

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, KETEPATAN WAKTU
PELAPORAN AUDIT (*TIMELINESS*) DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP REAKSI INVESTOR**

(Studi pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)



Skripsi Oleh :

Muhammad Akbar Dzikra

01031282126077

AKUNTANSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2025

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, KETEPATAN WAKTU PELAPORAN
AUDIT (*TIMELINESS*) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP REAKSI
INVESTOR (Studi pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2019-2023)**

Disusun oleh:

Nama : Muhammad Akbar Dzikra

NIM : 01031282126077

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian/Konsentrasi : Pengauditan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

: 22 April 2025



Nur Khamisah, S.E., M.Sc.
NIP. 199308182019032030

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, KETEPATAN WAKTU PELAPORAN AUDIT (*TIMELINESS*) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP REAKSI INVESTOR (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023)

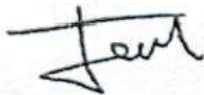
Disusun Oleh :

Nama : Muhammad Akbar Dzikra
NIM : 01031282126077
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah Skripsi : Pengauditan

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 16 Mei 2025 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 26 Mei 2025

Ketua,



Trie Sartika Pratiwi, S.E., M. Acc., Ak
NIP. 199001142019032015

Anggota,



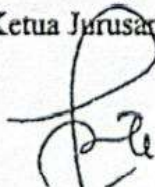
Nur Khamisah, S.E., M.Sc
NIP. 199308182019032030

ASLI

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

20/-2025
7/6

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak., CA
NIP. 197212152003122001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Muhammad Akbar Dzikra

NIM : 01031282126077

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian : Pengauditan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Pengaruh Financial Distress, Ketepatan Waktu Pelaporan Audit (Timeliness) Dan Kebijakan Dividen Terhadap Reaksi Investor (Studi pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)

Pembimbing : Nur Khamisah, S.E., M.Sc

Tanggal Ujian : 16 Mei 2025

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 26 Mei 2025

Pembuat Pernyataan,



Muhammad Akbar Dzikra

NIM. 01031282126077

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

“Lose Everyone, Lose Everything, But Don’t Lose Allah”

Persembahan

Skripsi ini dipersembahkan untuk :

- Allah SWT
- Kedua Orang Tuaku
- Kakakku
- Keluarga Besarku
- Sahabatku
- Almamaterku

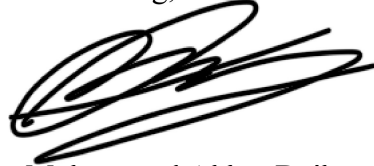
KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan petunjuk-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Financial Distress*, Ketepatan Waktu Pelaporan Audit (*Timeliness*), dan Kebijakan Dividen terhadap Reaksi Investor (Studi pada Perusahaan Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2019–2023)”.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya. Selain sebagai syarat akademik, penulisan skripsi ini juga dimaksudkan untuk memberikan kontribusi ilmiah dalam bidang akuntansi dan pasar modal, khususnya dalam memahami faktor-faktor yang memengaruhi reaksi investor pada perusahaan perbankan di Indonesia.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan guna penyempurnaan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca, praktisi, akademisi, dan peneliti yang tertarik dalam bidang akuntansi, audit, dan pasar modal.

Palembang, 26 Mei 2025



Muhammad Akbar Dzikra

NIM. 01031282126077

UCAPAN TERIMA KASIH

Skripsi ini tidak hanya menjadi bagian dari pemenuhan syarat akademik untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya, tetapi juga menjadi proses pembelajaran yang penuh makna. Di tengah perjalanan yang penuh tantangan ini, penulis disadarkan bahwa keberhasilan tidak pernah terlepas dari peran dan dukungan orang-orang luar biasa di sekitar. Dengan tulus dan penuh hormat, penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. **Allah SWT** atas kasih sayang dan karunia-Nya yang senantiasa menguatkan dalam setiap langkah.
2. **Kedua Orang Tua Penulis** atas segala dukungan, baik secara finansial, emosional, maupun spiritual yang selalu menjadi motivasi dalam setiap langkah penulis selama menempuh pendidikan. Terima kasih telah menjadi alasan penulis untuk tidak menyerah dan terus melangkah maju hingga akhirnya dapat menyelesaikan studi ini.
3. Bapak **Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si.** selaku Rektor Universitas Sriwijaya, atas kesempatan yang diberikan untuk menempuh pendidikan di kampus tercinta ini.
4. Bapak **Prof. Dr. Azwardi, S.E., M.Si.** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, atas dukungan dan arahannya selama proses studi.
5. Ibu **Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak., CA.** selaku Ketua Jurusan dan Ibu **Patmawati, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS.** selaku Sekretaris Jurusan

Program Studi Akuntansi, atas bimbingan akademik serta pelayanan yang memudahkan proses studi.

