

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 5/6 2024  
FAKULTAS EKONOMI

## PENGARUH COVID-19 TERHADAP PROFITABILITAS DI INDONESIA



Skripsi Oleh:

**VICENZO BERNARD LEANDRO TIORIMAN**

**01011182025009**

**MANAJEMEN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, BUDAYA, RISET, DAN TEKNOLOGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2024**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**  
***PENGARUH COVID-19 TERHADAP PROFITABILITAS DI INDONESIA***

Disusun oleh:

Nama : Vincenzo Bernard Leandro Tioriman

NIM : 01011182025009

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

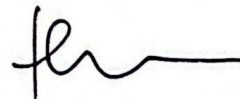
Bidang Kajian/Konsentrasi : Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

**Dosen Pembimbing,**

Tanggal: 13 Mei 2024



Fida Muthia, S.E., M.Sc  
NIP. 199102192019032017

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 5 / 2024  
FAKULTAS EKONOMI 6

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

***PENGARUH COVID-19 TERHADAP PROFITABILITAS DI INDONESIA***

Disusun oleh:

Nama : Vincenzo Bernard Leandro Tioriman

NIM : 01011182025009

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Keuangan

Telah disetujui dalam ujian Komprehensif pada 08 Mei 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, 08 Mei 2024

**Dosen Pembimbing,**



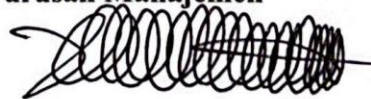
Fida Muthia, S.E., M.Sc  
NIP. 199102192019032017

**Dosen Penguji,**



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si  
NIP. 198411262015041001

**Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen**



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M  
NIP. 198907112018031001

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vincenzo Bernard Leandro Tioriman  
NIM : 01011182025009  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

***"PENGARUH COVID-19 TERHADAP PROFITABILITAS DI INDONESIA"***

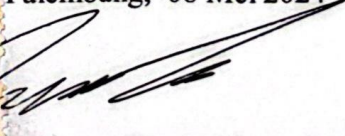
Pembimbing : Fida Muthia, S.E., M.Sc  
Penguji : Agung Putra Raneo, S.E., M.Si  
Tanggal Ujian : 08 Mei 2024

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



Palembang, 08 Mei 2024

  
Vincenzo Bernard Leandro Tioriman  
NIM. 01011182025009

**MOTTO**

“For with God nothing shall be impossible.”

-Luke 1:37-

“Whatever you do, work at it with all your heart, as  
working for the Lord, not for human masters,”

- Colossians 3:23-

## KATA PENGANTAR

Segala puji, syukur dan hormat hanya milik YAHWEH, Tuhan Yesus Kristus. Karena berkat dan kemurahan-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Pengaruh COVID-19 Terhadap Profitabilitas di Indonesia**”. Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu syarat meraih gelar sarjana ekonomi program Strata Satu (S-1) pada bidang Jurusan Manajemen di Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.

Penelitian ini menggunakan metode *Difference in Differences* untuk menguji secara empiris pengaruh COVID-19 terhadap profitabilitas pada perusahaan seluruh sektor bidang di Indonesia selama periode 2015-2022. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel penelitian berjumlah 423 observasi. Hipotesis diuji dengan *Random Effect Model (REM)*. Hasil analisis menunjukkan bahwa COVID-19 tidak berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan seluruh sektor bidang di Indonesia.

Penulis menyadari bahwa terdapat banyak kekurangan dalam penelitian skripsi ini. Sehingga penulis berharap dapat memperoleh kritik maupun saran sebagai bahan masukan dalam bidang ilmu pengetahuan dan penyempurnaan tulisan.

Palembang, 15 Maret 2024  
Penulis,



Vicenzo Bernard Leandro Tioriman  
NIM. 01011182025009

## UCAPAN TERIMA KASIH

Segala pujian dan syukur penulis hanya bagi YAHWEH, Tuhan Yesus Kristus karena dengan berkat dan kemurahan-Nya, skripsi ini dapat diselesaikan dengan tepat waktu. Dengan penuh kesadaran, atas segala bantuan serta dukungan yang diberikan, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. YHVH (YAHWEH), Tuhan Yesus Kristus, pencipta langit dan bumi. Mengucap syukur dan terima kasih atas segala kebaikan-Nya sehingga skripsi ini dapat selesai indah pada waktu-Nya.
2. Kedua orang tua penulis, alm. Hansen Fransiskus dan Neni Yunita yang dengan tulus memberikan dukungan baik secara rohani maupun jasmani. Mengucap syukur serta terima kasih atas kasih sayang dan perhatian yang diberikan kedua orang tua tanpa henti.
3. Ibu Fida Mutia, S.E., M.Sc sebagai Dosen Pembimbing. Penulis ucapkan terima kasih atas masukan, arahan, motivasi, dan inspirasi. Penulis menyadari akan kesabaran, kepedulian, dukungan, dan waktu yang telah diberikannya selama penulisan skripsi ini.
4. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si yang telah menguji dan memberikan masukan serta waktunya sebagai dosen penguji skripsi, yang juga telah memberikan arahan dan bimbingan selama masa perkuliahan.
5. Ibu Prof DR. Sulastri, M.E., M.Komp., CIFM., CWM selaku dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan banyak pengetahuan dan panduan selama perkuliahan berlangsung.
6. Bapak Muhammad Ichsan Hadjri, ST., M.M dan Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M selaku Ketua dan Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya beserta jajaran dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

8. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si selaku Rektor Universitas Sriwijaya beserta jajaran dan staf Universitas Sriwijaya.
9. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Penulis ucapkan terima kasih atas didikan, ajaran serta ilmu yang telah diberikan.
10. Seluruh staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, khususnya kepada Kak Adi. Terima kasih atas bantuannya selama proses administrasi perkuliahan.
11. Terbaik untuk kedua saudara penulis, Fernanditho Marcellino dan Lovelyn Immanuelitha Agracia Tioriman yang memberikan dukungan dan selalu membantu serta memotivasi penulis sampai sekarang. Semoga nanti juga dapat menyusul untuk meraih gelar pendidikan di universitas dan semakin berprestasi serta yang terpenting sayang pada keluarga.
12. Kakak tingkat Jurusan Manajemen angkatan 2018, Kak Febby Meilina. Terima kasih karena telah membantu dan memberikan dukungan selama dari awal perkuliahan sampai skripsi ini dibuat.
13. Teman-teman satu dosen pembimbing, terima kasih atas segala dukungan dan motivasi selama penulisan skripsi.
14. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan dengan ikhlas, tetapi tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terima kasih.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun guna perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat memberikan banyak manfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Palembang, 15 Maret 2024  
Penulis,

