

**ASLI**

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI

**PENGARUH PANDEMI COVID-19  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK  
YANG TERDAFTAR DI BEI**



**Skripsi oleh :  
SIVIA AYU NUGRAHINI  
01011181924208  
MANAJEMEN**

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

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,  
RISET, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
2023**

**ASLI**

JURUSAN MANAJEMEN .....  
FAKULTAS EKONOMI .....

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOPREHENSIF**

**PENGARUH PANDEMI COVID-19 TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK YANG  
TERDAFTAR DI BEI**

Disusun oleh:

Nama : Sivia Ayu Nugrahini  
NIM : 01011181924208  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

15 JUNI 2023

Dosen Pembimbing



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M

NIP. 198303112014042001

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**  
**PENGARUH PANDEMI COVID-19 TERHADAP KINERJA KEUANGAN**  
**PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK YANG**  
**TERDAFTAR DI BEI**

Disusun oleh:

Nama : Sivia Ayu Nugrahini

NIM : 01011181924208

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 10 Juli 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Indralaya, 14 Juli 2023

**Dosen Pembimbing**



**Dr. Sheffi Malinda, S.E., M.M**

**NIP. 198303112014042001**

**Dosen Penguji**

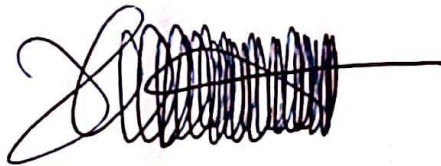


**Dr. Yuliani, S.E., M.M**

**NIP. 197608252002122004**

**Mengetahui**

**Ketua Jurusan Manajemen**



**Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M**

**NIP. 198907112018031001**

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Sivia Ayu Nugrahini  
NIM : 01011181924208  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan  
Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar Di BEI**

Pembimbing : Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M  
Penguji : Dr. Yuliani, S.E., M.M  
Tanggal Ujian : 10 Juli 2023

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Indralaya, 12 Juli 2023



Sivia Ayu Nugrahini

NIM. 01011181924221

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

“ Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan ”

**(Q.S Al-Insyirah ; 5)**

“ Cukuplah Allah (menjadi penolong) bagi kami dan  
Dia sebaik-baiknya pelindung

**(Q.S Ali ‘Imran : 173)**

Ridho Allah tergantung pada ridho orang tua dan  
“  
murka Allah tergantung pada murka orang tua”

**(H.R At-Tirmidzi)**

Dengan mengucapkan Alhamdulillah  
Skripsi ini saya persembahkan  
kepada :

- **Saya Pribadi**
- **Kedua Orangtua**
- **Kakak dan Adik**  
**Kandung**
- **Keluargaku**
- **Almamater**

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT, karna berkat rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar di BEI**. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada Program Studi (S1) Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai bagaimana pengaruh Covid-19 yang diukur menggunakan *new cases* dengan *new deaths* terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan rasio keuangan (profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, aktivitas) pada perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018-2021.

Selama penulisan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Namun kendala tersebut dapat diatasi berkat bimbingan, doa, dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis juga menyadari dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kesalahan dan kekurangan, maka penulis meminta maaf atas kesalahan dan kekurangan tersebut dan menerima kritik dan saran yang membangun.

Indralaya, 10 Juli 2023



Sivia Ayu Nugrahini

NIM 01011181924208

## UCAPAN TERIMA KASIH

Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan terimakasih atas bantuan, bimbingan, dukungan, semangat, dan doa, baik langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini kepada :

1. Allah SWT , yang telah memberikan nikmat Kesehatan dan kesempatan serta telah membukakan pintu hati dan pikiran sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Tiada tempat untuk memohon peertolongan dan perlindungan selain kepada Allah SWT.
2. Nabi Muhammad SAW, yang telah membawa umat manusia dari zaman kegelapan menuju zaman yang terang-benderang seperti yang dapat dirasakan saat ini dan senantiasa akan menjadi panutan bagi seluruh umat muslim di dunia.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya
4. Bapak prof. Dr. Mohd Adam, S.E., M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M. selaku pembimbing yang telah menyisihkan waktu, tenaga, pikiran, dan kesabaran dalam memberikan masukan, kritik, dan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.

8. Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M. selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran selama perbaikan skripsi.
9. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti perkuliahan.
10. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi terkhusus Ibu Ambar dan Bapak Helmi atas segala bantuannya selama perkuliahan.
11. Kedua orang tua saya, Djemingin dan Ponijem yang selalu mendukung dan memberikan do'a, saran, motivasi, dan didikannya di saat penulisan mengalami masalah, hambatan, dan kesulitan yang dilalui oleh penulis. Terima kasih untuk kasih sayang yang tiada henti diberikan kepada penulis.
12. Diri saya sendiri, terima kasih atas semua usaha yang telah dilakukan sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Banyak rintangan dan tantangan yang telah dihadapi, dan semua bisa terselesaikan. Jangan pernah berhenti berjuang, gapai semua yang diinginkan serta jangan pernah berhenti belajar.
13. Kakakku Susanto, Julianto, Sesti Roima dan Adekku Veggy Indah Amelia yang selalu memberikan semangat untuk segera menyelesaikan skripsi.
14. Sahabat sekaligus teman belajar penulis Eka Fitriani, Seri Dewi Murtasih, Silvianti, Sri Wahyuningsih, Mentari Khikim, menjadi pendamping, pendorong serta pengingat penulis untuk mencapai tujuan selama 4 tahun ini.
15. Keluarga besar Manajemen 2019, terima kasih atas semua momen dan bantuan selama perkuliahan. Suatu kebanggaan bagi saya bisa mengenal dan menjalani perkuliahan selama ini bersama kalian.



16. Dan berbagai pihak yang telah memberikan dukungan dan bantuan yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Terima Kasih untuk semua pihak yang turut serta dalam perjalanan penulis selama lebih kurang 4 tahun ini, yang mungkin belum bisa penulis sebutkan satu persatu. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Indralaya, 10 Juli 2023



Sivia Ayu Nugrahini

NIM. 01011181924208

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 19/12/21  
FAKULTAS EKONOMI MUH. 17/

## ABSTRAK

### PENGARUH COVID-19 TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK YANG TERDAFTAR DI BEI

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh Covid-19 terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan data panel yang terdiri atas informasi laporan keuangan 25 sampel perusahaan sektor transportasi dan logistik yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia tahun 2018 – 2021 periode tahunan. Selain itu, data kasus harian, kasus kematian Covid-19 yang diperoleh dari situs resmi *The World Health Organization* tahun 2018-2021. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel menggunakan program statistik Eviews. Hasil penelitian ini menunjukkan terdapat pengaruh negatif signifikan *new cases* dan *new deaths* terhadap *total asset turnover* dan tidak ada pengaruh pada *current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on asset*.

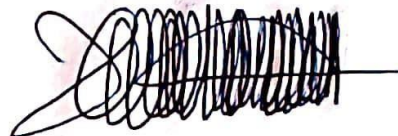
**Kata Kunci :** Kinerja keuangan, *Current ratio (CR)*, *Debt to Equity ratio (DER)*, *Total asset turnover (TATO)*, *Return on Assets (ROA)*, Covid-19.

Dosen Pembimbing



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M  
NIP. 198303112014042001

Ketua Jurusan Manajemen



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

**ABSTRACT**

***THE IMPACT OF COVID-19 ON THE FINANCIAL PERFORMANCE OF  
TRANSPORTATION AND LOGISTICS SECTOR COMPANIES LISTED ON  
THE IDX***

The purpose of this study was to analyze the effect of Covid-19 on the financial performance of transportation and logistics sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This study uses panel data which consists of information on the financial statements of 25 samples of transportation and logistics sector companies obtained from the official website of the Indonesian Stock Exchange for the 2018 – 2021 annual period. In addition, daily case data, Covid-19 death cases obtained from the official website of The World Health Organization for 2018-2021. The analytical method used is panel data regression analysis using the Eviews statistical program. The results of this study indicate that there is a significant negative effect of new cases and new deaths on total asset turnover and no effect on the current ratio, debt to equity ratio, return on assets.

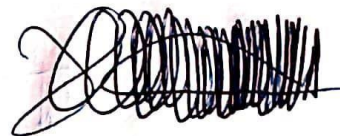
***Keyword : Financial performance, Current ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO), Return on Asset (ROA), Covid-19***

***Advisor***

***Chairman of The Management Department***



**Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M  
NIP. 198303112014042001**



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

**ASLI**

JURUSAN MANAJEMEN .....  
FAKULTAS EKONOMI .....  
12/25/2020

## SURAT PERNYATAAN

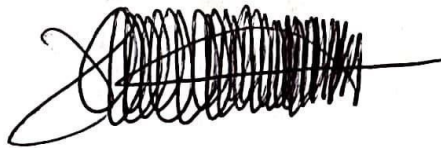
Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi mahasiswa :

Nama : Sivia Ayu Nugrahini  
NIM : 01011181924208  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : S1 Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