6. Ibu **Anisa Listya, S.E., M.Si.** selaku dosen akademik yang selalu memberikan motivasi dan nasihat yang berharga selama masa perkuliahan.
7. Ibu **Nur Khamisah, S.E., M.Sc.** selaku dosen pembimbing, atas kesabaran, dedikasi, dan ketulusan dalam membimbing penulis melalui setiap tahapan penyusunan skripsi ini.
8. Ibu **Trie Sartika Pratiwi, S.E., M. Acc., Ak.** selaku dosen penguji, yang telah memberikan masukan dan evaluasi yang sangat bermanfaat bagi penyempurnaan skripsi ini.
9. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, yang telah memberikan ilmu, wawasan, dan nilai-nilai integritas selama masa perkuliahan.
10. Staf administrasi dan tenaga kependidikan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, atas pelayanan dan bantuan administratif yang begitu ramah dan profesional.
11. **Jasha** yang telah menjadi bagian dari perjalanan penulis sebagai pengingat, teman penulis yang selalu dapat di andalkan saat penulis sedang sedih, maupun lelah serta menjadi penyemangat penulis untuk terus maju tanpa kenal lelah. Terimakasih telah menjadi rumah yang selalu ada dan menjadi bagian dari perjalanan hidup penulis

12. **Kakakku**, terima kasih yang sebesar-besarnya atas motivasi dan semangat yang selalu diberikan hingga akhirnya penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
13. **3Biawak**, sahabat-sahabat luar biasa yang selalu hadir sebagai tempat healing, ruang bercerita, dan sandaran di tengah riuhnya tekanan akademik. Terima kasih atas segala candaan absurd dan obrolan nggak jelas yang justru membuat waras di saat penulis hampir kehilangan arah. Terima kasih udah selalu ada, ngasih semangat dengan cara kalian sendiri, dan nemenin proses ini sampai akhirnya bisa selesai juga.
14. **Teman-teman angkatan 2021**, terima kasih telah menjadi berjuang bersamaan sejak awal kuliah dengan berbagi tugas, dan tawa selama ini.
15. Seluruh pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu atas dorongan, semangat, dan bantuan yang sangat berarti bagi penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
16. **Diri sendiri**.

Palembang, 26 Mei 2025



Muhammad Akbar Dzikra
NIM. 01031282126077

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Muhammad Akbar Dzikra

NIM : 01031282126077

Jurusan : Akuntansi

Mata Kuliah : Pengauditan

Judul Skripsi : Pengaruh *Financial Distress*, Ketepatan Waktu Pelaporan Audit (*Timeliness*) Dan Kebijakan Dividen Terhadap Reaksi Investor (Studi pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)

Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk disampaikan pada lembar abstrak.

Indralaya, 26 Mei 2025

Dosen Pembimbing,



Nur Khamisah, S.E., M.Sc
NIP. 199308182019032030

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak., CA
NIP. 197212152003122001

ABSTRAK

PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, KETEPATAN WAKTU PELAPORAN AUDIT (*TIMELINESS*) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP REAKSI INVESTOR (Studi pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)

Oleh:

Muhammad Akbar Dzikra

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *financial distress*, ketepatan waktu pelaporan audit (*timeliness*), dan kebijakan dividen terhadap reaksi investor pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2023. Sampel terdiri dari 43 perusahaan perbankan, yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Analisis data dilakukan dengan menggunakan software *EViews 12*, dan metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan pendekatan *Common Effect Model (CEM)*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi investor. Sebaliknya, *financial distress* dan *timeliness* tidak berpengaruh signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa kebijakan dividen tetap menjadi sinyal penting yang diperhatikan oleh investor dalam mengambil keputusan investasi di sektor perbankan.

Kata kunci: *Financial Distress*, Ketepatan Waktu Pelaporan Audit, Kebijakan Dividen, Reaksi Investor

Pembimbing



Nur Khamisah, S.E., M.Sc

NIP.199308182019032030

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak., CA

NIP.197212152003122001

ABSTRACT

THE EFFECT OF FINANCIAL DISTRESS, TIMELINESS OF AUDIT REPORTING AND DIVIDEND POLICY ON INVESTOR REACTION

(Study on Banking Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2019-2023)

By:

Muhammad Akbar Dzikra

This study aims to examine the effect of financial distress, timeliness of audit reporting, and dividend policy on investor reactions to banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2019–2023. The sample consisted of 43 banking companies, selected using the purposive sampling method. Data analysis was performed using EViews 12 software, and the analysis method used was panel data regression with the Common Effect Model (CEM) approach. The results showed that dividend policy had a positive and significant effect on investor reactions. Conversely, financial distress and timeliness did not have a significant effect. These findings indicate that dividend policy remains an important signal that investors pay attention to in making investment decisions in the banking sector.