Vicenzo Bernard Leandro Tioriman  
NIM. 01011182025009



ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 5/2024  
FAKULTAS EKONOMI MIPA

## ABSTRAK

### PENGARUH COVID-19 TERHADAP PROFITABILITAS DI INDONESIA

Oleh

Vicenzo Bernard Leandro Tioriman; Fida Muthia

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh COVID-19 terhadap profitabilitas pada seluruh perusahaan di Indonesia selama periode 2015-2022, dengan metode *Difference in Differences*. Variabel COVID-19 diukur menggunakan variabel *dummy* dengan kategori perusahaan yang terdampak dan periode terdampak. Profitabilitas diukur menggunakan *Return on Assets*. Sampel diperoleh melalui situs *Refinitiv Workspace* dengan menggunakan teknik *purposive sampling* dan menghasilkan 423 observasi. Hipotesis diuji dengan *Random Effect Model (REM)*. Hasil analisis menunjukkan bahwa COVID-19 tidak berpengaruh terhadap profitabilitas seluruh perusahaan di Indonesia. Intervensi pemerintah menjadi penting dalam menekan dampak COVID-19 terhadap profitabilitas perusahaan.

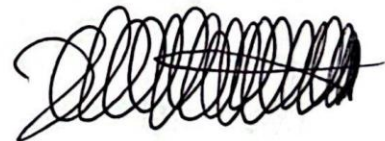
**Kata Kunci:** *COVID-19, Return On Assets, Difference in Differences, TreatedxPeriod*

Pembimbing Skripsi,



Fida Mutia, S.E., M.Sc  
NIP. 199102192019032017

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, ST., M.M  
NIP. 198907112018031001

**ABSTRACT**

**THE IMPACT OF COVID-19 ON PROFITABILITY IN INDONESIA**

**By**

**Vicenzo Bernard Leandro Tioriman; Fida Muthia**

*This research aims to empirically test the effect of COVID-19 on profitability of all companies in Indonesia during 2015–2022, using the Difference in Differences method. The COVID-19 variable is measured using a dummy variable with the category of company affected and the period affected. Profitability is measured using Return on Assets. The sample was obtained via the Refinitiv Workspace website using purposive sampling techniques and produced 423 observations. The hypothesis was tested using the Random Effect Model (REM). The analysis results show that COVID-19 has no effect on the profitability of all companies in Indonesia. Government intervention is important in reducing the impact of COVID-19 on company profitability.*

**Keywords:** *COVID-19, Return On Assets, Difference in Differences, TreatedxPeriod*

**Advisor,**



Fida Mutia, S.E., M.Sc  
NIP. 199102192019032017

**Approved by,  
Head of Management Department,**



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, ST., M.M  
NIP. 198907112018031001

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN ..... 5 / 2024  
FAKULTAS EKONOMI ..... C

### SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing menyatakan abstrak skripsi dalam Bahasa Inggris dari Mahasiswa:

Nama : Vincenzo Bernard Leandro Tioriman  
NIM : 01011182025009  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Judul : Pengaruh Covid-19 Terhadap Profitabilitas di Indonesia

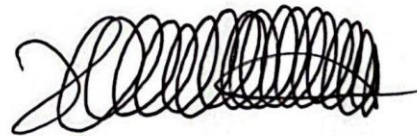
Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,



Fida Mutia, S.E., M.Sc  
NIP. 199102192019032017

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, ST., M.M  
NIP. 198907112018031001

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama	Vicenzo Bernard Leandro Tioriman
	Jenis Kelamin	Laki-laki
	Tempat/Tanggal Lahir	Palembang/09 Mei 2002
	Agama	Kristen Protestan
	Status	Belum Menikah
	Alamat Rumah	Jl. Rimba Kemuning no. 64
Alamat <i>e-mail</i>	vicenzobl9@gmail.com	
Pendidikan Formal		
Sekolah Dasar (SD)	SD Methodist 2 Palembang	
Sekolah Menengah Pertama (SMP)	SMP Methodist 2 Palembang	
Sekolah Menengah Atas (SMA)	SMA Xaverius 3 Palembang	
Strata-1 (S-1)	Universitas Sriwijaya	
Riwayat Organisasi		
Ikatan Mahasiswa Manajemen (IMAJE)	Staf 2021/2022	
<i>Prophetic</i> Palembang	Pengurus 2022/2023	
<i>Heroes</i> Palembang	Pengurus Inti 2023/2024	
Penghargaan Prestasi		
Narasumber Hari Pendidikan Nasional dan Hari Kebangkitan Nasional: -Bangkit dari Keterpurukan Bergerak Untuk Merdeka Belajar”	Narasumber I (Alumni Angkatan 31)	

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iii
MOTTO .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
ABSTRAK.....	viii
<i>ABSTRACT</i> .....	ix
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	x
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR GRAFIK.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	5
1.4. Manfaat Penelitian .....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1. Landasan Teori.....	7
2.1.1. <i>Signalling Theory</i> .....	7
2.2. Variabel Penelitian.....	8
2.2.1. Profitabilitas .....	8
2.2.2. Likuiditas .....	9
2.2.3. <i>Leverage</i> .....	10
2.2.4. <i>Efficiency</i> .....	11
2.2.5. <i>Growth</i> .....	12

