



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN PENGARUH
REVERSE STOCK SPLIT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Mochamad Faturachman

1702025153

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN PENGARUH
REVERSE STOCK SPLIT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Mochamad Faturachman

1702025153

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2022

PERNYATAAN ORISINILITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul "*ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN PENGARUH REVERSE STOCK SPLIT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA*" merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengetahuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR HAMKA atau pengurus tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah PROF. DR HAMKA.

Jakarta, 18 Juli 2022

Yang menyatakan,



Mochamad Faturachman

NIM 1702025153

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : *ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN PENGARUH REVERSE STOCK SPLIT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA*



NAMA : MOCHAMAD FATURACHMAN

NIM : 1702025153

PROGRAM STUDI : SI MANAJEMEN

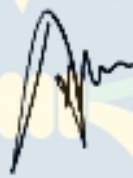
TAHUN AKADEMIK : 2022

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Yusdi Daulay., SE., MM	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M. SC	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



(Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M)

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN PENGARUH REVERSE STOK SPLIT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang disusun oleh:
Mochammad Faturachman
1702025153

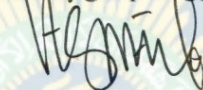
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof.DR. HAMKA

Pada tanggal : 29 Juli 2022

Tim Penguji

Ketua, merangkap anggota :



(Eti Rochaeti, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.)

Anggota :



(Yusdi Daulay, S.E., M.M.)

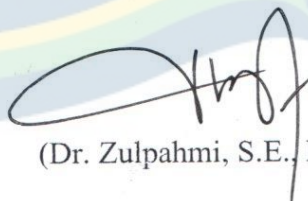
Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mochamad Faturachman
NIM : 1702025153
Program Studi : Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-exclusive Royalty Free-Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN PENGARUH REVERSE STOCK SPLIT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**.

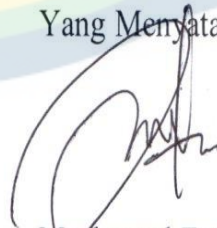
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 29 Juli 2022

Yang Menyatakan,



Mochamad Faturachman

1702025153

ABSTRAK

Mochamad Faturachman (1702025153)

“ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN PENGARUH REVERSE STOCK SPLIT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”.

Skripsi. Program Strata Satu Program studi Manajemen, Fakultas Ekonomidan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Kata kunci: Kata Kunci: Kinerja, Keuangan, Reverse Split, Nilai, Perusahaan, BEI.

Secara umum tujuan manajemen keuangan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan dengan cara meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Oleh karena itu, dengan memaksimalkan nilai perusahaan, maka akan meningkatkan kemakmuran bagi pemegang saham. Kinerja keuangan yang baik, akan meningkatkan nilai perusahaan serta menarik investor untuk menanamkan sahamnya pada perusahaan tersebut. Laporan keuangan menjadi hal yang dianggap cukup penting bagi investor dalam mengetahui kinerja keuangan dari suatu perusahaan, sehingga dapat dijadikan alat utama bagi investor dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi. Oleh sebab itu, laporan keuangan harus berisi informasi yang lengkap dan bernilai tinggi. Dalam kegiatan investasi, semua informasi tentang laporan keuangan suatu perusahaan setidaknya harus menggambarkan keadaan suatu perusahaan untuk mengetahui risiko dan pengembalian sehingga dapat dijadikan acuan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif kuantitatif. metode deskriptif menjelaskan rumusan masalah yang diteliti dengan metode yang digunakan.