Keywords: Financial Distress, Timeliness, Dividend Policy, Investor Reaction

Pembimbing



Nur Khamisah, S.E., M.Sc

NIP.199308182019032030

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak., CA

NIP.197212152003122001

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Muhammad Akbar Dzikra
Jenis Kelamin : Laki - Laki
Tempat, Tanggal Lahir : Palembang, 29 November 2003
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Jl. Sukabangun 2 N0. 5352
Email : akbardzikra1@gmail.com
No. Handphone : 087869848564



PENDIDIKAN FORMAL

Tahun 2009-2015 : SD Muhammadiyah 14 Palembang
Tahun 2015-2018 : SMPN 9 Palembang
Tahun 2018-2021 : SMAN 6 Palembang
Tahun 2021-2025 : S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

PENGALAMAN ORGANISASI

Rohis SMAN 6 Palembang

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	x
ABSTRAK	xi
ABSTRACT	xii
RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8

1.3	Tujuan Penelitian.....	8
1.4	Manfaat Penelitian.....	9
1.4.1.	Manfaat Teoritis	9
1.4.2.	Manfaat Praktis.....	9
BAB II.....		10
STUDI KEPUSTAKAAN.....		10
2.1	Landasan Teori	10
2.1.1.	Teori Sinyal (Signaling Theory).....	10
2.1.2.	<i>Financial Distress</i>	11
2.1.3.	Ketepatan Waktu Pelaporan Audit (<i>Timeliness</i>).....	12
2.1.4.	Kebijakan Dividen.....	12
2.1.5.	Reaksi Investor	13
2.2	Penelitian Terdahulu.....	14
2.3	Alur Pikir.....	19
2.4	Pengembangan Hipotesis.....	20
2.4.1.	Pengaruh Financial Distress terhadap Reaksi Investor.....	20
2.4.2.	Pengaruh Ketepatan Waktu Pelaporan Audit (<i>Timeliness</i>) terhadap Reaksi Investor.....	21
2.4.3.	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Reaksi Investor	22
BAB III.....		23
METODE PENELITIAN		23
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	23
3.2	Rancangan Penelitian	23
3.3	Jenis dan Sumber Data	23

3.4	Teknik Pengumpulan Data	24
3.5	Populasi dan Sampel	24
3.6	Teknik Analisis	25
3.6.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	25
3.6.2.	Estimasi Model Penelitian.....	26
3.6.3.	Uji Asumsi Klasik	28
3.6.4.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	29
3.6.5.	Uji Hipotesis.....	29
3.7	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	31
3.7.1.	Variabel Dependen.....	31
3.7.2.	Variabel Independen	32
BAB IV		35
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		35
4.1	Hasil Penelitian.....	35
4.1.1.	Gambaran Umum Penelitian	35
4.1.2.	Analisis Statistik Deskriptif.....	35
4.1.3.	Estimasi Model Penelitian.....	37
4.1.4.	Uji Asumsi Klasik	41
4.1.5.	Analisis Regresi Data Panel	43
4.1.6.	Uji Hipotesis.....	45
4.2	Pembahasan	48
4.2.1.	Pengaruh <i>Financial Distress</i> Terhadap Reaksi Investor.....	48
4.2.2.	Pengaruh Ketepatan Waktu Pelaporan Audit (Timeliness) terhadap Reaksi Investor.....	50
4.2.3.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Reaksi Investor.....	51

BAB V.....	53
KESIMPULAN DAN SARAN	53
5.1 Kesimpulan.....	53
5.2 Keterbatasan Penelitian	54
5.3 Saran.....	55
DAFTAR PUSTAKA	57
LAMPIRAN	64

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3. 1 Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria	25
Tabel 4. 1. Hasil Uji Analisis Statistik Dekriptif	36
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow	38
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman	39
Tabel 4. 4 Hasil Uji Lagrange Multiplier	40
Tabel 4. 5 Pemilihan Model Regresi Data Panel	40
Tabel 4. 6 Hasil Common Effect Model	41
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas	42
Tabel 4. 8 Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel	44
Tabel 4. 9 Hasil Uji T	45
Tabel 4. 10 Hasil Uji Statistik F	47
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Skema Alur Pikir	19
Gambar 4. 1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Penelitian	64
Lampiran 2. Data Variabel Sampel Penelitian.....	65
Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	73
Lampiran 4. Common Effect Model	73
Lampiran 5. Fixed Effect Model	74
Lampiran 6. Random Effect Model.....	75
Lampiran 7 Hasil Uji Chow	76
Lampiran 8 Hasil Uji Hausman.....	77
Lampiran 9 Hasil Uji Lagrange Multiplier	78
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas.....	78
Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	79