2.2.6	Firm Size .....	13
2.1.	Penelitian Terdahulu .....	14
2.2.	Hubungan antar variabel dan pengembangan hipotesis .....	22
2.3.	Alur Pemikiran .....	23
BAB III METODE PENELITIAN.....		24
3.1.	Ruang Lingkup Penelitian.....	24
3.2.	Jenis dan Sumber Data .....	24
3.3.	Populasi dan Sampel .....	25
3.4.	Teknik Pengumpulan data.....	25
3.5.	Teknik Analisis Data.....	26
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	28
3.5.2	<i>Parallel Trend Test</i> .....	28
3.5.3	Analisis Regresi Berganda Data Panel.....	29
3.6.	Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel .....	35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		38
4.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	38
4.2.	Analisis <i>Parallel Trend Test</i> .....	41
4.3.	Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	44
4.3.1.	Uji <i>Breusch and Pagan Lagrangian multiplier</i> .....	44
4.4.	Uji Diagnostik .....	45
4.4.1.	Uji Multikolinearitas .....	45
4.4.2.	Uji Heteroskedastisitas.....	46
4.5.	Analisis Data Panel .....	47
4.6.	Hasil Pengujian Hipotesis .....	49
4.6.1	Uji Kelayakan Model (Uji F) .....	50
4.6.2	Uji Signifikansi (Uji t) .....	50
4.6.3	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	51
4.7.	Pembahasan.....	52
4.7.1.	Pembahasan Variabel Kontrol.....	53
BAB V PENUTUP.....		57
5.1.	Kesimpulan .....	57
5.2.	Implikasi Penelitian.....	58
5.3.	Keterbatasan Penelitian.....	59

5.4. Saran .....	60
DAFTAR PUSTAKA .....	61
LAMPIRAN.....	70

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian terdahulu.....	14
Tabel 3.1 Definisi operasional dan pengukuran variabel.....	36
Tabel 4.1 <i>Descriptive Statistics</i> .....	38
Tabel 4.2 <i>Difference-in-differences regression</i> .....	43
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Breusch and Pagan Lagrangian multiplier</i> .....	45
Tabel 4.4 <i>Variance Inflation Factor (VIF)</i> .....	46
Tabel 4.5 <i>Modified Wald Test</i> .....	47
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi <i>Random Effect Model</i> .....	49



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Alur pemikiran .....	23
---------------------------------	----

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Laju Pertumbuhan PDB Tahunan Indonesia (2015-2022) .....	1
Grafik 4.1 <i>Parallel Trend Test</i> Variabel Dependen <i>Return on Assets</i> .....	42

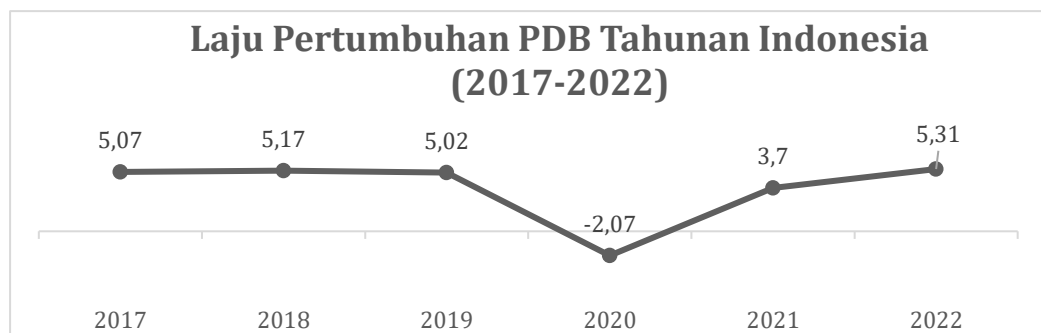
## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel perusahaan .....	62
Lampiran 2. Sektor-sektor perusahaan terdampak dan tidak terdampak .....	72

## **BAB I PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Pandemi global dari penyakit virus Corona (COVID-19) telah menyebabkan berbagai kehancuran secara besar-besaran pada berbagai aspek perekonomian dan pasar keuangan (Zaremba, Kizys, Aharon, & Demir, 2020; Goodell & Goutte, 2021). (Goodell, 2020) mengatakan bahwa pandemi COVID-19 menyebabkan kerusakan ekonomi global yang belum pernah terjadi sebelumnya di sebagian besar negara termasuk Indonesia. Pandemi COVID-19 di Indonesia telah menyebabkan minusnya laju pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) tahunan Indonesia pada tahun 2020 yang berada di angka -2,07% (Badan Pusat Statistik, 2023; Ginting, 2020).



**Grafik 1.1 Laju Pertumbuhan PDB Tahunan Indonesia (2017-2022)**

Sumber: Badan Pusat Statistik (2023)

Kontraksi pada perekonomian Indonesia ini terakhir kali terjadi pada saat krisis tahun 1998. Kebijakan preventif dari pemerintah untuk mencegah atau menekan angka penularan virus dengan upaya Pembatasan Sosial Skala Besar (PSBB) menjadi penyumbang terbesar pada kontraksi perekonomian. Sebagian besar industri berhenti berproduksi, kegiatan transportasi baik darat maupun laut dibatasi (Junaedi & Salistia, 2020; Nasution et al., 2020; Ginting, 2020) Secara umum, pandemi COVID-19 di Indonesia telah menciptakan efek domino tidak hanya masalah di bidang kesehatan namun juga ke berbagai bidang yang berdampak ke seluruh lapisan masyarakat (Nurhaliza, 2020; & Fahrika & Roy, 2020).

Pergerakan dari perusahaan sangat terbatas di masa pandemi COVID-19 dan adanya kebijakan *social distancing*, *work from home*, serta berbagai kebijakan preventif lainnya telah melemahkan kegiatan-kegiatan ekonomi berbagai sektor (Kubiczek & Derej, 2021; Makni, 2023; & Naufa & Muizzuddin, 2021). Menurut penelitian Devi et al., (2020); & Shen et al., (2020), COVID-19 telah mengganggu kinerja keuangan perusahaan yang dibuktikan dengan menurunnya pendapatan dan skala investasi, akibat rasa ketidakpastian yang menyebar ke seluruh investor. Penelitian Muliando et al., (2020); Qadri et al., (2023); & Kubiczek & Derej, (2021) menyatakan bahwa kinerja keuangan perusahaan khususnya profitabilitas juga dipengaruhi oleh COVID-19, adanya penurunan daya beli masyarakat dan rantai pasokan yang macet karena kebijakan *Lockdown* berdampak pada penurunan profitabilitas perusahaan. Beberapa kebijakan-kebijakan preventif seperti *social distancing*, *work from home* dan sebagainya telah mengganggu efektivitas serta efisiensi kerja perusahaan sehingga profitabilitas turun.