Metode kuantitatif yang digunakan untuk memperoleh data berbentuk angka yaitu data laporan keuangan tahunan perusahaan di Indonesia yang terdaftar di BEI. 1. Kinerja keuangan dengan nilai sig 0,249 yang mana lebih besar dari nilai sig 0,05 yang berarti, kinerja keuangan (X1) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y). 2 Reverse stock split (X2) dengan nilai sig 0,372 yang mana hasil tersebut besar dari nilai sig 0,05 yang berarti bahwa reverse stock split (X2) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Y). Hasil uji hipotesis f simultan yang menunjukkan bahwa nilai

sig sebesar 0,895 yang mana hasil tersebut lebih besar dari nilai sig 0,05 yang artinya Kinerja keuangan (X1), reverse stock split (X2) secara simultan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y)

. Variabel kinerja keuangan perusahaan yang melakukan kebijakan reverse stock split tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga mendukung teori signal / signaling theory yang menyatakan bahwa perusahaan yang melakukan reverse stock split adalah perusahaan yang kinerja keuangan perusahaannya sedang tidak bagus, dan investor menganggap bahwa hal ini merupakan informasi yang negative tentang masa depan perusahaan tersebut. b) Sedangkan variabel reverse stock split yang secara statistik juga menunjukkan hasil signifikan yang tidak baik, sehingga dapat disimpulkan bahwa kebijakan reverse stock split tidak dapat memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga mendukung teori sinyal yang menyatakan bahwa pasar menerima informasi tentang kebijakan reverse stock split yang disampaikan oleh perusahaan akan tetapi investor menganggap bahwa kebijakan ini merupakan informasi yang negative sehingga rata-rata investor tidak tertarik untuk menginvestasikan dana nya kepada perusahaan yang melakukan reverse stock split.

ABSTRACT

"ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE AND THE EFFECT OF REVERSE STOCK SPLIT ON THE VALUE OF COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE"

Thesis. Undergraduate Program in Management Study Program, Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Keywords: Performance, Finance, Reverse Split, Value, Company, IDX.

In general, the purpose of financial management is to maximize the value of the company by improving the company's financial performance. Therefore, by maximizing the value of the company, it will increase prosperity for shareholders. Good financial performance will increase the value of the company and attract investors to invest their shares in the company. Financial statements are considered quite important for investors in knowing the financial performance of a company, so that they can be used as the main tool for investors in making investment decisions. Therefore, financial statements must contain complete and high-value information. In investment activities, all information about a company's financial statements must at least describe the state of a company to determine the risks and returns so that it can be used as a reference for investors in making investment decisions. This study uses a quantitative descriptive method. descriptive method explains the formulation of the problem under study with the method used.

The quantitative method used to obtain data in the form of numbers is data on the annual financial statements of companies in Indonesia listed on the IDX.1. Financial performance with a value of sig 0.249 which is greater than a value of sig 0.05 which means that financial performance (X1) has no effect on firm value (Y). 2 Reverse stock split (X2) with a sig value of 0.372 which the result is greater than a sig value of 0.05 which means that the reverse stock split (X2) has no effect on firm value (Y). The results of the simultaneous f hypothesis test show that the

sig value is 0.895, which is greater than the sig value of 0.05, which means that financial performance (X1), reverse stock split (X2) simultaneously has no effect on firm value (Y). a) The variable of the financial performance of the company carrying out the reverse stock split policy has no effect on the value of the company. The results of this study also support the signaling theory / signaling theory which states that companies that carry out reverse stock splits are companies whose financial performance is not good, and investors consider that this is negative information about the company's future. b) While the reverse stock split variable also shows statistically significant results that are not good, so it can be concluded that the reverse stock split policy cannot have an effect on firm value. The results of this study also support the signaling theory which states that the market receives information about the reverse stock split policy submitted by the company but investors consider that this policy is negative information so that on average investors are not interested in investing their funds in companies that do reverse stock splits.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT. kita memuji-Nya dan memint a pertolongan serta petunjuk kepada-Nya. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Analisis Kinerja Keuangan dan Pengaruh Reverse Stock Split terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*”.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa proses penyusunan skripsi ini telah melalui banyak sekali hambatan dan rintangan, namun berkat dorongan dan bantuan dari berbagai pihak, maka akhirnya penulisan ini dapat diselesaikan.

