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Real Estate and Property di BEI." *STIE Perbanas Surabaya*.
- Iqbal, Nadeem, dan dkk. 2013. "Does Fundamental Analysis Predict Stock Returns? Evidence from Non-Financial Companies Listed on KSE" 5, No. 4.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Ketiga. Yogyakarta: BPFE.
- . 2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. 11 ed. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. RajaGrafindo Persada.
- . 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. RajaGrafindo Persada.
- Mujayana, Marya. 2014. "Pengaruh Makro Ekonomi, Pasar Komoditas Pertambangan dan Transaksi Asing terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)." *STMIK STIKOM Surabaya*.
- Munawir, S. 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Ke-4. Yogyakarta: Liberty.
- Neal, Steven LJ, David L, dan Robert N. 2002. "Herding, Feedback Trading and Foreign Investors." *Indiana University*.
- Nugroho, Rudi, dan dkk. 2015. *Modul Praktikum Ekonometrika*. Yogyakarta: FEBI UIN Suka Press.
- Nurbaeti, Khodijah. 2010. "Pengaruh Aksi Jual Beli Asing, Kurs, SBI, Inflasi, PDB dan Indeks Hang Seng terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia dengan Model Garch." *FEB UIN Syarif Hidayatullah*.

- Nurmalasarie, Erie. 2014. "Pengaruh Net Foreign Buy/Sell pada Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar dalam Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia (BEI)." UGM.
- Pardiansyah, Elif. 2017. "Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris." *Jurna Ekonomi Islam* Vol. 8, No. 2.
- Prasetyo, Dwi Hari. 2013. "Lead-Lag dan Volatility Spillover Aliran Dana Asing pada Perdagangan Saham di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012." *Universitas Diponegoro*.
- Rahmawati, Ani. 2017. "Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Equity (ROE) Dan Debt To Equity Ratio (DER) terhadap Return Saham pada Perusahaan Food And Beverages yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2015." *FE Universitas Pakuan*.
- Reilly F.K., dan Brown K.C. 2003. *Investment Analysis and Portofolio Management*. South-Western Australia: Thomson.
- Rokhlinasari, S. 2016. "Teori-Teori dalam Pengungkapan Informasi Corporate Social Responsibility Perbankan." *FSH IAIN Syekh Nurjati Cirebon*.
- Sakti, Indra. 2018. "Analisis Regresi Data Panel Menggunakan Eviews." *Universitas Esa Unggul Jakarta Barat*.
- Setyawan, Ignatius Roni. 2007. "Net Buying (Selling) Investor Asing dan Perubahan Kurs terhadap Pergerakan Indeks Pasar." *Manajemen & Bisnis* 6 no. 1.
- Soemitra, Andri. 2017. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Sudana, I Made. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Sudarsono, Bambang, dan Bambang Sudiyatno. 2016. "Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Return Saham pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 S/D 2014" Vol. 23, No. 1 (Maret): 30–51.
- Sunariyah. 2003. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. 4 ed. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Sutarso, Augustina Kurniasih, dan Luna Haningsih. 2016. "ANALISIS PENGARUH MULTIFAKTOR TERHADAP RETURN SAHAM DI INDONESIA." *Jurnal Manajemen XX* (Oktober).
- Syamsuddin, Lukman. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: Rajawali Pers.

Syeh, Muhammad. 2016. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham (Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEI Periode tahun 2010-2013)." *FEB UMS*.

Tumonggor, Mutiara, Sri Murni, dan PV Rate. 2017. "Analisis Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, Debt To Equity Dan Growth terhadap Return Saham pada Cosmetics And Household Industry Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2016." *Jurnal EMBA* Vol. 5 No. 2.

Wibisono, Wahyu. 2011. "Analisis Data Penelitian dengan Variabel Kontrol." *Fakultas Psikologi UGM*.

www.investor.id. 2019. "Saham Syariah Salip IHSG dan LQ-45." Agustus 2019. www.investor.id.

www.stockbot.id. 2019. "Foreign Money Flow." 2019. www.stockbot.id.

www.bkpm.go.id

www.finance.yahoo.com



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 1 : Data *Net Foreign Buy/Sell*

KODE SAHAM	2015	2016	2017	2018	2019
BKSL	37,928,616	91,023,962	9,166,771	75,406,825	49,169,652
BSDE	814,910,766	1,289,123,670	646,167,853	669,364,050	61,467,606
CTRA	282,693,614	232,941,727	917,670,576	400,326,101	441,495,091
KPIG	34,538,893	12,801,826	6,114,996	2,171,439	15,239,157
LPKR	232,923,696	1,014,561,978	992,036,027	317,181,319	257,005,311
PTPP	730,065,391	420,131,026	567,010,422	870,563,923	557,494,308
PWON	241,199,903	305,435,086	280,781,484	2,555,072	252,576,414
SMRA	742,741,725	397,188,117	555,863,077	138,210,588	275,320,708