### **PENGARUH COVID-19 TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK YANG TERDAFTAR DI BEI**

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

**Ketua Jurusan Manajemen**



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

**Pembimbing Skripsi**



**Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M**  
**NIP. 198303112014042001**

## **RIWAYAT HIDUP**

Nama : Sivia Ayu Nugrahini  
NIM : 01011181924208  
Tempat/Tanggal Lahir : Purwodadi, 4 Januari 2001  
Agama : Islam  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Status : Belum Menikah  
Alamat Rumah : Jln Pasar Hewan, RT 008/RW 002,  
Kel.P2.Purwodadi, Kec. Purwodadi, Kab. Musi  
Rawas, Prov. Sumatera Selatan  
Email : nugrahinisiviaayu@gmail.com



### **PENDIDIKAN FORMAL:**

2007 - 2013 : SD N Purwodadi  
2013 - 2016 : SMP Ar Risalah Lubuk Linggau  
2016 - 2019 : SMA Syubbanul Wathon Magelang

### **PENGALAMAN ORGANISASI**

2019 – 2020 : Anggota KMNU UNSRI  
2019 – 2020 : Anggota KEIMI FE UNSRI  
2020 – 2021 : Sekretaris Manajer Departemen Paqsi Ukhuwah FE Unsri.  
2020 – 2021 : Sekretaris Manajer Departemen Dana Usaha IKAMURA.

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOPREHENSIF .....	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH .....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
ABSTRAK .....	ix
<i>ABSTRACT</i> .....	x
SURAT PERNYATAAN.....	xi
RIWAYAT HIDUP.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB 1 PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	8
1.4.2 Manfaat Praktis.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori .....	9
2.1.1 <i>Agency Theory</i> .....	9
2.2 Definisi Variabel.....	10
2.2.1 Fenomena Global Covid-19.....	10
2.2.2 Kinerja Keuangan .....	12
2.2.3 Variabel Kontrol ( <i>Firm Size</i> ).....	16
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	18

2.3.1	Pengaruh Covid-19 terhadap Likuiditas .....	18
2.3.2	Pengaruh Covid-19 terhadap Aktivitas .....	19
2.3.3	Pengaruh Covid-19 terhadap Solvabilitas .....	19
2.3.4	Pengaruh Covid-19 terhadap Profitabilitas .....	20
2.4	Penelitian Terdahulu .....	21
2.5	Kerangka Pemikiran .....	31
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>		<b>32</b>
3.1.	Ruang Lingkup Penelitian .....	32
3.2	Rancangan Penelitian.....	32
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	33
3.3.1.	Jenis Data .....	33
3.3.2.	Sumber Data .....	33
3.4.	Teknik Pengumpulan Data .....	33
3.5	Populasi dan Sampel.....	34
3.5.1	Populasi .....	34
3.5.2	Sampel .....	34
3.6	Teknik Analisis.....	36
3.6.1	Statistik Deskriptif.....	36
3.6.2	Statistik Inferensial.....	36
3.6.3	Teknik Analisis Data .....	37
3.6.4	Estimasi Model Regresi Data Panel .....	38
3.6.5	Uji Model Regresi Data Panel.....	39
3.6.6	Uji Asumsi Klasik .....	41
3.6.7	Pengujian Hipotesis.....	42
3.7	Definisi Operasional Variabel .....	44
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>46</b>
4.1	Hasil Penelitian.....	46
4.1.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	46
4.1.2	Statistik Inferensial.....	51
4.1.3	Estimasi Model Regresi Data Panel .....	51
4.1.4	Uji Model Regresi Data Panel.....	53
4.1.5	Uji Asumsi Klasik .....	57
4.1.6	Hasil Regresi Data Panel.....	61
4.1.7	Analisis Uji Hipotesis.....	64

4.5	Pembahasan Hasil Penelitian.....	71
4.5.1	Pengaruh Covid-19 terhadap Likuiditas (CR).....	72
4.5.2	Pengaruh Covid-19 terhadap Solvabilitas (DER).....	74
4.5.3	Pengaruh Covid-19 terhadap Aktivitas (TATO) .....	77
4.5.4	Pengaruh Covid-19 terhadap Profitabilitas (ROA) .....	79
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		83
5.1	Kesimpulan.....	83
5.2	Saran .....	84
5.3	Keterbatasan .....	84
DAFTAR PUSTAKA .....		85



## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian.....	35
Tabel 3. 3 Definisi Operasional.....	44
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4. 2 Pengaruh <i>new cases</i> dan <i>new deaths</i> terhadap <i>current ratio</i> .....	51
Tabel 4. 3 Pengaruh <i>new cases</i> dan <i>new deaths</i> terhadap <i>debt to equity ratio</i> .....	52
Tabel 4. 4 Pengaruh <i>new cases</i> dan <i>new deaths</i> terhadap <i>total asset turnover</i> .....	52
Tabel 4. 5 Pengaruh <i>new cases</i> dan <i>new deaths</i> terhadap <i>return on asset</i> .....	52
Tabel 4. 6 Pengaruh <i>new cases</i> dan <i>new deaths</i> terhadap <i>current ratio</i> .....	52
Tabel 4. 7 Pengaruh <i>new cases</i> dan <i>new deaths</i> terhadap <i>debt to equity ratio</i> .....	52
Tabel 4. 8 Pengaruh <i>new cases</i> dan <i>new deaths</i> terhadap <i>total asset turnover</i> .....	52
Tabel 4. 9 Pengaruh <i>new cases</i> dan <i>new deaths</i> terhadap <i>return on asset</i> .....	53
Tabel 4. 10 Pengaruh <i>new cases</i> dan <i>new deaths</i> terhadap <i>current ratio</i> .....	53
Tabel 4. 11 Pengaruh <i>new cases</i> dan <i>new deaths</i> terhadap <i>debt to equity ratio</i> .....	53
Tabel 4. 12 Pengaruh <i>new cases</i> dan <i>new deaths</i> terhadap <i>total asset turnover</i> ....	53
Tabel 4. 13 Pengaruh <i>new cases</i> dan <i>new deaths</i> terhadap <i>return on asset</i> .....	53
Tabel 4. 14 Pengaruh <i>new cases</i> dan <i>new deaths</i> terhadap <i>current ratio</i> .....	54
Tabel 4. 15 Pengaruh <i>new cases</i> dan <i>new deaths</i> terhadap <i>debt to equity ratio</i> .....	54
Tabel 4. 16 Pengaruh <i>new cases</i> dan <i>new deaths</i> terhadap <i>total asset turnover</i> ....	55
Tabel 4. 17 Pengaruh <i>new cases</i> dan <i>new deaths</i> terhadap <i>return on asset</i> .....	56
Tabel 4. 18 Hasil Uji Multikolinearitas.....	58
Tabel 4. 19 Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Cross-section</i> .....	59
Tabel 4. 20 Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Period</i> .....	59
Tabel 4. 21 Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Cross-section</i> .....	60
Tabel 4. 22 Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Period</i> .....	60
Tabel 4. 23 Analisis Persamaan Regresi Data Panel.....	61
Tabel 4. 24 Hasil Uji R <sup>2</sup> .....	64
Tabel 4. 25 Hasil Uji F.....	66
Tabel 4. 26 Pengaruh <i>new cases</i> terhadap <i>current ratio</i> (CR) .....	68
Tabel 4. 27 Pengaruh <i>new deaths</i> terhadap <i>current ratio</i> (CR) .....	68
Tabel 4. 28 Pengaruh <i>new cases</i> terhadap <i>debt to equity ratio</i> (DER).....	69
Tabel 4. 29 Pengaruh <i>new deaths</i> terhadap <i>debt to equity ratio</i> (DER) .....	69
Tabel 4. 30 Pengaruh <i>new cases</i> terhadap <i>total asset turnover</i> (TATO).....	69
Tabel 4. 31 Pengaruh <i>new deaths</i> terhadap <i>total asset turnover</i> (TATO).....	70
Tabel 4. 32 Pengaruh <i>new cases</i> terhadap <i>return on asset</i> (ROA).....	70
Tabel 4. 33 Pengaruh <i>new deaths</i> terhadap <i>return on asset</i> (ROA) .....	71

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai Rata-rata ROA Perusahaan Transportasi dan Logistik.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pikiran .....	31
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual .....	31

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Perusahaan .....	92
Lampiran 2 Data olah penelitian .....	93
Lampiran 3 Statistik Deskriptif .....	96
Lampiran 4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	96
Lampiran 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	96
Lampiran 6 Pengaruh <i>new cases</i> terhadap <i>current ratio</i> .....	97
Lampiran 7 Pengaruh <i>new deaths</i> terhadap <i>current ratio</i> .....	98
Lampiran 8 Pengaruh <i>new cases</i> terhadap <i>debt to equity ratio</i> .....	100
Lampiran 9 Pengaruh <i>new deaths</i> terhadap <i>debt to equity ratio</i> .....	100
Lampiran 10 Pengaruh <i>new cases</i> terhadap <i>total asset turnover</i> .....	101
Lampiran 11 Pengaruh <i>new deaths</i> terhadap <i>total asset turnover</i> .....	102
Lampiran 12 Pengaruh <i>new cases</i> terhadap <i>return on asset</i> .....	103
Lampiran 13 Pengaruh <i>new deaths</i> terhadap <i>return on asset</i> .....	103

# **BAB 1**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Kinerja Keuangan merupakan gambaran kondisi keuangan perusahaan yang diukur menggunakan alat-alat analisis keuangan, sehingga dapat diketahui baik atau tidak suatu perusahaan dalam mengelola keuangan bisnisnya selama satu periode tertentu (M. J. F. Esomar & Christianty, 2021). Selain itu kinerja keuangan juga dapat mencerminkan prestasi kerja suatu perusahaan (Lumenta *et al.*, 2021). Sehingga penting bagi perusahaan untuk melakukan penilaian kinerja keuangan secara rutin untuk menjaga keberlangsungan bisnis dan target bisnis yang ingin dicapai.