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Dr. Hamka yang telah memberikan inspirasi bagi penulis untuk berprestasi
2. Bapak Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin., SE., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan., SE., MM selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M., selaku Ketua Program Studi Strata I Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Yusdi Daulay, SE., MM. selaku Pembimbing I yang telah meluangka n waktu, memberikan bimbingan serta arahan sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.
8. Ibu Ummu Salma Al Azizah, SE.I.,M.Sc. selaku Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan serta arahan sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.
9. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah membimbing serta

memberikan Ilmu dan pengetahuannya yang sangat luar biasa sehingga ilmunya dapat diterapkan dalam penyusunan skripsi ini.

10. Seluruh anggota keluarga yang saya cintai dan saya sayangi, terutama kedua orang tua saya Sahlan dan Rosminah Ferdianti, Kakak saya Agi Bagus Maulana, Dian Riski Rosmayanti, adik saya Nauval Abdurafi serta Bibi saya Tuti Alawiyah.
11. Kepada kawan seperjuangan saya yang selalu membantu, menemani dan menyemangati saya.
12. Kepada kekasih saya Lusiana Harris yang saya cintai, yang telah membantu serta menemani saya dalam proses pendidikan saya.

Semoga semua bantuan yang telah diberikan dapat menjadi amal yang senantiasa mendapatkan ridho Allah SWT dan diberikan balasan yang berlipat gandakepada semuanya. peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, untuk itu peneliti mengharapkan saran dan kritik yang dapat memberikan solusi dan dapat membangun menjadi hal yang lebih baik dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi peneliti secara khususnya dan bagi pembaca pada umumnya, serta pihak-pihak yang membutuhkan.

Terima kasih. *Wasallamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh.*

Jakarta, 29 Juli 2022

Penulis

Mochamad Faturachman

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGANAKADEMIS	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	5
1.2.1 Identifikasi Masalah	5
1.2.2 Pembatasan Masalah	5
1.2.3 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Telaah Pustaka	19
2.2.1 Kinerja Keuangan.....	20
2.2.2 Laporan Keuangan.....	22
2.2.2.1. Tujuan Laporan Keuangan	23
2.2.3 Rasio-Rasio Keuangan	23
2.2.3.1 Return On Asset (ROA)	25
2.2.3.2 Earning Per Share (EPS)	26
2.2.3.3 Price Earning Ratio (PER)	26

2.2.3.4 Price To Book Value (PBV)	27
2.2.3.5 Net Profit Margin.....	27
2.2.3.6 Abnormal Return.....	27
2.2.4 Saham	28
2.2.4.1 Harga Saham	28
2.2.4.2 Nilai Perusahaan.....	29
2.2.5 Reverse Stock Split.....	29
2.2.5.1 Tujuan Reverse Stock Split.....	30
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	31
2.3.1. Pengaruh Reverse Stock Split terhadap Nilai Perusahaan	32
2.4 Perumusan Hipotesis.....	33
BAB III METODE PENELITIAN.....	35
3.1 Metode Penelitian	35
3.2 Operasionalisasi Variabel	35
3.2.1 Variabel Independen (X)	35
3.2.2 Variabel Independen (Y).....	36
3.3 Populasi dan Sampel	38
3.3.1 Populasi.....	38
3.3.2 Sampel.....	39
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.3.1 Tempat dan Waktu Penelitian	40
3.3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.4 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	41
3.4.1 Uji Asumsi Klasik	41
3.4.2 Uji Hipotesis.....	44
3.4.3 Analisis Manajemen Keuangan.....	46
3.4.4 Analisis Regresi Linear Berganda.....	46
3.4.4.1 Model Regresi Linear Berganda	47
3.4.5 Analisis Koefisien Korelasi (R)	47
3.4.6 Koefisien Determinasi (R ²) dan Adjusted R ²	49

