

Respon Investor BEI Terhadap Perubahan Kinerja Keuangan Dan Perubahan Kurs US\$ Dilihat Dari Perubahan Harga Saham Perusahaan F&B Periode 2014-2017

Meliana dan Maswar Abdi

Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta

Email: yuyu10199@gmail.com

Abstract: The purpose of this research is to determine how the Indonesian Stock Exchange investors responded to changes in Financial Performance and Changes in US\$ Exchange Rates seen from Changes in stock prices. The population used in this research is a food and beverages industry sector manufacturing company that has gone public on Indonesia Stock Exchange (IDX) which has a research period in 2014–2017. This research uses census that included 14 companies in food and beverages industry sector during the period of research. In this research using linear regression analysis and data processing using e-views 9. The results of this study indicate several things: 1) Exchange Financial performance which is proxied by Exchange ROE, Exchange TATO, Exchange EPS and Changes in US\$ Exchange Rates has an significant effect on changes in stock prices stock price on 2015 and 2017, 2) Partially, Exchange Return on equity has no effect on changes in stock prices stock price for period 2014-2017, 3) Exchange Total assets turnover has no effect on changes in stock prices for period 2014–2017, 4) Exchange Earnings per Share has no effect on changes in stock prices for period 2014-2017, 5) Changes in US \$ Exchange Rates has no effect on changes in stock prices for period 2014–2017. With the existence of this research, it is expected that decision making related to the topic of this research can be done well.

Keywords: Changes in Stock Prices, Exchange Return On Equity, Exchange Total Assets Turnover, Exchange Earnings Per Share, Changes in US \$ Exchange Rates.

Abstrak: Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana respon investor BEI terhadap perubahan Kinerja Keuangan dan Perubahan Kurs US\$ yang dilihat dari Perubahan harga saham. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri makanan dan minuman yang telah *go public* di BEI yang memiliki periode penelitian pada tahun 2014-2017. Penelitian ini menggunakan sensus yang melibatkan 14 perusahaan di sektor industri makanan dan minuman selama periode penelitian. Dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linier dan pengolahan data menggunakan e-views 9. Hasil penelitian ini mengindikasikan beberapa hal: 1) Perubahan kinerja keuangan yang diproksikan oleh perubahan ROE, perubahan TATO, perubahan EPS dan perubahan Kurs US\$ berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham pada tahun 2015 dan 2017, 2) Secara parsial, perubahan *Return on equity* tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham untuk periode 2014-2017, 3) Perubahan *Total turnover aset* tidak berpengaruh pada perubahan harga saham untuk periode 2014-2017, 4) *Earning Per Share* tidak berpengaruh pada perubahan harga saham untuk periode 2014-2017, 5) Perubahan Kurs US\$ tidak berpengaruh pada perubahan harga saham untuk periode 2014-2017. Dengan adanya penelitian ini, diharapkan pengambilan keputusan terkait dengan topik penelitian ini dapat dilakukan dengan baik.

Kata kunci: Perubahan harga saham, Perubahan *Return On Equity*, Perubahan *Total Asset Turnover*, Perubahan *Earnings Per Share*, Perubahan kurs US\$.

LATAR BELAKANG

Pasar modal merupakan pasar untuk berbagi instrumen jangka panjang dan dengan adanya pasar modal, masyarakat bisa melakukan investasi dengan bertindak sebagai investor. Dalam kasus ini, investor masih banyak yang berminat untuk melakukan investasi pada saham-saham perusahaan di bidang industri makanan dan minuman. Hal ini selaras dengan data yang terlanisir dalam kompasiana.com yang menyatakan bahwa data Penanaman Modal Dalam Negeri bidang industri makanan dan minuman di Indonesia yang meningkat hingga Rp 64 triliun di tahun 2017 jika dibandingkan Rp 60 triliun di tahun 2016.

Investor melakukan investasi pada bursa efek dengan cara membeli saham. Tujuan mereka melakukan investasi adalah untuk mendapatkan *return* yaitu peningkatan nilai kekayaan yang mereka investasikan. *Return* investasi pada saham adalah berupa *capital gain* atau peningkatan harga saham dan dividen.

Menurut (Oksiana, 2007) berinvestasi dalam bentuk saham yang dilakukan oleh seseorang investor harus memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham yang akan dibelinya, karenainvestasi dalam bentuk saham mempunyai risiko yang tinggi.