Kinerja keuangan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor baik internal maupun eksternal, diantaranya struktur modal atau keputusan pendanaan (Nguyen & Nguyen, 2020), kebijakan dividen (Raed, 2020), makro (Siswanti *et al.*, 2015), dan fenomena global. Fenomena global yang baru saja melanda penduduk dunia dan mempengaruhi keberlangsungan bisnis perusahaan secara masif adalah fenomena Covid-19.

Covid-19 merupakan virus yang berasal dari Wuhan negara China, muncul pertama kali pada tanggal 31 Desember 2019, yang dilaporkan oleh WHO (Rababah *et al.*, 2020). Menurut Direktorat Jenderal Pencegahan dan Pengendalian Penyakit dari kementrian Kesehatan Indonesia virus Corona pertama kali memasuki Indonesia pada tanggal 2 Maret 2020 dengan kasus 2

orang yang positif. Pada 9 April 2020, penyebaran Covid-19 sudah memasuki 34 provinsi dan tertinggi tingkat penyebarannya berada pada provinsi DKI Jakarta, Jawa Barat, dan Jawa Tengah.

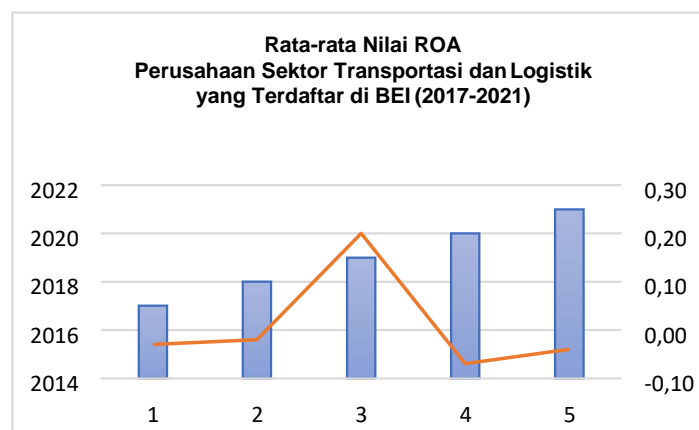
Munculnya fenomena penyebaran virus corona di Indonesia mendorong pemerintah untuk membuat beberapa kebijakan dalam upaya menangani penyebaran virus corona. Kebijakan yang dikeluarkan seperti halnya menjaga jarak dan kontak fisik satu sama lain (*Physical Distancing*). Selain itu juga diharuskan untuk menghindari kegiatan sosial yang menyebabkan kerumunan sosial (Tuwu, 2020). Kebijakan tersebut secara langsung memberi dampak positif dalam penanganan penyebaran Covid-19 namun juga memberi dampak negatif bagi pertumbuhan ekonomi dan bisnis di Indonesia (Yamali & Putri, 2020). Dampak dari kebijakan tersebut pada sektor ekonomi di Indonesia yaitu menurunnya kegiatan impor, inflasi, PMI Manufakturing, PHK, serta kerugian pada sektor pariwisata dan mengakibatkan penurunan okupansi (Yamali & Putri, 2020).

Akibat adanya pandemi Covid-19 beberapa perusahaan mengambil keputusan dalam perubahan jumlah pegawai. Berdasarkan data yang diambil dari (Badan Pusat Statistik, 2020) terdapat 35% perusahaan yang memilih untuk mengurangi jumlah pegawai, 62,29% perusahaan yang memilih untuk tidak mengurangi ataupun menambah jumlah pegawai, dan 2,15% yang memilih untuk menambah pegawai. PHK (pemutusan hubungan kerja) menjadi salah satu kebijakan yang dipilih bagi pemilik usaha karena ketidak stabilan kinerja suatu perusahaan dimasa pandemi. Adanya pandemi Covid-19 data update per tanggal 30 Agustus

2020 (Kemnaker, 2020) terdapat 2.175.928 pekerja yang terdampak pandemi Covid-19 dan diantaranya 386.877 pekerja terkena PHK, 1.155.630 pekerja dirumahkan, dan 633.421 pekerja yang kehilangan usaha atau bangkrut.