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perbankan sebagai lembaga keuangan yang berinteraksi langsung dengan nasabah memiliki peran penting dalam perekonomian masyarakat. Menurut Undang-Undang No. 21 Tahun 2008, bank merupakan badan usaha yang menghimpun dana dari masyarakat dalam bentuk simpanan dan menyalurkannya dalam bentuk kredit atau produk lainnya yang tujuannya mendukung kesejahteraan masyarakat secara keseluruhan. Selain sebagai tempat menyimpan uang, bank juga berperan dalam pasar modal sebagai entitas yang menyediakan peluang investasi bagi masyarakat melalui penanaman saham. Kepercayaan masyarakat terhadap bank sangat memengaruhi operasionalnya. Jika terjadi masalah dalam bank, masyarakat cenderung bereaksi negatif (Caparino & Simamora, 2022).

Pada akhir tahun 2021, sektor perbankan Indonesia mulai pulih setelah mengalami tekanan besar akibat pandemi COVID-19 dimana meningkatnya risiko kredit macet atau *non-performing loans* (NPL) dan pembatasan aktivitas ekonomi yang memicu kekhawatiran investor terhadap stabilitas keuangan perbankan. Kepulihan sektor perbankan terjadi bersamaan dengan upaya pemerintah untuk memulihkan perekonomian melalui kebijakan restrukturisasi kredit oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan stimulus ekonomi. Hal ini berhasil memberikan sinyal positif kepada investor bahwa perbankan di Indonesia mampu bertahan dan bahkan meningkatkan kinerja meski di tengah kondisi yang penuh tantangan. Memasuki

tahun 2022, Bank Indonesia menaikkan suku bunga untuk merespons inflasi global. Kenaikan ini berpotensi meningkatkan margin bunga bersih atau *net interest margin* (NIM) yang menguntungkan bank. Bank Negara Indonesia (BBNI) mencatat NIM sebesar 4,9% dan rasio NPL turun ke level 3,2% dari 3,9%. Hal ini juga terjadi pada bank-bank besar lainnya seperti BBKA, BBRI, dan BMRI berhasil meningkatkan laba secara signifikan dan perbaikan kualitas aset, termasuk penurunan NPL (Hutauruk, 2022).

Selain saham bank KBMI IV yang mengalami peningkatan signifikan, beberapa bank yang melakukan konsolidasi melalui merger dan akuisisi (M&A) juga mempengaruhi reaksi investor di sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Konsolidasi ini didorong oleh kebijakan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) yang bertujuan untuk memperkuat perbankan nasional melalui peningkatan permodalan minimum untuk memperkuat daya saing dan stabilitas sistem perbankan. Hasil merger beberapa bank syariah milik BUMN menjadi PT Bank Syariah Indonesia Tbk (BRIS) pada tahun 2021, kini berhasil mencapai return saham 35,60% di tahun 2023. Selanjutnya, PT Bank OCBC NISP Tbk (NISP) berkomitmen untuk mengakuisisi 99% saham PT Bank Commonwealth pada tahun 2023, hal ini berhasil mendorong NISP sebagai perusahaan perbankan dengan return saham tertinggi sepanjang periode tahun 2023, yaitu mencapai 69,94%. Kinerja positif ini memberikan sinyal yang kuat kepada investor bahwa bank-bank tersebut tidak hanya pulih, tetapi juga mengalami pertumbuhan yang sehat. Dengan demikian, saham-saham perbankan ini menjadi pilihan utama bagi investor yang mencari portofolio yang stabil dengan prospek pertumbuhan (Grahamusa Mediatama, 2024).

Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan lembaga penting dalam sistem pasar modal Indonesia yang berperan sebagai wadah bagi perusahaan untuk melakukan penawaran umum saham dan mempertemukan investor dengan peluang investasi. Semua perusahaan publik yang terdaftar di BEI memiliki kewajiban untuk menyampaikan laporan keuangan tahunan kepada otoritas pasar modal dan masyarakat untuk menciptakan pasar yang lebih efisien dan dapat dipercaya, sehingga mampu mendorong pertumbuhan ekonomi dan meningkatkan kepercayaan investor. Laporan keuangan di definisikan sebagai sebuah struktur dari laporan posisi keuangan dan sebuah kinerja keuangan suatu entitas (Ikatan Akuntan Indonesia, 2017). Laporan keuangan terbagi menjadi 4 yaitu laporan kuartal 1, laporan kuartal 2, laporan kuartal 3, dan laporan tahunan. Laporan keuangan yang relevan terdapat laporan-laporan seperti informasi umum, laporan laba rugi (*income statement*), neraca keuangan (*balance sheet*), laporan arus kas (*cash flow statement*), laporan perubahan ekuitas (*statement of change in equity*), dan catatan atas laporan keuangan (*notes to the financial statement*). Pentingnya laporan keuangan disajikan dengan baik sehingga mudah untuk di pahami, objektif dan dapat diterima oleh pemangku kepentingan karena laporan keuangan menjadi penting dalam menentukan kinerja suatu saham (Sari & Muslih, 2022).

Reaksi investor dalam pasar modal ditentukan melalui laporan keuangan yang dianggap merepresentasikan kualitas keuangan. Kualitas informasi keuangan yang akurat dan transparan membantu investor dalam menilai kesehatan keuangan perusahaan, sementara ketepatan waktu pelaporan laporan keuangan memastikan bahwa investor dapat membuat keputusan berdasarkan informasi terbaru, hal ini

juga mencerminkan kepatuhan perusahaan terhadap aturan yang berlaku yaitu Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Nomor 14 /POJK.04/2022 terkait pelaporan laporan keuangan auditan. Selain itu, kebijakan perusahaan terkait pembagian dividen menjadi sinyal penting bagi investor tentang komitmen manajemen terhadap keberlanjutan bisnis dan kesejahteraan pemegang saham. Dalam hal ini, perusahaan yang terdaftar pada BEI memerlukan peranan penting dari auditor dalam meningkatkan keandalan laporan keuangan. Proses audit ditujukan untuk memastikan bahwa laporan keuangan yang disajikan sesuai kebenaran kondisi keuangan perusahaan dan standar akuntansi yang berlaku. Kualitas dan ketepatan waktu laporan audit memberikan sinyal kepercayaan kepada investor, karena mereka dapat meyakini bahwa keputusan investasi mereka didasarkan pada informasi yang valid dan transparan. Dengan demikian, audit tidak hanya berfungsi sebagai mekanisme pengendalian internal, tetapi juga sebagai alat untuk membangun kepercayaan investor dalam menghadapi ketidakpastian pasar.

Financial distress merupakan sebuah kondisi dimana sebuah perusahaan berada di dalam masa keuangan yang sulit ataupun tidak sehat yang mengarah pada kebangkrutan (Khamisah et al, 2021). Jika perusahaan dianggap tidak mampu memenuhi kewajibannya dengan baik, investor cenderung akan bereaksi dengan menjauh dari saham perusahaan tersebut, bahkan mungkin enggan untuk membelinya. Hal ini dibuktikan oleh penelitian Wijaya et al. (2020) yang menunjukkan secara signifikan *financial distress* berpengaruh negatif terhadap *stock return*. Pada dasarnya dalam berinvestasi, investor mengharapkan imbal hasil yang menguntungkan dengan menempatkan dananya (Simamora & Ompusunggu,

2022). Meskipun seringkali *financial distress* dianggap negatif, namun ada kalanya investor melihat *financial distress* sebagai peluang untuk membeli saham dengan harga rendah, mengharapkan bahwa perusahaan akan pulih dan mengalami restrukturisasi. Pandangan ini dapat meningkatkan permintaan saham, yang pada akhirnya berpotensi meningkatkan *return* saham. Sejalan dengan hasil penelitian Caparino & Simamora (2022) yang menunjukkan bahwa *financial distress* signifikan berpengaruh positif terhadap *return* saham.

Ketepatan waktu atas pelaporan audit atau *timeliness* memiliki peranan penting dalam proses pengambilan keputusan pihak investor. Laporan yang tepat waktu dapat meningkatkan transparansi dan membantu menjaga kepercayaan investor, yang akan mendukung keberlanjutan dan pertumbuhan perusahaan. Jika laporan tidak disampaikan dengan tepat waktu dapat menurunkan relevansi informasi (Sembiring et al., 2023), yang akan menghilangkan peluang bagi pemangku kepentingan untuk membuat keputusan yang baik. Ketepatan waktu juga dipandang sebagai indikator kesehatan keuangan perusahaan. Perusahaan yang mampu melaporkan informasinya secara tepat waktu sering kali dianggap lebih stabil dan menawarkan prospek yang lebih baik. Dengan demikian, audit yang tepat waktu dan berkualitas dapat berfungsi sebagai sinyal positif bagi investor dan pasar secara keseluruhan (Herdiana, 2017). Namun hal tersebut bertentangan dengan hasil penelitian Lun et al. (2024), bahwa tidak adanya pengaruh ketepatan waktu pelaporan terhadap reaksi investor, artinya investor tidak melihat ketepatan waktu pelaporan dalam membuat keputusan investasi.