Faktor-faktor tersebut adalah *risk and return* yang harus dihadapi oleh investor. Risiko (*risk*) merupakan perbedaan *return* yang diharapkan dengan *return* aktual yang terjadi. Risiko yang dihadapi oleh investor dibagi menjadi dua, yaitu risiko sistematis merupakan risiko yang erat kaitannya dengan faktor-faktor makro ekonomi seperti inflasi, suku bunga, kurs, pertumbuhan ekonomi dan lain-lain. Risiko tidak sistematis yaitu risiko yang berkaitan dengan kondisi perusahaan seperti laporan keuangan, laporan produksi, dan lain-lain. karenainvestasi dalam bentuk saham mempunyai risiko yang tinggi, salah satunya adalah adanya variasi harga saham.

KAJIAN TEORI

Signaling Theory menurut (Brigham dan Houston, 2001) adalah suatu tindakan yang diambil oleh perusahaan untuk memberikan petunjuk bagi investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan.

Menurut (Fahmi, 2012) perubahan kinerja keuangan merupakan perubahan hasil analisis yang dilakukan untuk melihat sejauh mana perusahaan telah melaksanakan dengan menggunakan aturan-aturan pelaksanaan keuangan secara baik dan benar.

Menurut (Brigham dan Houston, 2001) *Return on Equity* (ROE) merupakan rasio laba bersih terhadap ekuitas saham biasa yang mengukur pengembalian atas ekuitas saham biasa atau tingkat pengembalian atas investasi. Jadi, perubahan *return on equity* (ROE) adalah perubahan rasio laba bersih terhadap ekuitas saham biasa yang mengukur pengembalian atas ekuitas saham biasa atau tingkat pengembalian atas investasi.

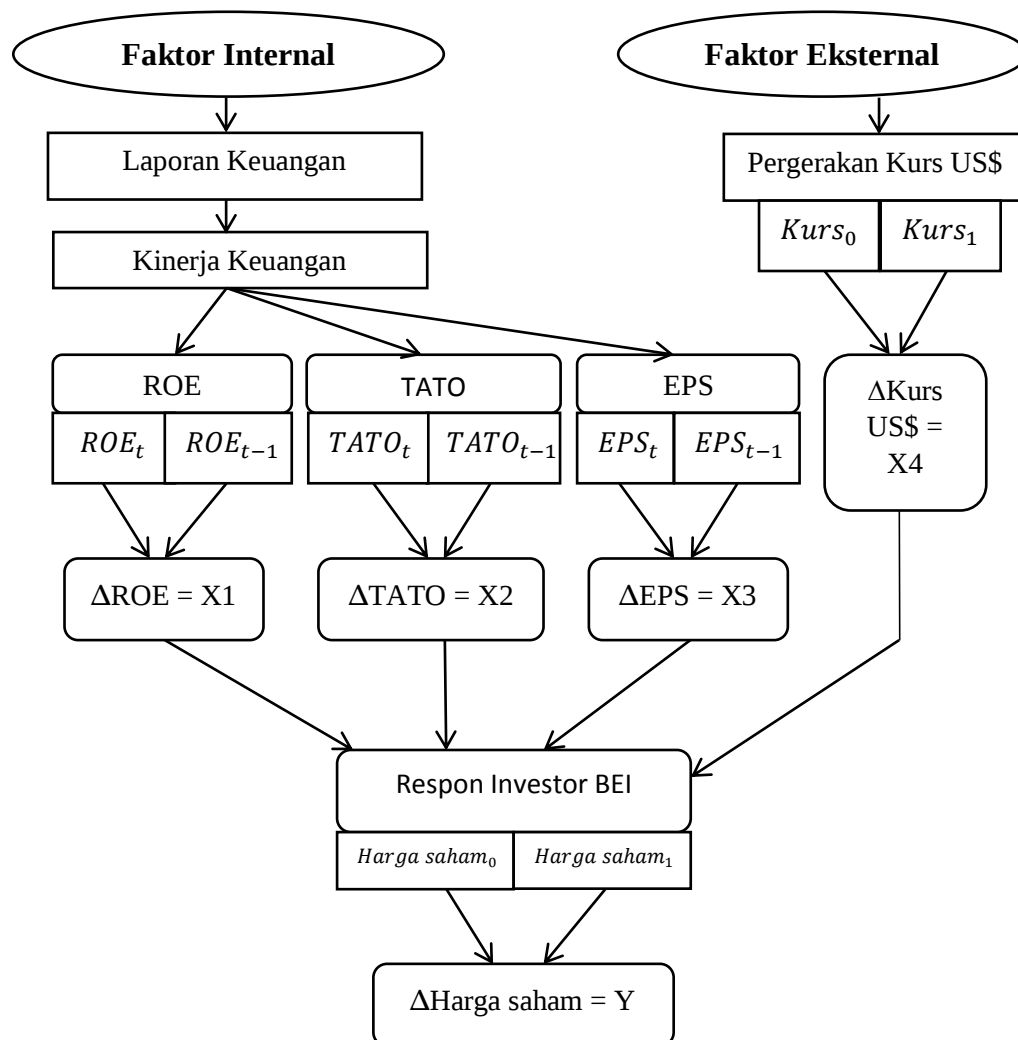
Menurut (Chawla, 2018) *Total Assets Turnover Ratio* menunjukkan hubungan antara investasi dalam total aset dan penjualan yang dihasilkan. Jadi, perubahan *Total Assets Turnover Ratio* adalah perubahan hubungan antara investasi dalam total aset dan penjualan yang dihasilkan.