Pengaruh Covid-19 juga terlihat pada penurunan pendapatan perusahaan di berbagai sektor. Berdasarkan data analisis hasil survei dampak Covid-19 terhadap pelaku usaha (Badan Pusat Statistik, 2020) bahwa terdapat tiga sektor usaha tertinggi persentasenya yang mengalami penurunan pendapatan yaitu 92,47% sektor akomodasi dan makan minum, 90,34% pada sektor transportasi dan penggudangan, serta 90,90% jasa lainnya. Salah satu yang secara signifikan mengalami penurunan pendapatan adalah sektor transportasi dan logistik.

Hal ini disebabkan karena berkurangnya aktivitas di luar rumah, baik di dalam kota maupun di luar kota yang membuat permintaan jasa transportasi berkurang 85% (Badan Pusat Statistik, 2020). Selain itu kinerja keuangan perusahaan sektor transportasi dan logistik juga mengalami penurunan dari sebelum adanya Covid-19. Grafik di bawah ini menjelaskan data penurunan kinerja keuangan perusahaan sektor transportasi dan logistik.



**Gambar 1.1 Nilai Rata-rata ROA Perusahaan Transportasi dan Logistik**  
Sumber : Laporan Keuangan 2017 - 2021

Dari grafik di atas dapat dilihat bahwa pada tahun 2017 - 2021 nilai rata-rata *return on asset (ROA)* pada perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI berfluktuasi. Nilai *return on asset (ROA)* digunakan untuk melihat tingkat kesanggupan suatu perusahaan dalam mengelola aset untuk menghasilkan laba (Toto Prihadi, 2019). Pada tahun 2017 nilai rata-rata ROA mencapai -0,03 dan mengalami kenaikan pada tahun 2018 sebesar -0,02 dan di tahun 2019 terjadi peningkatan kembali hingga nilainya positif sebesar 0,02. Pada tahun 2020 dimana Covid-19 masuk ke Indonesia nilai ROA turun drastis jauh dari 3 tahun sebelumnya yaitu -0,07, dan di tahun 2021 nilai ROA mulai naik kembali hingga -0.04.

Fenomena global Covid-19 hampir melanda seluruh belahan dunia, berdasarkan metadata scopus pada tahun 2022 artikel-artikel yang menganalisis tentang *financial performance* di masa pandemi Covid-19 (2019 - 2022) sejumlah 19.449 artikel pada jurnal-jurnal dibidang studi ekonomika, ekonometrika, dan keuangan. Hal ini menunjukkan bahwa permasalahan kinerja keuangan banyak dianalisis diberbagai negara karena merupakan topik yang cukup banyak mendapat perhatian, baik kalangan praktisi, akademisi, maupun pengambil kebijakan.

Dalam penelitian ini alat ukur statistik kinerja keuangan menggunakan beberapa jenis rasio yaitu, rasio likuiditas diproksikan *current ratio* yang berfungsi mengukur tingkat kemampuan suatu perusahaan dalam menutup utang jangka pendek dengan aset lancar perusahaan. Kemudian untuk rasio solvabilitas diproksikan *debt to equity ratio* yang berfungsi untuk menunjukkan apakah

perusahaan tersebut dapat menutup atau membayar semua utang kewajibannya dengan modal yang perusahaan miliki. Selanjutnya suatu perusahaan dapat diukur tingkat keefektivitasan aktivitya dalam menghasilkan pendapatan dengan rasio aktivitas yang diproksikan oleh *total asset turnover*. Terakhir, suatu perusahaan dapat diukur tingkat kesanggupannya dalam mendapatkan laba dari aset yang perusahaan miliki dengan menggunakan rasio profitabilitas yang diproksikan oleh *return on asset*.

Beberapa penelitian terdahulu menjelaskan pengaruh Covid-19 terhadap kinerja keuangan di berbagai sektor. Seperti hasil penelitian Hu & Zhang (2021) yang meneliti dampak Covid-19 terhadap perusahaan yang ada di dunia yang menunjukkan nilai ROA negatif terhadap kasus kumulatif dengan tingkat signifikan 5%, hal ini mengartikan rata-rata ROA perusahaan menurun akibat meroketnya kasus kumulatif. Kemudian hasil regresi menggunakan kasus baru menunjukkan hubungan negatif terhadap ROA perusahaan, dengan tingkat signifikan 1%. Disimpulkan bahwa regresi menggunakan kasus kumulatif dan kasus baru mengonfirmasi bahwa pandemi Covid-19 berpengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan.