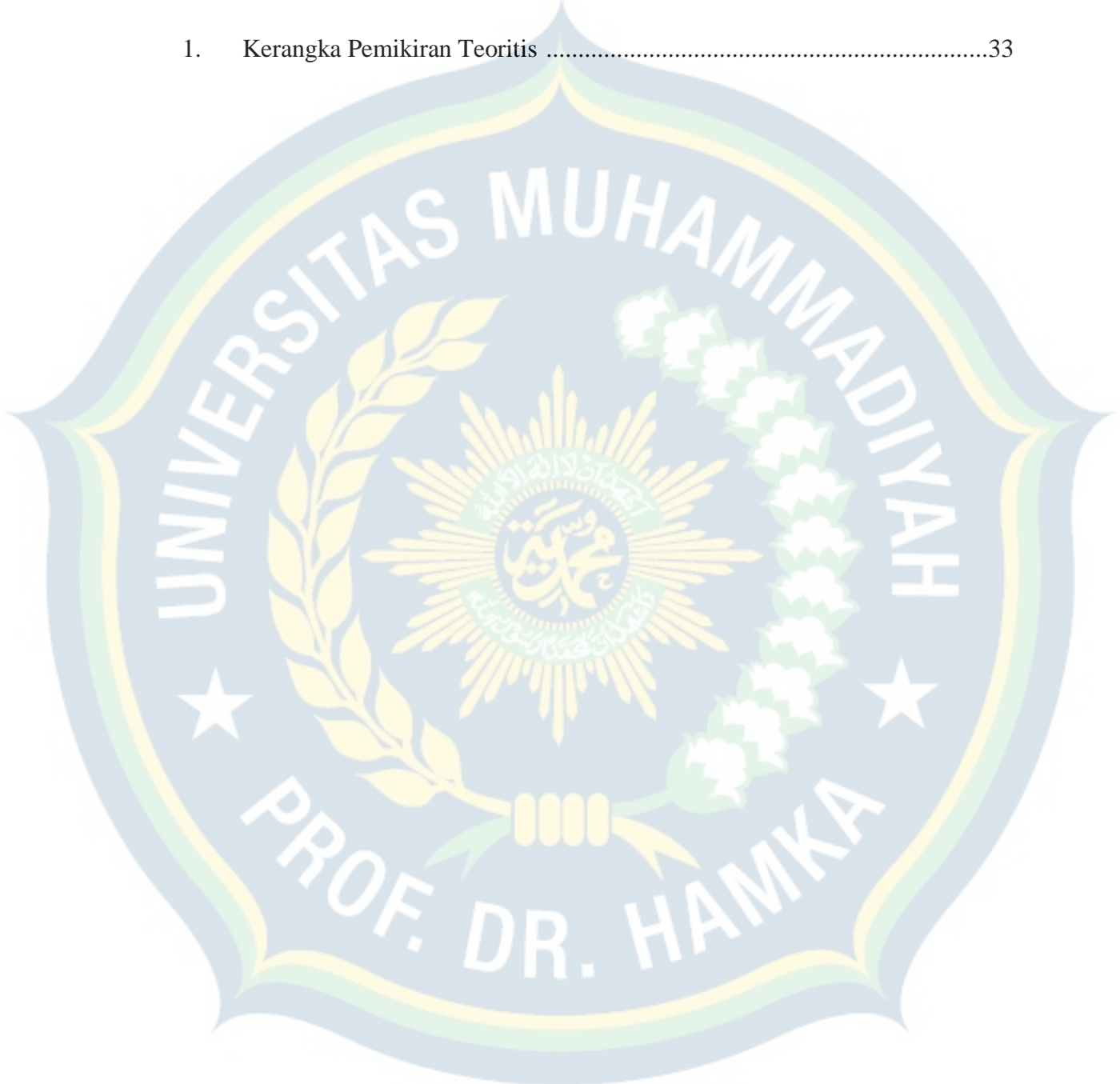
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN PENELITIAN	51
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	51
4.2 Analisis Data.....	51
4.2.1 Uji normalitas.....	53
4.2.2 Uji Multikolinieritas	53
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	54
4.2.4 Uji Autokorelasi.....	54
4.2.5 Uji Hipotesis Regresi Linear Berganda.....	55
4.2.5.1 Uji Hipotesis t Parsial.....	55
4.2.5.2 Uji Hipotesis f Simultan	55
BAB V PENUTUP.....	56
5.1 Kesimpulan	56
5.2 Saran-saran.....	57
DAFTAR PUSTAKA	58