Menurut (Adebisi dan Lawal, 2015) *Earning Per Share* adalah laba bersih perusahaan untuk setiap tahun fiskal setelah membayar semua pajaknya, bunga dan dividen preferensi. Jadi, perubahan *Earning Per Share* adalah perubahan laba bersih perusahaan untuk setiap tahun fiskal setelah membayar semua pajaknya.

Menurut (Mankiw, 2007) kurs (nilai tukar) adalah harga dari mata uang yang digunakan oleh suatu negara untuk melakukan perdagangan atau transaksi antar satu sama lain. Jadi, perubahan kurs adalah perubahan harga dari mata uang yang digunakan oleh suatu negara untuk melakukan perdagangan atau transaksi antar satu sama lain.

Menurut (Jogiyanto, 2008) harga saham adalah harga suatu saham yang terjadi di bursa pada waktu tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar dan ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham yang bersangkutan di pasar modal. Jadi, perubahan harga saham adalah perubahan harga suatu saham yang terjadi di bursa pada waktu tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar dan ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham yang bersangkutan di pasar modal.

Kerangka pemikiran dalam penelitian ini seperti yang digambarkan dibawah ini:



$$Y = \alpha + \beta_1 \Delta ROE + \beta_2 \Delta TATO + \beta_3 \Delta EPS + \beta_4 \Delta \text{Kurs} + \epsilon$$

Gambar 1. Kerangka Pemikiran

Hipotesis yang dibangun berdasarkan kerangka tersebut adalah :

H1: Respon investor Bursa Efek Indonesia signifikan terhadap perubahan kinerja keuangan perusahaan yang diprosikan oleh perubahan ROE, perubahan TATO, perubahan EPS dan perubahan Kurs US\$ yang dilihat dari perubahan harga saham pada perusahaan *food and beverages* tahun 2014.

H2: Respon investor Bursa Efek Indonesia signifikan terhadap perubahan kinerja keuangan perusahaan yang diprosikan oleh perubahan ROE, perubahan TATO, perubahan EPS dan

perubahan Kurs US\$ yang dilihat dari perubahan harga saham pada perusahaan *food and beverages* tahun 2015.

H3: Respon investor Bursa Efek Indonesia signifikan terhadap perubahan kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan oleh perubahan ROE, perubahan TATO, perubahan EPS dan perubahan Kurs US\$ yang dilihat dari perubahan harga saham pada perusahaan *food and beverages* tahun 2016.

H4: Respon investor Bursa Efek Indonesia signifikan terhadap perubahan kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan oleh perubahan ROE, perubahan TATO, perubahan EPS dan perubahan Kurs US\$ yang dilihat dari perubahan harga saham pada perusahaan *food and beverages* tahun 2017.

H5: Respon investor Bursa Efek Indonesia signifikan terhadap perubahan kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan oleh perubahan ROE, perubahan TATO, perubahan EPS dan perubahan Kurs US\$ yang dilihat dari perubahan harga saham pada perusahaan *food and beverages* tahun 2014-2017.