Salah satu tujuan utama dari suatu perusahaan adalah dapat bertahan dalam lingkungan yang kompetitif. Untuk dapat merealisasikannya, penting bagi perusahaan untuk mengembangkan, menerapkan dan memelihara strategi yang dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan. Hal ini dapat dilakukan dengan menilai performa/kinerja internal perusahaan yang berpengaruh terhadap profitabilitas (Alarussi & Alhaderi, 2018). Profitabilitas menjadi sangat penting bagi perusahaan karena menjadi indikator keberhasilan perusahaan dapat bertahan di lingkungan yang kompetitif. Profitabilitas juga secara tidak langsung menurunkan risiko bisnis dari perusahaan itu sendiri karena semakin tinggi tingkat profitabilitas akan mengoptimalkan perusahaan dalam melunasi liabilitasnya (Ferliana & Agustina, 2018).

Penelitian terdahulu menyatakan adanya perbedaan profitabilitas sebelum dan sesudah pandemi COVID-19, pada penelitian di Tiongkok sektor energi sebelum pandemi masih dalam keadaan normal, kemudian memasuki kuartal pertama tahun 2020 pendapatan perusahaan anjlok diikuti dengan gagal menutupi biaya serta pengeluaran tetap, adanya COVID-19 menurunkan produktivitas perusahaan yang berdampak pada turunnya profitabilitas perusahaan (Fu & Shen, 2020).

Temuan serupa juga terdapat di penelitian di Arab Saudi, yang menemukan bahwa saat pandemi COVID-19 terjadi terjadi penurunan total investasi dan pendapatan (profitabilitas) perusahaan akibat pembatasan kegiatan perusahaan oleh kebijakan *Lockdown* (Makni, 2023). Sebaliknya pada penelitian yang dilakukan terhadap subsektor kesehatan, tidak ditemukan perbedaan yang signifikan pada profitabilitas sebelum dan sesudah pandemi (Fitriyani, 2021). Temuan serupa juga ditemukan pada penelitian di Bangladesh, yang menguji pengaruh COVID-19 terhadap sektor perbankan di Bangladesh. Hasilnya ditemukan bahwa pandemi tidak berdampak signifikan pada bank-bank yang sebelumnya berperforma baik. Bahkan, bank dengan posisi *leverage* yang rendah mampu meningkatkan profitabilitas yang dibantu dengan tingkat inflasi.

Penelitian yang dilakukan di Malaysia, menyatakan bahwa likuiditas memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap profitabilitas. Likuiditas merupakan cerminan kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya, ketidakmampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek ini akan mengurangi tingkat profitabilitasnya karena dikenai beban tambahan atas kewajibannya (Barus & Leliani, 2018). Namun pada penelitian yang dilakukan di pasar saham Arab Saudi menemukan hubungan negatif antara indikator profitabilitas dan likuiditas (Alarussi & Alhaderi, 2018). Hal ini disebabkan karena tidak adanya pemanfaatan kas yang maksimal dari perusahaan untuk meningkatkan usaha.

Penelitian yang dilakukan pada perusahaan asuransi di India, membuktikan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan dan negatif antara *leverage* terhadap profitabilitas. Persentase *leverage* yang semakin tinggi akan menurunkan profitabilitas perusahaan karena perusahaan harus menanggung beban bunga yang dibayarkan kepada kreditur (Wijaya et al., 2022; Tiffany & Sufiyati, 2023). Berbeda dengan penelitian di industri pariwisata Yunani yang menemukan hubungan positif dan signifikan antara *leverage* terhadap profitabilitas (Alarussi & Alhaderi, 2018; & Suliyanti & Damayanti, 2022). Penelitian ini menyatakan bahwa semakin tinggi penggunaan utang akan menurunkan pajak penghasilan yang dibayarkan sehingga meningkatkan profitabilitas.

Penelitian yang dilakukan oleh Barus & Leliani (2018); & Tiffany & Sufiyati (2023) membuktikan terdapat hubungan positif dan signifikan antara *Efficiency* terhadap profitabilitas. Semakin efisiennya suatu perusahaan dalam menggunakan asetnya untuk memperoleh pendapatan, maka akan memiliki tingkat profitabilitas yang lebih tinggi. Sedangkan pada penelitian yang menggunakan data dari perusahaan di Amerika Serikat menemukan korelasi negatif dan signifikan antara *Efficiency* terhadap profitabilitas (Alarussi & Alhaderi, 2018). Pada penelitian dijelaskan bahwa terdapat perusahaan yang memiliki efisiensi yang tinggi namun profitabilitas yang rendah dikarenakan sudah jenuh atau memerlukan lingkungan yang lebih mendukung untuk meningkatkan profitabilitasnya.

Berdasarkan perbedaan hasil penelitian-penelitian terdahulu ini, maka penulis bermaksud menguji pengaruh dari COVID-19 terhadap Profitabilitas dengan variabel kontrol likuiditas, *leverage*, dan *efficiency* menggunakan metode *Difference in Difference (DiD)* model. Penelitian ini memperlakukan COVID-19 sebagai *event* atau peristiwa dan juga sebagai *treatment* atau perlakuan. Rasio keuangan yang akan digunakan pada penelitian ini meliputi *Return on Assets (ROA)* sebagai proksi profitabilitas, *Current Ratio (CR)* sebagai proksi likuiditas, *Debt to Equity (DER)* sebagai proksi *leverage*, *Total Asset Turnover (TAT)* sebagai proksi *efficiency* serta *growth* dan *firm size*. Dengan perusahaan-perusahaan seluruh sektor industri di Indonesia sebagai objek penelitiannya.

## **1.2. Rumusan Masalah**

Berdasarkan penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, penelitian COVID-19 untuk konteks Indonesia, terutama terkait dengan profitabilitas dengan metode *Difference in Difference (DiD)* masih terbatas, sehingga penelitian lebih lanjut mengenai potensi dampak antara COVID-19 dan profitabilitas sangat penting (Kurniawan & Bertuah, 2022). Misalnya, penelitian sebelumnya hanya berfokus pada pergerakan saham (Gaisani et al., 2021; & Liu et al., 2020) dan sektor-sektor terdampak (Škare et al., 2021; & Anguera-Torrell et al., 2021). Penelitian terkait pengaruh COVID-19 terhadap profitabilitas masih sangat sedikit ditemukan. Penelitian yang ada, hanya membahas terkait perbedaan sebelum dan sesudah COVID-19 dengan metode signifikansi (Hu & Zhang, 2021; Muliando et al., 2020; Putri, 2020; & Daryanto et al., 2021). Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menguji COVID-19 terhadap profitabilitas di seluruh sektor industri di Indonesia. Sehingga pertanyaan penelitian adalah Apakah COVID-19 memiliki pengaruh terhadap profitabilitas?