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Tabel Ringkasan Penelitian Terdahulu	14
2.	Tabel Definisi Operasional Variabel	37
3.	Tabel Populasi Penelitian Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2018	38
4.	Tabel Sampel Daftar Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2018	40
5.	Tabel Kriteria Pengambilan Keputusan Autokorelasi	44
6.	Tabel Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi	48
7.	Tabel Data Penelitian	52

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Kerangka Pemikiran Teoritis	33



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Secara umum tujuan manajemen keuangan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan dengan cara meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Oleh karena itu, dengan memaksimalkan nilai perusahaan, maka akan meningkatkan kemakmuran bagi pemegang saham. Kinerja keuangan yang baik, akan meningkatkan nilai perusahaan serta menarik investor untuk menanamkan sahamnya pada perusahaan tersebut. Laporan keuangan menjadi hal yang dianggap cukup penting bagi investor dalam mengetahui kinerja keuangan dari suatu perusahaan, sehingga dapat dijadikan alat utama bagi investor dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi. Oleh sebab itu, laporan keuangan harus berisi informasi yang lengkap dan bernilai tinggi. Dalam kegiatan investasi, semua informasi tentang laporan keuangan suatu perusahaan setidaknya harus menggambarkan keadaan suatu perusahaan untuk mengetahui risiko dan pengembalian sehingga dapat dijadikan acuan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. (Fahmi, 2012) menyatakan bahwa suatu laporan keuangan sangat diperlukan untuk mengukur hasil usaha serta perkembangan suatu perusahaan dari waktu ke waktu untuk mengetahui seberapa jauh perusahaan dalam mencapai tujuannya.

Laporan keuangan merupakan hasil dari suatu proses akuntansi yang dapat digunakan sebagai alat komunikasi data keuangan dan segala aktivitas perusahaan dengan berbagai pihak yang berkepentingan terhadap data dan kegiatan perusahaan tersebut. Sehingga, laporan keuangan tersebut memiliki peran penting dan memiliki

suatu posisi dalam mempengaruhi pengambilan keputusan. Selain kinerja keuangan, *corporate action* juga merupakan salah satu yang dapat mempengaruhi harga saham, salah satu bentuk *corporate action* adalah *reverse stock split*. Menurut (Saleh Basir, 2005) *Reverse stock split* merupakan suatu tindakan yang dilakukan untuk menggabungkan beberapa lembar saham dengan nominal tertentu menjadi satu lembar saham dengan nilai nominal yang lebih tinggi. Sedangkan menurut Krenohadi Ariyoto (2005:14) *Reverse stock split* merupakan *corporate action* berupa pengurangan saham beredar dengan tidak melakukan pembelian kembali, tetapi dengan cara reverse, misalnya dari 100.000.000 lembar saham beredar menjadi 10.000.000 lembar saham yang beredar jika dilakukan reverse 10:1. Jika disimpulkan bahwa *reverse stock split* merupakan penggabungan lembar saham dengan nominal tertentu menjadi lembar saham yang memiliki nilai lebih tinggi.

Pengumuman peristiwa *reverse stock split* merupakan bahwa adanya suatu aksi yang dilakukan oleh perusahaan untuk mengendalikan harga saham yang sehingga dapat menarik minat investor untuk menanamkan sahamnya pada perusahaan tersebut. Menurut (Kusdarmawan, 2018) perusahaan yang melakukan *reverse stock split* memiliki harapan akan memberikan sinyal yang positif karena dengan naiknya harga saham di suatu perusahaan dapat menyebabkan investor lebih tertarik. Sedangkan menurut (Mardiyati & Khasanah, 2011) *reverse stock split* merupakan proses dimana perusahaan menaikkan harga sahamnya dan mengurangi jumlah saham yang beredar. Dengan melakukan *reverse stock split* perusahaan memiliki harapan positif yang akan meningkatkan profil perusahaan di mata investor. Menurut (Jing, 2005) dalam penelitiannya terdapat empat alasan utama perusahaan