Kebijakan dividen merupakan keputusan manajemen mengenai ketentuan apakah sebagian atau seluruh laba perusahaan dalam suatu periode akan dibagikan, atau sebagian akan ditahan sebagai laba ditahan untuk reinvestasi di masa mendatang (Dewi et al., 2021). Kebijakan ini berperan sebagai sinyal mengenai kesehatan keuangan serta prospek masa depan perusahaan yang dapat memengaruhi reaksi investor. Namun, Penelitian Febrianti & Riduwan (2024) menunjukkan kebijakan dividen tidak mempengaruhi respon investor, artinya kebijakan dividen perusahaan tidak berpengaruh langsung pada return saham. Investor mungkin lebih fokus pada prospek jangka panjang perusahaan daripada keuntungan dividen jangka pendek.

Penelitian-penelitian sebelumnya telah banyak membahas pengaruh *financial distress*, ketepatan waktu laporan audit (*timeliness*), serta kebijakan dividen terhadap reaksi investor secara terpisah, dan hasilnya tidak menunjukkan konsistensi adanya pengaruh terhadap reaksi investor. Penelitian Caparino & Simamora (2020) menyatakan bahwa *financial distress* memiliki pengaruh positif terhadap reaksi investor, di mana kondisi *distress* perusahaan akan menimbulkan reaksi negatif dari investor. Sebaliknya, penelitian dari Wijaya et al. (2020) menyatakan bahwa *financial distress* signifikan berpengaruh negatif terhadap reaksi investor. Variabel ketepatan waktu pelaporan audit (*timeliness*) yang diuji dalam penelitian Lun et al. (2024) tidak menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan terhadap reaksi investor, sedangkan dalam penelitian Herdiana (2017) menunjukkan *timeliness* menjadi salah satu faktor munculnya reaksi positif dari investor. Sementara itu, Simamora & Ompusunggu (2022) menunjukkan bahwa

semakin baik kebijakan dividen mampu memicu reaksi investor yang positif, namun bertentangan dengan hasil penelitian Alimuary & Dermawan (2024) yang menyatakan reaksi investor tidak dipengaruhi oleh kebijakan dividen. Berdasarkan variasi hasil penelitian sebelumnya sehingga penelitian ini ditujukan untuk menguji kembali sejauh mana *financial distress*, ketepatan waktu pelaporan audit (*timeliness*), dan kebijakan dividen mempengaruhi reaksi investor dalam objek penelitian yang berbeda. Fokus penelitian ini ialah pada periode 2019-2023 yang merupakan periode pemulihan dari gejolak ekonomi yang mana mempengaruhi kinerja keuangan banyak perusahaan. Objek penelitian yang dipilih adalah perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) karena sebagai sektor yang keterlibatannya langsung dengan masyarakat sehingga kinerja perbankan akan berdampak signifikan pada keputusan investasi para investor di pasar modal. Perusahaan sektor perbankan juga memiliki *market cap* yang tinggi di bandingkan sektor sektor lainnya sehingga perusahaan di sektor ini akan sangat sensitif terhadap *issue-issue* yang terjadi seperti kebijakan suku bunga, dampak perang, dan *issue* ekonomi lainnya. Berdasarkan ketidakkonsistenan hasil penelitian sebelumnya dan fenomena yang terjadi akibat pandemi maka peneliti tertarik untuk meneliti **“Pengaruh *Financial Distress*, Ketepatan Waktu Pelaporan Audit (*Timeliness*) dan Kebijakan Dividen Terhadap Reaksi Investor (Studi pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)”**.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan dinamika pasar modal terkait fluktuasi kinerja perusahaan yang mempengaruhi reaksi investor, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *financial distress* terhadap reaksi investor?
2. Bagaimana pengaruh ketepatan waktu pelaporan audit (*timeliness*) terhadap reaksi investor?
3. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap reaksi investor?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang ada, tujuan penelitian yang ingin dicapai peneliti antara lain:

1. Menguji pengaruh *financial distress* terhadap reaksi investor pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2019-2023.
2. Menguji pengaruh ketepatan waktu pelaporan audit (*timeliness*) terhadap reaksi investor pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2019-2023.
3. Menguji pengaruh kebijakan dividen terhadap reaksi investor pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2019-2023.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan mampu menyajikan temuan yang akurat berdasarkan penelitian sebelumnya dan berguna untuk penelitian-penelitian berikutnya yang memfokuskan pada topik atau variabel serupa.

