



PENGARUH TANDA AWAL *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP KINERJA SAHAM DENGAN MODERASI *SENTIMENT INVESTOR*

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Oleh:

Nama: Jose Armando

NIM: 23170175

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh gelar sarjana Manajemen

Program studi Manajemen

Konsentrasi keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

September 2021



© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

**PENGARUH TANDA AWAL *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP
ENERJA SAHAM DENGAN MODERASI *SENTIMENT INVESTOR***

Diajukan oleh

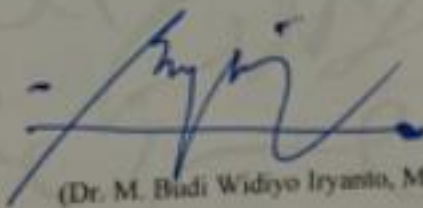
Nama: Jose Armando

Nim: 23170175

Jakarta, 23 Mei 2021

Disetujui oleh:

Pembimbing



(Dr. M. Budi Widyo Iryanto, M.E.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE
JAKARTA 2021



ABSTRAK

Jose Armando/ 23170175 /2021 / Pengaruh Tanda awal *Financial Distress* terhadap Kinerja Saham dengan Moderasi *sentiment Investor*/ Pembimbing: Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.

Dalam kinerja suatu perusahaan dapat dinilai berdasarkan kinerja saham yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Tidak dipungkiri kinerja saham akan mempengaruhi keputusan dari investor dalam menanamkan modalnya pada perusahaan. Salah satu cara mengetahui perusahaan dikatakan baik atau tidak dapat dilihat dari apakah perusahaan memiliki tanda-tanda akan terjadinya kegagalan kinerja perusahaan atau *financial distress*. Ketika perusahaan menunjukkan tanda-tanda awal kegagalan usaha maka akan memberikan dampak berbeda terhadap keputusan investasi yang akan terjadi. Keputusan investasi dapat diartikan sebagai perilaku keuangan dimana pola perilaku investor cukup berperan seperti proses emosional psikologis yang terjadi karena simultan informasi yang beredar dan mempengaruhi keputusan investasi atau biasa dikenal dengan sentimen investor.

Teori keuangan yang mendasari penelitian kali ini adalah *Signaling theory* dan *efficient market hypothesis*. Kemudian didukung dengan informasi mengenai *financial distress*, *sentiment investor* dan referensi-referensi terdahulu. Faktor-faktor yang diuji pada penelitian ini adalah rasio laba bersih perusahaan, rasio utang perusahaan untuk mengukur pengaruh *financial distress*, dalam pengukuran *sentiment investor* menggunakan *trading volume activity* dan dalam mengukur kinerja saham menggunakan *return saham* yaitu *capital gain*.

Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 32 perusahaan manufaktur dan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Prosedur yang digunakan untuk pengujian model dan pengolahan data dengan menggunakan *software SPSS 2.0*

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Laba perusahaan sebagai salah satu aspek *financial distress* berpengaruh positif terhadap kinerja saham perusahaan dan *sentimen investor* tidak memoderasi pengaruh *financial distress* terhadap kinerja saham berbeda dengan rasio utang perusahaan dan *sentiment investor* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja saham perusahaan.

Peneliti selanjutnya disarankan untuk memperluas penelitian sehingga diperoleh informasi yang lebih lengkap tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja saham suatu perusahaan,

Kata kunci: *Financial Distress*, *Sentiment investor*, Kinerja saham

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
 b. Penguji tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

Disertai dengan surat pernyataan yang ditandatangani oleh penguji dan disahkan oleh Ketua Panitia Kwik Kian Gie



ABSTRACT

Jose Armando / 23170175 / 2021 / *The role of sentiment investor in moderating the sign of financial distress to the value of firm stocks* / Preceptor: Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.

The firm stock value can make a different decision for the investor to invest their money to which firm. There are many ways to see the performance of firm. One way to do it is by looking the sign of financial distress, if the firm doing a good job there will be no sign of financial distress and if there is a sign of financial distress it can make investors to hold their money and stop investing to the firm. We can say financial behaviour investment decisions where the pattern of investor behaviour is quite instrumental as the emotional psychological process affects investment decisions or commonly known as investor sentiment.

Financial theory that underlying this research are Signalling theory, and Efficient market hypothesis. Then supported by investor sentiment information, financial distress and previous references. The factors tested in the study are Net Profit margin and debt ratio of the firm as the indicator of the sign of financial distress. Trading volume activity will be the indicator to measure sentiment investor and stock return or capital gain to measure the value of firm stock

The sample in this study consisted of 32 manufacture companies and were listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2018-2020 period. The data used in this secondary data and purposive sampling method is used as sample selections. The procedure used for model testing and data processing using SPSS 2.0 program.

The results of this study indicates that Net Profit margin as one the indicator for financial distress has a positive effect to the value of firm stock and investor sentiment does not moderate the sign of financial distress on the value of firm stock, On the other hand, the company's debt ratio and investor sentiment variables do not have a significant impact for the value of firm stocks.

Further researcher is advised to expand the research, so there is more complete information is obtained about the factors that affect the performance of a company's stock.