METODOLOGI

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Desain penelitian yang digunakan pada penelitian ini adalah desain penelitian kausal komparatif. Populasi dalam penelitian ini, adalah perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2017.

Data yang telah berhasil dikumpulkan adalah sebanyak 14 perusahaan dengan metode pengumpulan data observasi. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari berbagai situs yang kemudian diolah menggunakan bantuan perangkat lunak komputer *Microsoft Excel 2010* dan program aplikasi *E-views (Econometric Views) 9.0 for Windows*. Operasionalisasi variabel dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Perubahan Harga Saham

$$\text{Perubahan Harga Saham} = \frac{P_1 - P_0}{P_0} \times 100$$

2. Perubahan Return On Equity

$$\text{Perubahan Return On Equity} = \frac{EAT_t}{TE_t} - \frac{EAT_{t-1}}{TE_{t-1}}$$

3. Perubahan Total Assets Turnover

$$\text{Perubahan Total Assets Turnover} = \frac{Sales_t}{TA_t} - \frac{Sales_{t-1}}{TA_{t-1}}$$

4. Perubahan Earning Per Share

$$\text{Perubahan Earning Per Share} = \frac{EAT_t}{\text{Outstanding Share}_t} - \frac{EAT_{t-1}}{\text{Outstanding Share}_{t-1}}$$

5. Perubahan Kurs

$$\text{Perubahan Kurs} = \frac{Kurs_1 - Kurs_0}{Kurs_0}$$

HASIL UJI STATISTIK

Pada hasil uji statistik, analisis data yang dilakukan meliputi dua bagian, antara lain: statistik deskriptif, analisis regresi ganda, regresi ganda data panel, dan asumsi klasik. Untuk pengujian statistik deskriptif terbagi menjadi empat rasio (perubahan ROE, TATO, EPS, dan Kurs). Hasil pengujian statistik deskriptif adalah sebagai berikut:

Tabel 1. Gambaran Deskriptif Data Cross Section 2015

Keterangan	Δ ROE (X1)	Δ TATO (X2)	Δ EPS (X3)	Δ Kurs (X4)
<i>Mean</i>	73,2857	-5,50	58,8571	0,4429
<i>Maximum</i>	712	97	1251	1
<i>Minimum</i>	-54	-54	-318	-0,20
<i>Std. Dev.</i>	192,4432	34,3506	356, 317	0,5199

Δ ROE memiliki nilai rata-rata sebesar 73,2857. Nilai *maximum* sebesar 712. Nilai *minimum* sebesar -54. Standar deviasi sebesar 192,4432.

Δ TATO memiliki nilai rata-rata sebesar -5,50. Nilai *maximum* sebesar 97. Nilai *minimum* sebesar -54. Standar deviasi sebesar 34,3506.

Δ EPS memiliki nilai rata-rata sebesar 58,8571. Nilai *maximum* sebesar 1251. Nilai *minimum* sebesar -318. Standar deviasi sebesar 356, 317.

Δ Kurs memiliki nilai rata-rata sebesar 0,4429. Nilai *maximum* sebesar 1. Nilai *minimum* sebesar -0,20. Standar deviasi sebesar 0,5199.

Tabel 2. Gambaran Deskriptif Data Cross Section 2016

Keterangan	Δ ROE (X1)	Δ TATO (X2)	Δ EPS (X3)	Δ Kurs (X4)
<i>Mean</i>	40,8929	-1,0929	25,7857	-0,1850
<i>Maximum</i>	377	54	135	0.3
<i>Minimum</i>	-51	-51	-32	-0.4
<i>Std. Dev.</i>	104,1327	23,8721	47,5203	0,2574

Δ ROE memiliki nilai rata-rata sebesar 40,8929. Nilai *maximum* sebesar 377. Nilai *minimum* sebesar -51. Standar deviasi sebesar 104,1327.

Δ TATO memiliki nilai rata-rata sebesar -1,0929. Nilai *maximum* sebesar 54. Nilai *minimum* sebesar -51. Standar deviasi sebesar 23,8721.

Δ EPS memiliki nilai rata-rata sebesar 25,7857. Nilai *maximum* sebesar 135. Nilai *minimum* sebesar -32. Standar deviasi sebesar 47,5203.