Keterangan:

Hijau = *Net Foreign Buy*

Merah = *Net Foreign Sell*

Lampiran 2 : Data Rasio Keuangan dan *Return* Saham

Kode Saham	Tahun	ROA	ROE	EPS (Rp)	CR (kali)	GPM	Return Saham
BKSL	2015	1,84%	3,12%	1,44	1,3	41,08%	-44,23%
	2016	5,78%	9,18%	16,34	1,4	61,31%	58,62%
	2017	4,06%	6,12%	8,41	1,5	59,64%	41,30%
	2018	3,33%	5,09%	6,08	1,4	53,89%	-16,15%
	2019	1,37%	2,22%	0,9	1,4	59,52%	-22,01%
BSDE	2015	6,50%	10,60%	112,44	2,7	51,00%	-0,27%
	2016	5,30%	8,40%	93,32	2,9	51,00%	-7,63%
	2017	11,20%	17,70%	255,64	2,3	48,90%	-3,13%
	2018	3,30%	5,60%	67,43	3,3	32,70%	-26,17%
	2019	5,70%	9,30%	147	3,6	35,70%	0,00%
CTRA	2015	4,89%	15,27%	84	1,5	49,62%	16,80%
	2016	2,96%	9,39%	56	1,8	48,81%	-8,56%
	2017	2,80%	6,70%	48	1,9	46,00%	-11,23%
	2018	3,50%	8,20%	64	2	47,00%	-14,76%
	2019	3,20%	7,50%	62	2,1	49,80%	2,97%
KPIG	2015	2,05%	2,57%	33,67	3,5	47,27%	9,30%
	2016	12,51%	15,72%	256,98	5,4	38,18%	6,38%
	2017	8,45%	10,48%	187,36	6,8	38,91%	-15,00%
	2018	3,54%	4,79%	17,25	3,9	42,94%	-89,09%
	2019	0,91%	1,13%	3,46	2,8	37,48%	-2,15%

Tabel berlanjut.....

Lanjutan tabel

Kode Saham	Tahun	ROA	ROE	EPS (Rp)	CR (kali)	GPM	Return Saham
LPKR	2015	2,00%	5,00%	23,51	7	46,00%	1,47%
	2016	3,00%	6,00%	38,75	4	45,00%	-30,43%
	2017	-1,00%	-3,00%	-16,57	4	42,00%	-32,22%
	2018	3,00%	7,00%	31,62	4	46,00%	-47,95%
	2019	-4,00%	-6,00%	-43,84	5	37,00%	-11,81%
PTPP	2015	5,00%	22,25%	153	1,4	14,12%	8,39%
	2016	4,56%	13,05%	206	1,5	14,93%	-1,67%
	2017	4,72%	14,78%	234	1,4	15,12%	-30,70%
	2018	4,15%	14,50%	242	1,4	14,12%	-31,62%
	2019	2,04%	7,18%	150	1,3	14,13%	-12,18%
PWON	2015	7,50%	14,80%	26,2	1,2	57,70%	-3,69%
	2016	8,60%	16,20%	34,69	1,3	56,88%	13,91%
	2017	8,70%	15,80%	38,89	1,7	58,48%	21,23%
	2018	11,30%	18,50%	52,8	2,3	57,19%	-9,49%
	2019	12,40%	17,90%	56,47	2,8	56,34%	-8,06%
SMRA	2015	6,00%	14,00%	59	1,6	52,00%	1,85%
	2016	3,00%	7,00%	22	2,1	48,00%	-16,70%
	2017	2,00%	6,00%	25	1,4	46,00%	-29,47%
	2018	3,00%	8,00%	31	1,4	48,00%	-14,81%
	2019	3,00%	6,00%	36	1,2	48,00%	24,84%

Lampiran 3 : Output Eviews 11

Hasil regresi data panel model *random effect* (Pengujian X terhadap Y)

Dependent Variable: LOGRETURN_SAHAM
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 07/11/20 Time: 13:03
Sample: 2015 2019
Periods included: 4
Cross-sections included: 7
Total panel (unbalanced) observations: 12
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.687477	0.426576	-3.955865	0.0027
NFBS	-2.85E-09	6.98E-10	-4.077158	0.0022
Effects Specification				
		S.D.	Rho	
Cross-section random		0.951724		0.7956
Idiosyncratic random		0.482440		0.2044
Weighted Statistics				
Root MSE	0.473339	R-squared		0.590004
Mean dependent var	-0.835853	Adjusted R-squared		0.549005
S.D. dependent var	0.807570	S.E. of regression		0.518517
Sum squared resid	2.688601	F-statistic		14.39051
Durbin-Watson stat	0.358234	Prob(F-statistic)		0.003523
Unweighted Statistics				
R-squared	0.233917	Mean dependent var		-2.287418
Sum squared resid	11.60183	Durbin-Watson stat		0.083017