## **1.3. Tujuan Penelitian**

Berangkat dari rumusan masalah serta pertanyaan sebelumnya, maka penelitian ini berupaya menguji secara empiris pengaruh COVID-19 terhadap profitabilitas di seluruh sektor industri di Indonesia.



#### **1.4. Manfaat Penelitian**

##### **a. Manfaat Teoritis**

Penelitian ini diharapkan dapat memperluas literatur tentang fenomena pengaruh COVID-19 terhadap profitabilitas yang diuji dengan metode *Difference in Difference (DiD)*.

##### **b. Manfaat Praktis**

Adanya informasi penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi bacaan bagi perusahaan, pemerintah, dan investor di setiap sektor industri mengenai dampak COVID-19 terhadap profitabilitas perusahaan. Bagi peneliti, adanya informasi dari penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai sarana penambah wawasan terkait analisis yang dilakukan dan juga sebagai referensi literatur.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adawiyah, A. R., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh Pandemi COVID-19 Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan. *Kompak :Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 15(2), 465–474. <https://doi.org/10.51903/kompak.v15i2.834>
- Adiguna Putra, J., Kamaludin, & Aziza, N. (2022). Analisa Dampak Covid 19 Terhadap Likuiditas Dan Profitabilitas Bank Pembangunan Daerah Di Indonesia Sebelum Dan Selama Masa Pandemi. *Student Journal of Business and Management*, 5(1), 541–571. <https://ejournal.unib.ac.id/sjbm/article/view/25816>
- Agape, S. P., & Triyonowati, T. (2018). Pengaruh Size, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 1–17.
- Alarussi, A. S., & Alhaderi, S. M. (2018). Factors affecting profitability in Malaysia. *Journal of Economic Studies*.
- Ambarwati, S., Astuti, T., & Azzahra, S. (2021). Determinan Nilai Perusahaan Sebelum dan pada Masa Pandemic Covid-19. *Business Economic, Communication, and Social Sciences (BECOSS) Journal*, 3(2), 79–89. <https://doi.org/10.21512/becossjournal.v3i2.7415>
- Amin, M. Al, & Qin, Y. (2024). *DID in Stata: Differences-in-Differences Stata Tutorial*. Princeton University Library. <https://libguides.princeton.edu/stata-did>
- Anguera-Torrell, O., Vives-Perez, J., & Aznar-Alarcón, J. P. (2021). Urban tourism performance index over the COVID-19 pandemic. *International Journal of Tourism Cities*, 7(3), 622–639. <https://doi.org/10.1108/IJTC-09-2020-0206>
- Azad, A. M. S., Raza, A., & Zaidi, S. S. Z. (2018). Empirical Relationship between Operational Efficiency and Profitability (Evidence from Pakistan Exploration Sector). *Journal of Accounting, Business and Finance Research*, 2(1), 7–11. <https://doi.org/10.20448/2002.21.7.11>
- Badan Pusat Statistik. (2020). *Analisis hasil survei dampak covid-19 terhadap pelaku usaha*. BPS RI. [https://covid19.purworejokab.go.id/files/Analisis Hasil Survei Dampak Covid-19 Terhadap Pelaku Usaha Provinsi Jawa Tengah 2020.pdf](https://covid19.purworejokab.go.id/files/Analisis_Hasil_Survei_Dampak_Covid-19_Terhadap_Pelaku_Usaha_Provinsi_Jawa_Tengah_2020.pdf)
- Badan Pusat Statistik. (2023). *[Seri 2010] Laju Pertumbuhan PDB Seri 2010 (Persen), 2020*. Www.Bps.Go.Id. <https://www.bps.go.id/indicator/11/104/4/-seri-2010-laju-pertumbuhan-pdb-seri-2010.html>
- Barus, A. C., & Leliani. (2018). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi

- Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 3(2), 111–121. <https://www.mikroskil.ac.id/ejurnal/index.php/jwem/article/view/207>
- Bintara, R. (2020). *The Effect of Working Capital, Liquidity and Leverage on Profitability*. 9414, 28–35. <https://doi.org/10.36348/sjef.2020.v04i01.005>
- Brooks, C. (2008). *Introductory Econometrics for Finance* (Second Edi). Cambridge University Press.
- Clark, J., Mauck, N., & Pruitt, S. W. (2021). The financial impact of COVID-19: Evidence from an event study of global hospitality firms. *Research in International Business and Finance*, 58(March), 101452. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2021.101452>
- Costa, A., da Silva, C., & Matos, P. (2022). The Brazilian financial market reaction to COVID-19: A wavelet analysis. *International Review of Economics and Finance*, 82(November 2021), 13–29. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2022.05.010>
- Coutinho dos Santos, M., Magano, J., & Mota, J. (2023). The impact of the Covid-19 pandemic on the hotel Industry's economic performance: Evidence from Portugal. *Heliyon*, 9(5). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e15850>
- Daenggrasi, Y., Gasperz, J., & Usmany, A. E. M. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Operating Capacity Terhadap Financial Distress Pada Masa Pandemi Covid-19. *Kupna Akuntansi: Kumpulan Artikel Akuntansi*, 3(2), 98–112. [www.imf.org](http://www.imf.org)
- Darmawan, I. G. A. S., & Susila, G. P. A. J. (2021). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia pada Masa Pandemi COVID-19. *SULTANIST: Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 6(1), 63–69. <https://doi.org/10.37403/sultanist.v6i1.115>
- Daryanto, W. M., Iffah, M., & Mahardhika, R. (2021). Financial Performance Analysis of Construction Company Before and During Covid-19 Pandemic in Indonesia. *International Journal of Business, Economics and Law*, 24(4), 99–108.
- Desire, L., & Fitria, A. (2023). Analisis Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Kinerja Keuangan Daerah. *Transekonomika: Akuntansi, Bisnis Dan Keuangan*, 3(2), 311–321. <https://doi.org/10.55047/transekonomika.v3i2.388>
- Devi, S., Warasniasih, N. M. S., & Masdiantini, P. R. (2020). The Impact of COVID-19 Pandemic on the Financial Performance of Firms on the Indonesia Stock Exchange. *Journal of Economics, Business, & Accountancy Ventura*, 23(2). <https://doi.org/10.14414/jebav.v23i2.2313>
- Erol, S. (2023). Assessing the impact of the Covid-19 pandemic on the financial and economic structure performance of Turkish sea freight transport sector. *Regional Studies in Marine Science*, 57, 102749.