Perubahan Kurs memiliki nilai rata-rata sebesar -0,1850. Nilai *maximum* sebesar 0.3. Nilai *minimum* sebesar -0.4. Standar deviasi sebesar 0,2574.

Tabel 3. Gambaran Deskriptif Data Cross Section 2017

Keterangan	Δ ROE (X1)	Δ TATO (X2)	Δ EPS (X3)	Δ Kurs (X4)
Mean	-39	-3,0714	-52,0714	-0,1329
Maximum	176	60	35	0,40
Minimum	-252	-36	-193	-1
Std. Dev.	95,4310	22,8253	74,9333	0,3244

Δ ROE memiliki nilai rata-rata sebesar -39. Nilai *maximum* sebesar 176. Nilai *minimum* sebesar -252. Standar deviasi sebesar 95,4310.

Δ TATO memiliki nilai rata-rata sebesar -3,0714. Nilai *maximum* sebesar 60. Nilai *minimum* sebesar -36. Standar deviasi sebesar 22,8253.

Δ EPS memiliki nilai rata-rata sebesar -52,0714. Nilai *maximum* sebesar 35. Nilai *minimum* sebesar -193. Standar deviasi sebesar 74,9333.

Δ Kurs memiliki nilai rata-rata sebesar -0,1329. Nilai *maximum* sebesar 0,40. Nilai *minimum* sebesar -1. Standar deviasi sebesar 0,3244.

Tabel 4. Gambaran Deskriptif Data Panel 2014-2017

Keterangan	Δ ROE (X1)	Δ TATO (X2)	Δ EPS (X3)	Δ Kurs (X4)
Mean	8,9554	-6,5398	19,2321	0.1130
Maximum	712	97	1251	1
Minimum	-252	-101	-520	-2
Std. Dev.	132,3563	31,9093	224,9420	0,5711

Δ ROE memiliki nilai rata-rata sebesar 8,9554. Nilai *maximum* sebesar 712. Nilai *minimum* sebesar -252. Standar deviasi sebesar 132,3563.

Δ TATO memiliki nilai rata-rata sebesar -6,5398. Nilai *maximum* sebesar 97. Nilai *minimum* sebesar -101. Standar deviasi sebesar 31,9093.

Δ EPS memiliki nilai rata-rata sebesar 19,2321. Nilai *maximum* sebesar 1251. Nilai *minimum* sebesar -520. Standar deviasi sebesar 224,9420.

Δ Kurs memiliki nilai rata-rata sebesar 0.1130. Nilai *maximum* sebesar 1. Nilai *minimum* sebesar -2. Standar deviasi sebesar 0,5711.

Output E-views Tahun 2014

α	0,05							
Koefisien Intersep	4,135817							
Sig F	0,179048							
	Sig F > α							
	Tidak Signifikan							
R squared	0,469912							
	$\beta 1$		$\beta 2$		$\beta 3$		$\beta 4$	
	Koef	Sig	Koef	Sig	Koef	Sig	Koef	Sig
	1,02285	0,4709	0,056963	0,1122	-0,00414	0,5791	-5,85047	0,0648
	Sig > α		Sig > α		Sig > α		Sig > α	
	Tidak Signifikan (+)		Tidak Signifikan (+)		Tidak Signifikan (-)		Tidak Signifikan (-)	

Secara bersamaan perubahan ROE, perubahan TATO, perubahan EPS, dan perubahan kurs US\$ memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap respon investor Bursa Efek Indonesia pada perusahaan *Food and Beverages* dengan prob $0,17904827 > 0,05$.

Output E-views Tahun 2015

α	0,05							
Koefisien Intersep	-0,205653							
Sig F	0,046574							
	Sig F < α							
	Signifikan							
R squared	0,624191							
	$\beta 1$		$\beta 2$		$\beta 3$		$\beta 4$	
	Koef	Sig	Koef	Sig	Koef	Sig	Koef	Sig
	0,016017	0,0073	-0,098542	0,0047	-0,00062	0,6983	-1,27921	0,2638
	Sig < α		Sig < α		Sig > α		Sig > α	
	Signifikan (+)		Signifikan (-)		Tidak Signifikan (-)		Tidak Signifikan (-)	

Secara bersamaan perubahan ROE, perubahan TATO, perubahan EPS, dan perubahan kurs US\$ memiliki pengaruh yang signifikan terhadap respon investor Bursa Efek Indonesia pada perusahaan *Food and Beverages* dengan prob $0,046574 < 0,05$.