Hasil regresi data panel model *common effect* (Pengujian X, K1, K2, K3, K4, K5 terhadap Y)

Dependent Variable: LOGRETURN_SAHAM
Method: Panel Least Squares
Date: 07/11/20 Time: 18:13
Sample: 2015 2019
Periods included: 4

Cross-sections included: 7

Total panel (unbalanced) observations: 12

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.443994	1.928172	3.342023	0.0205
NFBS	-3.17E-09	5.41E-10	-5.860503	0.0021
ROA____	53.91124	13.36589	4.033492	0.0100
ROE____	-16.08330	5.431420	-2.961160	0.0315
GPM	-13.20895	3.377642	-3.910702	0.0113
EPS__RP_	-0.021199	0.005901	-3.592451	0.0157
CR__KALI_	-0.541404	0.096138	-5.631551	0.0024
Root MSE	0.280984	R-squared		0.937440
Mean dependent var	-2.287418	Adjusted R-squared		0.862369
S.D. dependent var	1.173353	S.E. of regression		0.435299
Akaike info criterion	1.465631	Sum squared resid		0.947426
Schwarz criterion	1.748493	Log likelihood		-1.793786
Hannan-Quinn criter.	1.360905	F-statistic		12.48727
Durbin-Watson stat	2.874668	Prob(F-statistic)		0.007037

Hasil uji koefisien determinasi Persamaan 1 (Pengujian X terhadap Y)

Weighted Statistics			
Root MSE	0.473339	R-squared	0.590004
Mean dependent var	-0.835853	Adjusted R-squared	0.549005
S.D. dependent var	0.807570	S.E. of regression	0.518517
Sum squared resid	2.688601	F-statistic	14.39051
Durbin-Watson stat	0.358234	Prob(F-statistic)	0.003523
Unweighted Statistics			
R-squared	0.233917	Mean dependent var	-2.287418
Sum squared resid	11.60183	Durbin-Watson stat	0.083017

**Hasil uji koefisien determinasi Persamaan 2 (Pengujian X, K1,
K2, K3, K4, K5 terhadap Y)**

Root MSE	0.280984	R-squared	0.937440
Mean dependent var	-2.287418	Adjusted R-squared	0.862369
S.D. dependent var	1.173353	S.E. of regression	0.435299
Akaike info criterion	1.465631	Sum squared resid	0.947426
Schwarz criterion	1.748493	Log likelihood	-1.793786
Hannan-Quinn criter.	1.360905	F-statistic	12.48727
Durbin-Watson stat	2.874668	Prob(F-statistic)	0.007037

Root MSE	0.280984	R-squared	0.937440
Mean dependent var	-2.287418	Adjusted R-squared	0.862369
S.D. dependent var	1.173353	S.E. of regression	0.435299
Akaike info criterion	1.465631	Sum squared resid	0.947426
Schwarz criterion	1.748493	Log likelihood	-1.793786
Hannan-Quinn criter.	1.360905	F-statistic	12.48727
Durbin-Watson stat	2.874668	Prob(F-statistic)	0.007037

Hasil uji parsial (t) Persamaan 1 (Pengujian X terhadap Y)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.687477	0.426576	-3.955865	0.0027
NFBS	-2.85E-09	6.98E-10	-4.077158	0.0022

**Hasil uji parsial (t) Persamaan 2 (Pengujian X, K1, K2, K3, K4,
K5 terhadap Y)**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.443994	1.928172	3.342023	0.0205
NFBS	-3.17E-09	5.41E-10	-5.860503	0.0021
ROA_____	53.91124	13.36589	4.033492	0.0100
ROE_____	-16.08330	5.431420	-2.961160	0.0315
GPM	-13.20895	3.377642	-3.910702	0.0113
EPS__RP_	-0.021199	0.005901	-3.592451	0.0157
CR__KALI_	-0.541404	0.096138	-5.631551	0.0024
Root MSE	0.280984	R-squared	0.937440	
Mean dependent var	-2.287418	Adjusted R-squared	0.862369	
S.D. dependent var	1.173353	S.E. of regression	0.435299	
Akaike info criterion	1.465631	Sum squared resid	0.947426	
Schwarz criterion	1.748493	Log likelihood	-1.793786	
Hannan-Quinn criter.	1.360905	F-statistic	12.48727	
Durbin-Watson stat	2.874668	Prob(F-statistic)	0.007037	

Hasil uji simultan (F)

Root MSE	0.280984	R-squared	0.937440
Mean dependent var	-2.287418	Adjusted R-squared	0.862369
S.D. dependent var	1.173353	S.E. of regression	0.435299
Akaike info criterion	1.465631	Sum squared resid	0.947426
Schwarz criterion	1.748493	Log likelihood	-1.793786
Hannan-Quinn criter.	1.360905	F-statistic	12.48727
Durbin-Watson stat	2.874668	Prob(F-statistic)	0.007037