Keyword: *Financial Distress, Sentiment investor, value of firm stock*



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kesempatan yang diberikan kepada penulis sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh Tanda awal *Financial Distress* terhadap Kinerja Saham dengan Moderasi *sentiment Investor*” dapat terselesaikan dengan baik. Penulisan skripsi ini dibuat dalam rangka memenuhi salah satu syarat kelulusan untuk dapat menyelesaikan pendidikan dan memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie (IBII KKG). Terelesaiannya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, pengarahan, dukungan serta saran dari berbagai pihak, sehingga pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat penulis berterimakasih kepada semua pihak, yakni:

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E., selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu, memberikan saran dan kritik yang membangun untuk penulis, serta membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan penelaitan ini hingga selesai.
 2. Seluruh jajaran manajemen, dosen, staff administrasi, staff perpustakaan, dan seluruh karyawan kampus Kwik Kian Gie School of Business yang telah mendukung dan membantu penulis hingga selesainya studi penulis.
 3. Keluarga penulis yang telah menyediakan dukungan moral dan materill kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi ini.
 4. Teman-teman manajemen keuangan dan teman-teman kuliah, yang telah membantu, memberikan semangat dan saran kepada penulis untuk penyelesaian skripsi ini
 5. Semua pihak – pihak terkait yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu yang telah berbagi bantuan dan dukungannya dalam penyelesaian skripsi ini.
- Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan menjadi bahan masukan yang berguna bagi pembaca yang memerlukannya.

Jakarta, Mei 2021

Jose Armando



DAFTAR ISI

© Hak Cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR TABEL	x
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah.....	5
C. Batasan Penelitian	5
D. Rumusan masalah	5
E. Tujuan penelitian.....	6
G. Manfaat Penelitian	6
a) Bagi perusahaan	6
b) Bagi peneliti	6
c) Bagi para akademisi	6
BAB II	7
KAJIAN PUSTAKA	7
A. Landasan teoritis	7
1. Signaling Theory.....	7
2. Efficiency Market Hypothesis	8
3. <i>Financial Distress</i>	10
4. Kinerja Saham.....	12
5. <i>Return Saham</i>	12
6. <i>Sentiment Investor</i>	14
B. Penelitian Terdahulu	18
C. Kerangka pemikiran.....	20
D. Hipotesis	21
BAB III.....	25
METODE PENELITIAN	25
A. Obyek Penelitian.....	25
B. Desain Penelitian	26

penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Penguji tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



C. Variable Penelitian	26
D. Teknik Pengambilan Sampel	28
E. Teknik Pengumpulan Data	29
F. Teknik analisis data	30
1. Uji Statistik deskriptif	30
2. Uji Model	30
a. Uji Regresi Linear Berganda	30
b. Uji Pooling (Kesamaan Koefisien)	31
3. Uji Asumsi Klasik	32
a. Uji Normalitas	32
b. Uji Multikolinearitas	33
c. Uji Heteroskedastisitas	33
d. Uji autokorelasi	34
4. Uji Model	35
a. Uji kelayakan model (F test)	35
b. Uji Determinasi (R^2)	35
c. Uji Signifikansi (t-test)	36
BAB IV	38
HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	38
A. Gambaran umum obyek penelitian	38
B. Uji statistic Deskriptif	40
1. Uji Model	44
a. Uji Pooling (Kesamaan Koefisien)	44
b. Uji Normalitas	45
c. Uji Multikolinearitas	45
d. Uji Heteroskedastisitas	46
e. Uji Autokorelasi	48
f. Uji Kelayakan Model (<i>f-test</i>)	48
g. Uji koefisien Determinasi (R^2)	49
h. Uji Signifikansi (<i>t-test</i>)	50
C. Pembahasan	52
BAB V	55
SIMPULAN DAN SARAN	55
A. Kesimpulan	55
B. Saran	55

1. Perang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumber: a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR PUSTAKA	57
LAMPIRAN	62

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	<i>Efficiency Market Hypothesis</i>	10
Gambar 2.2	Model Empirik Penelitian	21
Gambar 4.1	Hasil Uji Heteroskedatisitas	47

© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Dilarang menyalin atau mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1	Perhitungan tahunan PT. Astra International TBK.....	4
Tabel 3. 1	Ikhtisar variabel penelitian.....	28
Tabel 3. 2	Proses pemilihan <i>Sample</i>	29
Tabel 4. 1	Proses pemilihan <i>Sample</i>	39
Tabel 4. 2	Tabel statistik deskriptif.....	40
Tabel 4. 3	Tabel hasil uji <i>pooling</i>	44
Tabel 4. 4	Tabel hasil uji normalitas.....	45
Tabel 4. 5	Tabel hasil uji multikolinearitas.....	46
Tabel 4. 6	Tabel hasil uji autokorelasi.....	48
Tabel 4. 9	Tabel hasil uji kelayakan <i>f-test</i>	49
Tabel 4. 7	Tabel hasil uji R^2	49
Tabel 4. 8	Tabel hasil uji R^2 dengan moderasi.....	50
Tabel 4. 10	Tabel hasil uji <i>t-test</i>	50
Tabel 4. 11	Tabel hasil uji <i>moderated regression analysis</i>	51
Tabel 4. 12	Tabel hasil uji <i>moderated regression analysis</i>	51

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.