emiten melakukan *reverse stock split* antara lain sebagai berikut : (1) *reverse stock split* akan mengurangi biaya transaksi, karena jumlah lembar saham yang beredar berkurang akan menyebabkan biaya transaksi juga berkurang. (2) *reverse stock split* akan memperbaiki fleksibilitas harga saham baru(*new issue*) pada saat dibutuhkan. Perusahaan yang melakukan *reverse stock split* bertujuan untuk mengurangi nilai sahamnya, sehingga ketika perusahaan akan menerbitkan saham yang baru perusahaan tidak perlu menetapkan nilai nominal untuk saham barunya. (3) Dengan adanya kebijakan *reverse stock split* pada perusahaan tertentu akan meningkatkan investor institusional dan internasional. Perusahaan yakin bahwa dengan melakukan penggabungan saham akan meningkatkan nilai perusahaan di mata investor institusional. (4) Direktur percaya dengan melakukan *reverse stock split* rentang harga saham yang digunakan dapat membawa nilai saham yang sesungguhnya. Harga saham yang rendah akan mengurangi minat investor dalam berinvestasi, oleh sebab itu perusahaan harus dapat mempertahankan harga sahamnya di range harga yang mampu di jangkau oleh pasar. (Budiarti & Putra Astika, 2019) berpendapat bahwa nilai saham perusahaan dikaitkan dengan harga saham, di mana dengan harga saham yang tinggi akan membuat nilai perusahaan juga ikut tinggi. Terlalu rendahnya harga saham sering di anggap bahwa kinerja perusahaan tersebut kurang baik, akan tetapi harga saham yang terlalu tinggi akan mengegurangi minat investor dalam berinvestasi.

Secara umum, menurut (Budiarti & Putra Astika, 2019) *reverse stock split* dianggap sebagai sinyal yang negatif. Biasanya, perusahaan melakukan *reverse stock split* dianggap sebagai perusahaan yang memiliki kinerja saham yang buruk

sebelumnya dan merupakan perusahaan yang sangat tidak menguntungkan. Kemudian (Budiarti & Putra Astika, 2019) menambahkan bahwa perusahaan yang melakukan reverse stock split akhirnya banyak yang di likuidasi atau di delisting dari bursa. Akan tetapi menurut (Fitria et al., 2019) berpendapat bahwa tidak menutup kemungkinan terjadi sebaliknya, bahwa perusahaan yang melakukan reverse stock split akan memberikan sinyal positif bagi pasar. Harga saham diharapkan dapat kembali ke range yang lebih menarik setelah di berlakukannya kebijakan reverse stock split oleh perusahaan tersebut.

Menurut (Marchman, 2007) Teori sinyal memandang bahwa manajemen dapat memberikan pengaruh pada persepsi investor terhadap perusahaan mereka dengan mengubah harga saham. Berdasarkan teori sinyal, *reverse stock split* akan memberikan informasi kepada pasar dan mengakibatkan pasar bereaksi terhadap kejadian tersebut. Investor yang mengetahui informasi tentang reverse stock split tersebut akan memberikan reaksi dengan melakukan kegiatan menjual atau membeli saham pada perusahaan tersebut. Dengan terjadinya reaksi pasar, maka akan mengubah volume perdagangan saham serta harga saham dari perusahaan yang melakukan reverse stock split. Permintaan dan penawaran mempengaruhi harga saham dan harga saham mencerminkan nilai dari perusahaan tersebut. Kinerja keuangan pada penelitian ini diukur dengan rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas merupakan rasio yang dapat mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam memperoleh laba, baik dalam penjualan, *asset* maupun modal (Sartono, 2011:114)

Berdasarkan latar belakang yang sudah dipaparkan maka peneliti bermaksud melakukan penelitian dengan judul: “*Analisis Kinerja Keuangan Dan Pengaruh Reverse Stock Split Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Dalam Rentang Tahun 2017-2019*”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