<https://doi.org/10.1016/j.rsma.2022.102749>

- Evandarius, V. (2022). Dampak Pandemi COVID-19 Terhadap Bursa Saham di Indonesia. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 6(1), 595.
- Fahrika, A. I., & Roy, J. (2020). *Dampak pandemi covid 19 terhadap perkembangan makro ekonomi di indonesia dan respon kebijakan yang ditempuh The impact of the Covid 19 pandemic on macroeconomic developments in Indonesia and the policy response taken*. 16(2), 206–213.
- Fauzi, E., Saraswati, T. O., & Ugut, G. S. (2022). The Impact Of COVID-19 on the Profitability of Public Banks Listed in Indonesia. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 6(3), 2003–2005.
- Ferliana, N., & Agustina, L. (2018). Accounting Analysis Journal Profitability Moderates the Effect of Company Growth, Business Risk, Company Size, and Managerial Ownership on Capital Structure. *Accounting Analysis Journal*, 7(3), 207–214. <https://doi.org/10.15294/aaj.v7i3.22821>
- Festiana, D., Saputro, H., & Hapsari, D. I. (2022). Dampak pandemi corona terhadap kinerja keuangan perusahaan pertambangan dan perkebunan. *Proceeding Of National Conference on Accounting & Finance*, 4, 66–72. <https://doi.org/10.20885/ncaf.vol4.art11>
- Fitriyani, Y. (2021). Analisa profitabilitas perusahaan subsektor kesehatan di bursa efek indonesia sebelum dan saat pandemi COVID-19. *Widyagama National Conference on Economics and Business*, 2(1), 252–260.
- Fu, M., & Shen, H. (2020). COVID-19 and Corporate Performance in the Energy Industry. *Energy Research Letters*, 1(1), 1–5. <https://doi.org/10.46557/001c.12967>
- Gaisani, M. P., Fahmi, I., & Sasongko, H. (2021). Dampak COVID-19 terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan di Industri Perunggasan Jawa Barat. *Jurnal Manajemen Dan Agribisnis*, 18(3), 229–239. <https://doi.org/10.17358/jma.18.3.229>
- Gazi, M. A. I., Nahiduzzaman, M., Harymawan, I., Al Masud, A., & Dhar, B. K. (2022). Impact of COVID-19 on Financial Performance and Profitability of Banking Sector in Special Reference to Private Commercial Banks: Empirical Evidence from Bangladesh. *Sustainability (Switzerland)*, 14(10), 1–23. <https://doi.org/10.3390/su14106260>
- Ginting, A. M. (2020). COVID-19 and It's Effect on Indonesian's Economic Growth. *Asia-Pacific Journal of Public Health*, 32(4), 145–153. <https://doi.org/10.1177/1010539520931326>
- Goodell, J. W. (2020). *COVID-19 and finance : Agendas for future research*. 35(April). <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101512>

- Goodell, J. W., & Goutte, S. (2021). Co-movement of COVID-19 and Bitcoin : Evidence from wavelet coherence analysis. *Finance Research Letters*, 38(June 2020), 101625. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101625>
- Gujarati, D. N. (2012). *Dasar-dasar ekonometrika* (R. . Mangunsong (ed.); 5th ed.). Salemba Empat.
- Gunawan, S. (2010). *Hipotesis Penelitian*. <https://adoc.pub/a-pengertian-hipotesis-penelitian.html>
- Güven, M., Cetingüç, B., Güloğlu, B., & Calisir, F. (2022). The effects of daily growth in COVID-19 deaths, cases, and governments' response policies on stock markets of emerging economies. *Research in International Business and Finance*, 61(April). <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2022.101659>
- Hairunnisa, Y. I., Mulyantini, S., & Jubaedah, J. (2021). Analisis Profitabilitas Bank Umum Konvensional Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19. *Syntax Literate ; Jurnal Ilmiah Indonesia*, 6(10), 5398. <https://doi.org/10.36418/syntax-literate.v6i10.4355>
- Hassan, A. M. A., & Nirmala, C. (2021). The tradeoff between liquidity and profitability: evidence from Indian manufacturing firms. *Studies in Economics and Business Relations*, 2(2), 46–58. <https://doi.org/10.48185/sebr.v2i2.410>
- Heitmann, D., Chowdhury, M. A. F., & Islam, M. S. (2023). Heterogeneous impact of Covid-19 on the US banking sector. *North American Journal of Economics and Finance*, 68(October 2022), 101990. <https://doi.org/10.1016/j.najef.2023.101990>
- Henseler, M., Maisonnave, H., & Maskaeva, A. (2022). Economic impacts of COVID-19 on the tourism sector in Tanzania. *Annals of Tourism Research Empirical Insights*, 3(1), 100042. <https://doi.org/10.1016/j.annale.2022.100042>
- Hu, S., & Zhang, Y. (2021). COVID-19 pandemic and firm performance: Cross-country evidence. *International Review of Economics and Finance*, 74(2020), 365–372. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2021.03.016>
- Junaedi, D., & Salistia, F. (2020). Dampak Pandemi COVID-19 Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Negara-Negara Terdampak. In *Simposium Nasional Keuangan Negara* (pp. 995–1115).
- Kementerian Keuangan Republik Indonesia. (2021). *Pengaruh Covid-19 Atas Kondisi Sosial Ekonomi di Indonesia*. <https://Pen.Kemenkeu.Go.Id/>. <https://pen.kemenkeu.go.id/in/page/pengaruhcovid>
- Khatib, S. F. A., & Nour, A.-N. I. (2021). The Impact of Corporate Governance on Firm Performance During The COVID-19 Pandemic: Evidence from Malaysia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 0943–0952. <https://ssrn.com/abstract=3762393>