Output E-views Tahun 2016

α	0,05							
Koefisien Intersep	0,38735							
Sig F	0,680455							
	Sig F > α							
	Tidak Signifikan							
R squared	0,206879							
	$\beta 1$		$\beta 2$		$\beta 3$		$\beta 4$	
	Koef	Sig	Koef	Sig	Koef	Sig	Koef	Sig
	0,000395	0,9774	-0,083345	0,3353	0,02011	0,6077	-0,315118	0,9443
	Sig > α		Sig > α		Sig > α		Sig > α	
	Tidak Signifikan (+)		Tidak Signifikan (-)		Tidak Signifikan (+)		Tidak Signifikan (-)	

Secara bersamaan perubahan ROE, perubahan TATO, perubahan EPS, dan perubahan kurs US\$ memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap respon investor Bursa Efek Indonesia pada perusahaan *Food and Beverages* dengan prob $0,680455 > 0,05$.

Output E-views Tahun 2017

α	0,05							
Koefisien Intersep	3,62973							
Sig F	0,001888							
	Sig F < α							
	Signifikan							
R squared	0,824161							
	$\beta 1$		$\beta 2$		$\beta 3$		$\beta 4$	
	Koef	Sig	Koef	Sig	Koef	Sig	Koef	Sig
	0,057217	0,0007	0,120366	0,0428	0,019711	0,3011	2,704519	0,5406
	Sig < α		Sig < α		Sig > α		Sig > α	
	Signifikan (+)		Signifikan (+)		Tidak Signifikan (+)		Tidak Signifikan (+)	

Secara bersamaan perubahan ROE, perubahan TATO, perubahan EPS, dan perubahan kurs US\$ memiliki pengaruh yang signifikan terhadap respon investor Bursa Efek Indonesia pada perusahaan *Food and Beverages* dengan prob $0,001888 > 0,05$.

Hasil Uji Asumsi Klasik

Periode	Asumsi Klasik	Hasil Uji	Keterangan
2014	Uji Multikolinieritas	Korelasi antar variabel independennya $\leq 0,8$	Data yang diteliti lolos dari multikolinieritas
	Uji Heterokedastisitas	Obs*R-squared $5,370998 > 0,05$	Tidak terdapat Heterokedastisitas
	Uji Normalitas	Prob pada JB test $0,431299 > 0,05$	Residual data terdistribusi secara normal
2015	Uji Multikolinieritas	Korelasi antar variabel independennya $\leq 0,8$	Data yang diteliti lolos dari multikolinieritas
	Uji Heterokedastisitas	Obs*R-squared $9,661137 > 0,05$	Tidak terdapat Heterokedastisitas
	Uji Normalitas	Prob pada JB test $0,171273 > 0,05$	Residual data terdistribusi secara normal
2016	Uji Multikolinieritas	Korelasi antar variabel independennya $\leq 0,8$	Data yang diteliti lolos dari multikolinieritas
	Uji Heterokedastisitas	Obs*R-squared $4,267769 > 0,05$	Tidak terdapat Heterokedastisitas
	Uji Normalitas	Prob pada JB test $0,125798 > 0,05$	Residual data terdistribusi secara normal
2017	Uji Multikolinieritas	Korelasi antar variabel independennya $\leq 0,8$	Data yang diteliti lolos dari multikolinieritas
	Uji Heterokedastisitas	Obs*R-squared $3,552128 > 0,05$	Tidak terdapat Heterokedastisitas
	Uji Normalitas	Prob pada JB test $0,774794 > 0,05$	Residual data terdistribusi secara normal

Output Uji Chow Test

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	1.120162	(13,38)	0.3730
Cross-section Chi-square	18.166916	13	0.1513

Output Uji Lagrange Multiplier

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided
(all others) alternatives

	Cross-section	Test Hypothesis Time	Both
Breusch-Pagan	0.0578705 (0.8099)	1.5829807 (0.2083)	1.64085122 (0.2002)
Honda	0.24056293 (0.4049)	-1.2581656 --	-0.71955376 --
King-Wu	0.2405629296 (0.4049)	-1.2581656 --	-1.02992835 --
Standardized Honda	0.3869533 (0.3494)	-1.020786 --	-4.1784362 --
Standardized King-Wu	0.3869533 (0.3494)	-1.020786 --	-4.036366 --
Gourierieux, et al.*	--	--	0.0578705 (>= 0.10)

*Mixed chi-square asymptotic critical values:

1%	7.289
5%	4.321
10%	2.952

Berdasarkan hasil Uji *Chow Test* dan Uji *Lagrange Multiplier*, maka metode *common effect model* lebih baik untuk mengestimasi panel.