Kemudian penelitian yang dilakukan oleh Naufa & Muizzuddin (2021) yang mengkaji apakah Covid-19 berdampak pada harga saham perbankan dan apakah ada kebijakan dari pemerintah Indonesia dan regulator yang dapat mengurangi dampaknya. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Covid-19 berdampak negatif pada harga saham perbankan. Meskipun demikian, kebijakan tersebut dapat mengurangi dampak negatifnya menjadi tidak signifikan terhadap



harga. Oleh karena itu, sangat penting untuk mengukur kelemahan Covid-19 dengan memberikan kebijakan yang relevan.

Sementara Xu & Jin (2022) melakukan penelitian mengenai dampak Covid-19 pada kinerja keuangan dan kepemilikan kas perusahaan agribisnis makanan Cina. Hasil penelitian menunjukkan Covid-19 tidak berdampak signifikan pada kinerja keuangan dan tingkat memegang kas perusahaan agribisnis pangan. Selain itu selama krisis kinerja keuangan perusahaan BUMN mengalami peningkatan, sedangkan pada kinerja keuangan dan tingkat kepemilikan kas perusahaan swasta mengalami pengurangan. Kemudian pandemi berdampak negatif pada kinerja keuangan di daerah berisiko tengah ke atas, sementara pada kinerja keuangan di daerah berisiko rendah berdampak positif, serta berdampak negatif pada perusahaan dengan kas *leverage* tinggi daripada perusahaan dengan *leverage* rendah.

Selanjutnya pada penelitian yang dilakukan oleh Liu *et al* (2020) mengenai analisis efek langsung dari Covid-19 pada pasar saham negara-negara yang terkena dampak utama. Hasil penelitian menunjukkan wabah Covid-19 memiliki efek negatif yang signifikan terhadap pengembalian pasar saham di semua negara dan wilayah yang terkena dampak, kemudian pasar saham negara-negara Asia bereaksi lebih cepat terhadap wabah dengan beberapa di antaranya sedikit pulih pada tahap akhir pandemi. Selain itu kasus Covid-19 yang terkonfirmasi memiliki dampak merugikan yang signifikan terhadap kinerja indeks saham utama dengan indeks di Asia mengalami penurunan yang lebih besar dalam hal pengembalian abnormal. Kemudian Sentimen ketakutan investor terbukti menjadi mediator dan

saluran transmisi yang lengkap untuk efek wabah Covid-19 di pasar saham.

Berdasarkan fenomena empiris dan perbedaan-perbedaan hasil penelitian sebelumnya maka penelitian ini akan menganalisis lebih lanjut “Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di BEI”

## **1.2 Rumusan Masalah**

Munculnya pandemi Covid-19 banyak perusahaan di beberapa jenis sektor mengalami penurunan kinerja, khususnya pada sektor transportasi dan logistik. Dimana selama ini orang-orang yang ingin melakukan perjalanan menjadi terbatas karena adanya kebijakan yang dikeluarkan oleh pemerintah untuk memutus rantai penyebaran Covid-19. Kebijakan yang dikeluarkan seperti halnya; *physical distancing*, *social distancing*, *work/study from home*, pembatasan sosial berskala tinggi, dan *new normal* (Tuwu, 2020).

Setelah berjalannya kebijakan yang dikeluarkan oleh pemerintah, terjadi penurunan diberbagai aspek kinerja suatu perusahaan. Khususnya pada aspek kinerja keuangan, berkurangnya aktivitas di luar rumah baik dalam kota maupun luar kota membuat pendapatan laba pada perusahaan jasa transportasi mengalami penurunan.

Sehingga penting untuk dianalisis lebih lanjut, bagaimana pengaruh pandemi Covid-19 terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI)?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah maka tujuan dari penelitian ini adalah :  
Menganalisis pengaruh pandemi Covid-19 terhadap kinerja keuangan yang dilihat dari rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, dan profitabilitas pada perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI).

### **1.4 Manfaat Penelitian**

#### **1.4.1 Manfaat Teoritis**

Untuk penelitian berikutnya, berharap hasil penelitian ini dapat menjadi salah satu sumber dasar pemikiran serta bisa menjadi rujukan bagi penelitian selanjutnya yang akan menganalisis pengaruh fenomena-fenomena global sejenis dimasa mendatang yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan.