1.4.2. Manfaat Praktis

1. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman kepada peneliti dan pembaca mengenai bagaimana pengaruh *financial distress*, ketepatan waktu pelaporan audit (*timeliness*) dan kebijakan dividen terhadap reaksi investor.
2. Penelitian ini dapat menjadi acuan untuk membuat keputusan strategis manajemen ataupun keputusan investasi, serta mampu meminimalkan faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja pasar saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahszhaffat, D., & Suyono, N. A. (2022). Analisis Prediksi Financial Distress Menggunakan Model Altman Z-Score Dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Listing Di BEI Periode 2017 Sampai 2019. *Jamasy: Jurnal Akuntansi, Manajemen & Perbankan Syariah*, 2(1).
- Alimuary, F. D., & Dermawan, E. S. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage, Dan Firm Size Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 6(1), 352–362.
<https://doi.org/10.24912/jpa.v6i1.28730>
- Anggeraini, F., & Triana, W. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal on Education*, 5(2), 5063–5076.
<https://doi.org/10.31004/joe.v5i2.1238>
- Anjarwati, N., & Satyawan, M. D. (2022). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Timeliness Laporan Keuangan. *AKUNESA: Jurnal Akuntansi Unesa*, 11(1), 91.
- Caparino, O., & Simamora, S. C. (2020). Pengaruh Financial Distress (Altman Z-Score) Dan Debt Equity To Ratio Terhadap Return Saham Sub Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018. *Jurnal Ilmiah M-Progress*, 10(2). <https://doi.org/10.35968/m-pu.v10i2.436>

- Clinton, L., & Herijawati, E. (2022). Pengaruh Audit Delay, Kualitas Audit, Dan Financial Distress terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Food And Beverage yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *Jurnal Akuntansi*, 1(3).
- Dewi, D. C., Nurhayati, E., & Syarifudin, S. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020). *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 7(2).
<https://doi.org/10.25134/jrka.v7i2.4966>
- Fathihani, N., Randyantini, V., Saputri, I. P., & Wijayanti, F. a. K. (2023). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, dan Financial Distress terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 14(1), 15–24.
<https://doi.org/10.33059/jseb.v14i1.6046>
- Febrianti, E., & Riduwan, A. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Repon Investor. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 13(2).
- Feren, & Bangun, N. (2019). Pengaruh Interest Rate, Investor Sentiment, Financial Distress Terhadap Stock Return. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(4), 1152–1160. <https://doi.org/10.24912/jpa.v1i4.5693>

- Firawan, P. A., & Dewayanto, T. (2021). Pengaruh Kualitas Audit Dan Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Pada Tahun 2017 – 2019. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 10(4), 1-8.
- Grahanusa Mediatama. (2024). Ini Emiten Bank dengan Return Saham Tertinggi dan Paling Cuan Sepanjang 2023. *kontan.co.id*.
<https://keuangan.kontan.co.id/news/ini-emiten-bank-dengan-return-saham-tertinggi-dan-paling-cuan-sepanjang-2023/>
- Ghozali, Imam. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25. Edisi 9. Semarang : Universitas Diponegoro.
- Handoko, S. C., & Sudarno (2015). Analisis Pergantian Kantor Akuntan Publik Dan Ketepatan Waktu Dalam Pelaporan Terhadap Reaksi Pasar. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 4(1).
- Herdiana, B. C. (2017). Pengaruh Ketepatan Waktu Pelaporan Laporan Keuangan, Opini Audit, Pergantian Kantor Akuntan Publik, Perubahan Reputasi Kantor Akuntan Publik, Dan Informasi Laba Terhadap Reaksi Investor. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 15(2), 200.
<https://doi.org/10.24167/jab.v16i1.1362>
- Hidayanita, N., & Zafrizal, M. (2023). Pengaruh Financial Distress Model Altman Z-Score terhadap Harga Saham pada Perusahaan Ritel di Indonesia. *Entrepreneur Jurnal Bisnis Manajemen Dan Kewirausahaan*, 4(03), 187–195. <https://doi.org/10.31949/entrepreneur.v4i03.6514>