1. Kinerja keuangan perusahaan mempengaruhi harga atau kualitas saham perusahaan.
2. Tingkat harga saham berpengaruh terhadap minat beli investor
3. *Reverse Stock Split* merupakan kabar buruk bagi investor
4. *Reverse Stock Split* bukan menjadi solusi dalam meningkatkan nilai perusahaan
5. Pasar saham tidak memberikan reaksi terhadap perusahaan yang melakukan *Reverse Stock Split*.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Pembatasan masalah dalam penelitian ini difokuskan pada, yakni:

1. Kinerja keuangan dalam penelitian ini diukur dengan rasio-rasio keuangan yaitu rasio profitabilitas.
2. Rasio profitabilitas yang digunakan yaitu *net profit margin*
3. Perusahaan yang diteliti adalah Perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI) dengan rentang tahun 2017-2019 yang melakukan *Reverse Stock Split*

1.2.3 Perumusan Masalah

Dari latar belakang yang telah dipaparkan di atas, maka dapat ditemukan rumusan masalah dalam penelitian, yaitu:

1. Apakah terdapat pengaruh kinerja keuangan secara partial terhadap nilai perusahaan ?
2. Apakah terdapat pengaruh kebijakan *Reverse Stock Split* terhadap nilai perusahaan ?
3. Apakah terdapat pengaruh kinerja keuangan dan kebijakan *reverse stock split* secara simultan terhadap nilai perusahaan ?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan perusahaan secara partial terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan *Reverse Stock Split* terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan dan kebijakan *Reverse Stock Split* secara simultan terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi:

1. Perusahaan
Yaitu sebagai informasi tentang apa yang terjadi di pasar terhadap peristiwa *Reverse Stock Split*.
2. Investor
Yaitu sebagai bahan untuk mengambil keputusan investasi saham.

3. Pembaca secara umum.

Penulis berharap penelitian ini dapat menambah informasi tentang kinerja keuangan, kebijakan *Reverse Stock Split*, dan nilai perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Abbe Fransson. (2005). *An Empirical Approach To The Signaling And Trading Range Hypotheses On Swedish Stock Subject To Reverse Split Between 1995 And 2004*.
- Barus, M., Sudjana, N., & Sulasmiyati, S. (2017). PENGGUNAAN RASIO KEUANGAN UNTUK MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (Studi pada PT. Astra Otoparts, Tbk dan PT. Goodyer Indonesia, Tbk yang Go Public di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 44(1), 154–163.
- Budiarti, E., & Putra Astika, I. B. (2019). Dampak *Reverse Stock Split* terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 29(3), 1094. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v29.i03.p14>
- David R. Peterson, P. P. P. (1992). *A FURTHER UNDERSTANDING OF STOCK DISTRIBUTIONS: THE CASE OF REVERSE STOCK SPLITS* No Title. 15(3), 189–205.
- Dewi, M. (2017). Analisis Rasio Keuangan untuk Mengukur Kinerja Keuangan PT Smartfren Telecom, Tbk. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, 1(1), 1–14.
- Duffy, J., Rabanal, J. P., & Rud, O. (2021). Market Reactions to Stock Splits: Experimental Evidence. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3790362>
- Fadlilah, F., & Fianto, B. A. (2020). Reaksi Pasar Atas Stock Split Pada Pasar Modal Syariah Indonesia Dan Malaysia Periode 2015-2019. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(4), 734. <https://doi.org/10.20473/vol7iss20204pp734-744>
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan*. ALFABETA, cv.
- Fitria, T. A., Afifudin, & Junaidi. (2019). Analisis Dampak *Reverse Stock Split* Terhadap Harga Saham Dan Volume Perdagangan Saham. *E-Jra*, 08(01), 41–53.