- Kubiczek, J., & Derej, W. (2021). Financial performance of businesses in the covid-19 pandemic conditions – comparative study. *Polish Journal of Management Studies*, 24(1), 183–201. <https://doi.org/10.17512/pjms.2021.24.1.11>
- Kurniawan, S. D., & Bertuah, E. (2022). Pengaruh Pandemi Covid-19 terhadap Cash Holding. *Syntax Literate ; Jurnal Ilmiah Indonesia*, 7(2), 2319. <https://doi.org/10.36418/syntax-literate.v7i2.6261>
- Law, S. H. (2018). *Applied Panel Data Analysis: Short Panel*. Universiti Putra Malaysia Press.
- Levin, A., Lin, C., & Chu, C. J. (2002). *Unit root tests in panel data : asymptotic and finite-sample properties*. 108, 1–24.
- Lim, H., & Rokhim, R. (2020). Factors affecting profitability of pharmaceutical company: an Indonesian evidence. *Journal of Economic Studies*, 48(5), 981–995. <https://doi.org/10.1108/JES-01-2020-0021>
- Lim, S. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Utang, Profitabilitas Terhadap Praktik Income Smoothing Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19. *Owner*, 6(4), 4156–4166. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1089>
- Liu, H., Manzoor, A., Wang, C., Zhang, L., & Manzoor, Z. (2020). The COVID-19 outbreak and affected countries stock markets response. *International Journal of Environmental Research and Public Health*, 17(8), 1–19. <https://doi.org/10.3390/ijerph17082800>
- Lowardi, R., & Abdi, M. (2021). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Kinerja Dan Kondisi Keuangan Perusahaan Publik Sektor Properti. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 3(2), 463. <https://doi.org/10.24912/jmk.v3i2.11893>
- Maesaroh, S. S., Marta, M. S., & Sari, M. (2020). Uji Beda Dampak Pandemi Covid 19 : Pengaruh Pertumbuhan Aset , Profitabilitas , dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Restoran , Hotel & Pariwisata. *OPTMAL: Jurnal Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 14(2), 76–90.
- Makni, M. S. (2023). Analyzing the impact of COVID-19 on the performance of listed firms in Saudi market. *Technological Forecasting and Social Change*, 187, 122171. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2022.122171>
- Mulianto, A., Wijaya, K., & Jogi, Y. (2020). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Profitabilitas Perusahaan Industri Barang Konsumsi Subsektor Makanan & Minuman, Kosmetik & Rumah Tangga, dan Obat-Obatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Accounting Department, Petra Christian University*, 8(2), 99–110.
- Nasution, D. A. D., Erlina, & Muda, I. (2020). Dampak Pandemi Covid-19 terhadap Perekonomian Indonesia. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 14(2), 200–212. <https://doi.org/10.33059/jseb.v14i2.4395>

- Natalya, D., & Maimunah, M. (2022). Pengaruh Leverage , Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Informasi Akuntansi (JIA)*, 1(22).
- Naufa, A. M., & Muizzuddin. (2021). The Covid-19, banking stock price, and policy in Indonesia. *Buletin Riset Kebijakan Perbankan*, 2(2), 21–41. [https://karya.brin.go.id/id/eprint/13132/1/2\\_2\\_2021\\_21-41\\_2714-5794\\_2.pdf](https://karya.brin.go.id/id/eprint/13132/1/2_2_2021_21-41_2714-5794_2.pdf)
- Nurhaliza, S. (2020). *Indonesia Resesi Teknikal, Pertumbuhan Ekonomi Kuartal II Minus 5,32 Persen*. Idxchannel.Com. <https://www.idxchannel.com/market-news/indonesia-resesi-teknikal-pertumbuhan-ekonomi-kuartal-ii-minus-532-persen>
- Nurhidayat, D., Adhiguna, E. T., Pasha, S. D. N., & Sihombing, P. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Efisiensi & Covid-19 Terhadap Kredit Bermasalah Pada Ukuran Perusahaan Pada Tahun 2018-2021 Sebagai Variabel Moderating. *Populis : Jurnal Sosial Dan Humaniora*, 8(1), 29–47. <https://doi.org/10.47313/pjsh.v8i1.1752>
- PEFINDO. (2020). *Masa Pandemi Workshop OJK-IDX*. <https://www.pefindo.com/>
- Pham, V. T. H., & Nguyen, V. T. N. (2022). Impact of Covid-19 on The Profitability Performance of Real Estate Businesses in Vietnam. *International Journal of Economics And Finance Studies*, 14(1), 377–395. <https://doi.org/10.34109/ijefs>.
- Pletnev, D., & Naumova, K. (2022). Russian transport high-growth firms during the COVID-19 pandemic. *Transportation Research Procedia*, 63, 2542–2549. <https://doi.org/10.1016/j.trpro.2022.06.293>
- Poretti, C., & Heo, C. Y. (2022). COVID-19 and firm value drivers in the tourism industry. *Annals of Tourism Research*, 95, 103433. <https://doi.org/10.1016/j.annals.2022.103433>
- Prasetya, Y. O., Andi, K., Idris, A. Z., Indah, S., & Sembiring, O. (2023). Pengaruh Struktur Modal , Likuiditas , Financial Distress dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan sebelum dan saat Pandemi COVID-19 : Studi Empiris pada Sub Sektor Restoran , Hotel , dan Pariwisata di BEI ( 2018-2021 ). *Economics and Digital Business Review*, 4(2), 327–337.
- Prasetyo, A. C. P., & Hardiyanti, W. (2023). Dampak Covid-19 terhadap Struktur Modal, Leverage, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Industri Dasar dan Kimia Pada BEI. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 23(2), 1–8.
- Priyotomo, I., Hidayat, M. S., & Handayani, L. (2022). Analisis Dampak Covid-19 Terhadap Efisiensi, Efektivitas, dan Produktivitas Rumah Sakit (Studi kasus: RSUD Mitra Paramedika D.I. Yogyakarta). *JUMANTIK (Jurnal Ilmiah Penelitian Kesehatan)*, 7(3), 285.