- Hutauruk, D. M. (2022, November 1). NIM Perbankan Indonesia Masih Tetap Paling Tinggi di Asean. *kontan.co.id*.
<https://keuangan.kontan.co.id/news/nim-perbankan-indonesia-masih-tetap-paling-tinggi-di-asean>
- Hutauruk, D. M. (2022). Meneropong dampak kenaikan suku bunga terhadap NPL perbankan tahun depan. *kontan.co.id*.
https://keuangan.kontan.co.id/news/meneropong-dampak-kenaikan-suku-bunga-terhadap-npl-perbankan-tahun-depan/#google_vignette
- Irmalis, A., Kariza, N., & Muzakir, M. (2021). Timeliness Of Financial Reporting In Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 15(2), 241–256. <https://doi.org/10.32815/jibeka.v15i2.422>
- Jao, R., Hamzah, D., Laba, A. R., & Mediaty, M. (2020). Reputasi Perusahaan Dan Reaksi Investor (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *SEIKO Journal Of Management & Business*, 3(2).
<https://doi.org/10.37531/sejaman.v3i2.597>
- Khamisah, N., Listya, A., & Saputri, N. D. M. (2021). Does Financial Distress Has An Effects On Audit Report Lag? (Study On Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange). *AKUNTABILITAS Jurnal Penelitian Dan Pengembangan Akuntansi*, 15(1), 19-34.
<https://doi.org/10.29259/ja.v15i1.13058>
- Laksmiana, K. A. R. I. (2022). Dampak Financial Distress dan Return Saham di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019. *Jurnal Ilmiah Swara*

Manajemen (Swara Mahasiswa Manajemen), 2(4), 480.

<https://doi.org/10.32493/jism.v2i4.25514>

Lun, Angelita Maryumi, Yohanes Demu, & Siprianus G. Tefa (2024). Pengaruh Ketepatan Waktu Pelaporan Laporan Keuangan, Opini Audit, Pergantian Kantor Akuntan Publik dan Perubahan Reputasi Kantor Akuntan Publik terhadap Reaksi Pasar (pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022). *Jurnal Riset Ilmu Akuntansi*, 3(4), 64-81. <https://doi.org/10.55606/akuntansi.v3i3.2363>

Narayanti, N. P. L., & Gayatri, G. (2020). Pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap harga saham Emiten LQ 45 tahun 2009-2018. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(2), 528. <https://doi.org/10.24843/eja.2020.v30.i02.p19>

Oktaviarni, F. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-16>

Patmawati, P., Hidayat, M., & Farhan, M. (2020). Model Altman Score Dan Grover Score : Mendeteksi Financial Distress Pada Perusahaan Ritel Di Indonesia. *AKUNTABILITAS Jurnal Penelitian Dan Pengembangan Akuntansi*, 14(1), 133–154. <https://doi.org/10.29259/ja.v14i1.11525>

Putri, N. a. S., & Diandra, N. P. K. (2023). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, Financial Distress, dan Corporate Governance terhadap Return Saham. *ARBITRASE Journal of Economics*

and Accounting, 4(2), 160–168.

<https://doi.org/10.47065/arbitrase.v4i2.1422>

Sari, D. E. K., & Muslih, M. (2022). Pengaruh Opini Audit, Laba Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kewirausahaan Akuntansi Dan Manajemen Tri Bisnis*, 4(1), 68–86. <https://doi.org/10.59806/tribisnis.v4i1.150>

Sembiring, E. E., Syarief, M. E., Indrawati, L., & Irawan, A. (2023). The effect of financial performance on investor reaction with the timeliness of financial statement submission as a mediation factor. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 16(1), 70–78. <https://doi.org/10.35143/jakb.v16i1.5841>

Siagian, H. L. (2019). Analisis Reaksi Pasar Atas Perubahan Harga Saham Sesudah Pengumuman Opini Auditor Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurakunman (Jurnal Akuntansi Dan Manajemen)*, 12(2). <https://doi.org/10.48042/jurakunman.v12i2.27>

Simamora, S. F., & Ompusunggu, H. (2022). Pengaruh Opini Audit, Rasio Likuiditas Dan Nilai Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 6(1), 169–178. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.5742>

Susilowati, N. W. T. (2021). Pengaruh Financial Distress terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di

- Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2019). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Finansial Indonesia*, 5(1), 31–38. <https://doi.org/10.31629/jiafi.v5i1.3863>
- Wawo, A., & Nirwana, N. (2020). Pengaruh Financial Distress Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban*, 6(1). <https://doi.org/10.24252/jiap.v6i1.14467>
- Wijaya, H. (2020). Pengaruh Interest Rate, Investor Sentiment, Financial Distress Terhadap Stock Return. *Jurnal Bina Akuntansi*, 7(1), 80–106. <https://doi.org/10.52859/jba.v7i1.75>