Output E-views Data Panel 2014-2017

α	0,05							
Koefisien Intersep	0,537381							
Sig F	0,335879							
	Sig F > α							
	Tidak Signifikan							
R squared	0,083925							
	$\beta 1$		$\beta 2$		$\beta 3$		$\beta 4$	
	Koef	Sig	Koef	Sig	Koef	Sig	Koef	Sig
	0,01033	0,0678	0,00327	0,8864	-0,000793	0,8017	-1,314629	0,2915
	Sig > α		Sig > α		Sig > α		Sig > α	
	Tidak Signifikan (+)		Tidak Signifikan (+)		Tidak Signifikan (-)		Tidak Signifikan (-)	

Secara bersamaan perubahan ROE, perubahan TATO, perubahan EPS, dan perubahan kurs US\$ memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap respon investor Bursa Efek Indonesia pada perusahaan *Food and Beverages*. *R-squared* sebesar 8,39%.

DISKUSI

Hasil uji diatas menunjukkan bahwa terdapat perbedaan pengaruh perubahan ROE, perubahan TATO, perubahan EPS, dan perubahan kurs US\$ terhadap respon investor Bursa Efek Indonesia pada perusahaan *Food and Beverages* disetiap tahunnya. Variabel perubahan ROE, perubahan TATO, perubahan EPS, dan perubahan Kurs US\$ secara bersamaan merupakan variabel yang dominan dalam mempengaruhi keputusan investasi yang akan dilakukan investor, sedangkan secara parsial variabel perubahan ROE dan perubahan TATO lebih dominan dalam mempengaruhi keputusan investasi investor pada tahun 2015 dan 2017.

PENUTUP

(1) Berdasarkan pada hasil pengujian diatas dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan pengaruh perubahan ROE, perubahan TATO, perubahan EPS, dan perubahan kurs US\$ terhadap respon investor Bursa Efek Indonesia pada perusahaan *Food and Beverages* disetiap tahunnya. (2) Terdapat beberapa keterbatasan masalah dalam penelitian ini yaitu: 1) Variabel independen dalam penelitian ini hanya terdiri dari perubahan ROE, perubahan TATO, perubahan EPS, dan perubahan kurs US\$ saja, 2) Jumlah sensus yang hanya terbatas pada perusahaan manufaktur di sektor industri makanan dan minuman dengan 14 perusahaan, 3) Penelitian ini hanya meneliti perubahan harga saham satu hari setelah publikasi laporan keuangan (3) Berdasarkan pada keterbatasan yang ada, maka disarankan agar: 1) Variabel penelitian yang digunakan dapat diperluas lagi, 2) Dapat menambah jumlah sensus yang diteliti, 3) Dapat menambah hari dalam meneliti perubahan harga saham, misalnya hari kedua sampai hari ketiga.

DAFTAR PUSTAKA

- Adebisi, O, S and Lawal, K, O. (2015). Equity Share Price Determinants: A Survey of Literature. *Arabian Journal of Business and Management Review (OMAN Chapter)*. Vol. 5, No.3
- Brigham, Eugene F. dan Camp; Houston, Joel F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Edisi kedelapan. Jakarta : Erlangga.

- Chawla, Gurdeep. (2018). Succesful Companies Performance in Today's Volatile Markets. *Journal of Business and Behavioral Sciences*, Vol.30, No. 1.
- Fahmi, Irham. (2012). Analisis Laporan Keuangan. Cetakan ke-2. Bandung: Alfabeta
- Jogiyanto. (2008). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kelima, BPFE. Yogyakarta.
- Mankiw, N. Gregory. (2007). Makro Ekonomi. Edisi enam. Jakarta: Erlangga.
- Oksiana, Jatiningsih dan Musdholifah, (2007). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabunga di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Aplikasi Manajemen*. Vol.5.