<https://doi.org/10.30829/jumantik.v7i3.11946>

- Putri, A. N. R. (2020). Pengaruh Wabah covid-19 terhadap Rasio Keuangan Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas Perusahaan sub sektor pariwisata. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wiwaha*.
- Qadri, S. U., Ma, Z., Raza, M., Li, M., Qadri, S., Ye, C., & Xie, H. (2023). COVID-19 and financial performance: Pre and post effect of COVID-19 on organization performance; A study based on South Asian economy. *Frontiers in Public Health*, 10. <https://doi.org/10.3389/fpubh.2022.1055406>
- Qin, X., Huang, G., Shen, H., & Fu, M. (2020). COVID-19 Pandemic and Firm-level Cash Holding—Moderating Effect of Goodwill and Goodwill Impairment. *Emerging Markets Finance and Trade*, 56(10), 2243–2258. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2020.1785864>
- Ren, Z., Zhang, X., & Zhang, Z. (2021). New evidence on COVID-19 and firm performance. *Economic Analysis and Policy*, 72, 213–225. <https://doi.org/10.1016/j.eap.2021.08.002>
- Rita, P., Moro, S., & Cavalcanti, G. (2022). The impact of COVID-19 on tourism: Analysis of online reviews in the airlines sector. *Journal of Air Transport Management*, 104(March 2021). <https://doi.org/10.1016/j.jairtraman.2022.102277>
- Rivai, A., Wahyudi, S., Abd. Majid, M. S., Marliyah, M., & Handayani, R. (2022). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Stabilitas Profit Efficiency Perbankan Syariah Indonesia. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 3(3), 322–328. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v3i3.1040>
- Roosdiana. (2020). Dampak Pandemi Covid-19 terhadap Kinerja Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI. *Jurnal IKRA-ITH Ekonomika*, 4(2), 133–141.
- Rumayya, R., & Husna, D. (2021). Analysis the Impact of Government Proliferation on Educational and Economic. *Jurnal Ilmu Ekonomi Terapan*, 6(2), 202. <https://doi.org/10.20473/jiet.v6i2.31141>
- Sari, E. S. (2022). Dampak Covid-19 Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Subsektor Farmasi Yang Terdaftar Diindeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Periode 2018-2021. *Repository*. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2010). Uma Sekaran Research methods for business. In *Journal of Physics A: Mathematical and Theoretical* (Vol. 44, Issue 8, p. 466).
- Shen, H., Fu, M., Pan, H., Yu, Z., & Chen, Y. (2020). The Impact of the COVID-19 Pandemic on Firm Performance. *Emerging Markets Finance and Trade*, 56(10), 2213–2230. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2020.1785863>
- Silvana, T., Kindangen, P., Rumokoy, J. L., Kas, P. K., Dan, P. C., Aset, S.,



- Silvana, T., Kindangen, P., & Rumokoy, J. L. (2021). Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Telekomunikasi Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2021 the Effect of Cash Ownership , Covid-19 Pandemic and Asset Structure on Profitability of Telecommunications Companies on the Indonesia Stock Exchange for the. *Jurnal EMBA*, 10(4), 1567–1576.
- Sinaga, O., Jamaluddin, Simarmata, S. D., Sitinjak, P. W., & Simajuntak, L. (2020). Pengaruh current ratio (CR) total asset turn over (TATO) dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan manufaktur pada sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. *Jurnal FEB UNMUL*, 16(2), 179–191. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/INOVASI%0APengaruh>
- Škare, M., Soriano, D. R., & Porada-Rochoń, M. (2021). Impact of COVID-19 on the travel and tourism industry. *Technological Forecasting and Social Change*, 163(April 2020). <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2020.120469>
- Spence, A. M. (1973). The Quarterly Journal of Economics. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <http://www.jstor.org/stable/1882010>
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Penerbit Alfabeta. [https://www.scribd.com/embeds/391327717/content?start\\_page=1&view\\_mode=scroll&access\\_key=key-fFexxf7r1bzEfWu3HKwf](https://www.scribd.com/embeds/391327717/content?start_page=1&view_mode=scroll&access_key=key-fFexxf7r1bzEfWu3HKwf)
- Suliyanti, N., & Damayanti. (2022). *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas pada Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia*. 01(02), 244–254.
- Sutrisno, F., Trisnawati, E., & Jap, Y. P. (2023). Factors Affecting Firm Value With Profitability As A Mediating Variable In Consumer Cyclical Sector Companies. *Jurnal Pajak Dan Keuangan Negara (PKN)*, 4(2), 521–528. <https://doi.org/10.31092/jpkn.v4i2.1983>
- Tiffany, T., & Sufiyati, S. (2023). The Analysis of Factors Affecting Profitability. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(1), 603–612. <https://doi.org/10.24912/v1i1.603-612>
- Triyani, W., Mahmudi, B., & Rosyid, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Intervening (Studi Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007 - 2016). *Tirtayasa Ekonomika*, 13(1), 107. <https://doi.org/10.35448/jte.v13i1.4213>
- Wijaya, I. P., Nurlaela, S., & Chomsatu, Y. (2022). *Faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020*. 18(1), 145–152. <https://doi.org/10.29264/jinv.v18i1.10483>
- Wu, W., Lee, C. C., Xing, W., & Ho, S. J. (2021). The impact of the COVID-19

outbreak on Chinese-listed tourism stocks. *Financial Innovation*, 7(1). <https://doi.org/10.1186/s40854-021-00240-6>

Yusra, I., Hadya, R., & Anwar, S. (2023). *Analysis of Profitability, Working Capital, Inventory Before and After the COVID-19 Pandemic : Empirical Study*. 11, 283–291.

Zaremba, A., Kizys, R., Aharon, D. Y., & Demir, E. (2020). Infected Markets : Novel Coronavirus , Government Interventions , and Stock Return Volatility around the Globe. *Finance Research Letters*, 35(May), 101597. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101597>

Zhang, D., & Zheng, W. (2022). Does COVID-19 make the firms' performance worse? Evidence from the Chinese listed companies. *Economic Analysis and Policy*, 74, 560–570. <https://doi.org/10.1016/j.eap.2022.03.001>

Zhu, H., & Wang, F. (2022). How does government microblog affect tourism market value? The perspective of signaling theory. *Information Processing and Management*, 59(4), 102991. <https://doi.org/10.1016/j.ipm.2022.102991>