- Franita, R. (2016). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Managerial Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Mediasi: Manajemen, Ekonomi, Pendidikan Dan Akuntansi*, 5(2), 72–89. <http://digilib.unimed.ac.id/21811/>
- Hendra, E., Lesmana, T., & Sabrina, S. (2021). *Market Reaction on Reverse Stock Split Announcement: Empirical Evidence in Indonesian Stock Market*. 9, 154–161. <https://doi.org/10.5220/0009200601540161>
- Ilat2, F. Y. L. V., Z.Tirayoh3, V., & Fakultas. (2014). *ANALISIS KINERJA KEUANGAN PADA PT. PLN (PERSERO) WILAYAH SULUTTENGGO AREA MANADO*. 7(2), 1–16. <http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>
- Irham Fahmi. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan* (5th ed.). ALFABETA, cv.
- Jing, L. (2005). An Event Study of *Reverse Stock Splits* in Hong Kong Market. *SSRN Electronic Journal*, 852, 1–32. <https://doi.org/10.2139/ssrn.393222>
- Kim, S., Klein, A., & Rosenfeld, J. (2008). Return performance surrounding *Reverse Stock Splits*: Can investors profit? *Financial Management*, 37(2), 173–192. <https://doi.org/10.1111/j.1755-053X.2008.00009.x>
- Kusdarmawan, P. A. (2018). *Putu Aris Kusdarman*. 00(00), 1–29.
- Marchman, B. (2007). *Reverse Stock Splits Motivations, effectiveness and stock price reactions*.
- Mardiyati, U., & Khasanah, K. (2011). Studi Komparatif Harga, Likuiditas, Dan Risiko Saham Sebelum Dan Sesudah Perusahaan Melakukan Stock Split Dan Reverse Split Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2004-2009. *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 2(2), 73–94. <http://journal.unj.ac.id/unj/index.php/jrmsi/article/view/762>

- Rahmani, H. F. (2019). Pengaruh Return on Asset (Roa), Price Earing Ratio (Per), Earning Per Share (Eps), Debt To Equiy Ratio (Der) Dan Price To Book Value (Pbv) Terhadap Harga Saham Pada Pt. Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk, Periode 2005-2016. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 963. <https://doi.org/10.30736/jpensi.v4i1.220>
- Raymond E. Spudeck and R. Charles Moyer. (1985). *Reverse Splits and Shareholder Wealth: The Impact of Commissions*. Vol. 14, N, 52-56 (5 pages).
- RISWAN, R., & Kesuma, Y. F. (2014). Analisis Laporan Keuangan sebagai dasar dalam Penilaian Kinerja Keuangan PT. Budi Satria Wahana Motor. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1).<https://doi.org/10.36448/jak.v5i1.449>
- Saleh Basir, H. M. F. (2005). *Aksi Korporasi, Strategi Meningkatkan Nilai Saham Melalui Aksi Korporasi* (1st ed.). Salemba Empat.
- Satria, R. (2017). Analisis Laporan Keuangan Untuk Melihat Kinerja Perusahaan Pada PT. Darma Henwa Tbk. *Jurnal Sekuritas*, Vol 1(2), 89–102.
- Savitri, M., & Martani, D. (2005). *the Analisis Impact of Stock Split and Reverse Stock Split on Stock Return and Volume*. October, 1–16.
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Selvi Sembiring Ita Trisnawati. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1), 173–184. <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Sugiyono. (2017). *METODE PENELITIAN (Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. ALFABETA, cv.
- Voges, R. (2021). *DigitalCommons @ USU Short Selling Around Reverse Stock Splits Short Selling around Reverse Stock Splits*.
- Wu, W., Couch, R., Suharto, Y., & Ahn, M. J. (2015). *Reverse Stock Splits in the biotechnology industry: An effectuation approach*. *Journal of Commercial Biotechnology*, 21(1), 3–18. <https://doi.org/10.5912/jcb677>

Yuniastuti, R. M., & Nasyaroeka, J. (2017). Kinerja Keuangan Perusahaan Transportasi Berbasis Laporan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Magister*, 03(02), 200–211.
http://eprints.ums.ac.id/37075/10/NASKAH_PUBLIKASI.pdf