#### **1.4.2 Manfaat Praktis**

1. Untuk perusahaan sektor transportasi dan logistik, diharapkan penelitian ini dapat memberikan ilmu atau dasar pengetahuan kepada perusahaan dibidang transportasi dan logistik untuk mengantisipasi dalam menghadapi fenomena sejenis kedepannya yang dapat berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Sehingga dapat membantu dalam pemulihan keseimbangan kinerja keuangan perusahaan agar kembali stabil.
2. Untuk Investor, diharapkan hasil penelitian ini bisa menjadi dasar pengambilan keputusan investasi pada perusahaan sektor transportasi dan logistik, khususnya ketika terjadi penurunan perekonomian dampak dari fenomena global.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ahmaddien, I., & Susanto, B. (2021). *Eviews 9 Analisis Regresi Data Panel* (1st ed.). Ideas Publishing.
- Ajija, S. R. (2011). *Cara cerdas menguasai EViews*. Penerbit Salemba Empat.
- Alexander, T. (2022). *Analisis Laporan Keuangan* (Aldila (ed.)). Andi Yogyakarta.
- Amalia, N., Budiwati, H., & Irdiana, S. (2021). *Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 (Studi Kasus Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di BEI)*. 4(1), 290-296.
- Anas, M. (2021). *Impact Of Pandemic Covid-19 On Local Goverment's Finansial Performance In Indonesia*. 52(June), 11.
- Atamia, N. A., Susanti, Y., & Handajani, S. S. (2021). Perbandingan Analisis Regresi Robust Estimasi-S dan Estimasi-M dengan Pembobot Huber dalam Mengatasi Outlier. *Prosiding Seminar Nasional Matematika*, 4, 673-679. <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/prisma/>
- Badan Pusat Statistik. (2020). Analisis Hasil Survei Dampak Covid-19 terhadap Pelaku usaha. *Analisis Hasil Survei Dampak COVID-19 Terhadap Pelaku Usaha*, vi+ 22 halaman.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2015). Analisis Komposisi Pengeluaran Publik Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Dalam Mendukung Good Governance Dalam Memasuki MEA (Studi Empiris Propinsi Di Indonesia Tahun 2010-2014). *Snema*, c, 1-49. <http://fe.unp.ac.id/>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2012). *Dasar Dasar Manajemen Keuangan* (S. Empat (ed.); 11th ed.).
- Cahya, A. D., Rachmawati, H., & Putri, R. R. (2021). Analisis Kesehatan Keuangan Perusahaan Di Masa Pandemi Covid 19 Menggunakan Rasio Likuiditas, Profitabilitas Dan Solvabilitas (Studi Kasus Umkm Ameera Hijab). *Equilibrium : Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 10(2), 131-136. <https://doi.org/10.35906/je001.v10i2.788>
- Dang, C., (Frank) Li, Z., & Yang, C. (2018). Measuring firm size in empirical corporate finance. *Journal of Banking and Finance*, 86, 159-176. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2017.09.006>
- Daryanto, W. M., & Rizki, M. I. (2021). *Financial performance analysis of construction company before and during covid-19 pandemic in indonesia*. 24(4), 99-108.

- Devi, S., Warasniasih, N. M. S., Masdiantini, P. R., & Musmini, L. S. (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), 226-242. <https://doi.org/10.14414/jebav.v23i2.2313>
- Dian Indiraswari, S. (2020). *Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan Transpormasi Di BEI Sebelum Dan Sesudah Pandemi Covid – 19*. 9(1), 21 – 36.
- Eguene F, B., & Louis C, G. (n.d.). *Financial Management Theory and Practice* (7th ed.). Liz Widdicombe.
- Esomar, M. (2021). Analisa Dampak Covid-19 terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pembiayaan di Indonesia. *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Ekonomi*, 2(2), 22-29. <https://doi.org/10.47747/jbme.v2i2.217>
- Esomar, M. J. F., & Christianty, R. (2021). Dampak Pandemi Covid-19 terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Jasa di BEI. *Jkbn (Jurnal Konsep Bisnis Dan Manajemen)*, 7(2), 227– 233. <https://doi.org/10.31289/jkbn.v7i2.5266>
- Febby, M. (2022). *Pengaruh Covid-19 Terhadap Kinerja Perusahaan Sektor Keuangan*.
- Felicia Hartanti Gunawan. (2021). Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaansektor Makanan Dan Minuman sebelum Covid-19 Dan Pada Masa Covid-19. *Media Akuntansi Dan Perpajakan Indonesia*, 3(1), 19–36. <https://journal.uc.ac.id/index.php/mapi/article/view/2096/1652>
- Gaisani, M. P., Fahmi, I., & Sasongko, H. (2021). The Effect of Covid-19 on The Financial Performance of Indonesia's Livestock Industry. *Jurnal Manajemen Dan Agribisnis*, 18(3), 229-239. <https://doi.org/10.17358/jma.18.3.229>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23* (8th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- 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>
- Gunastri, N. M., Manajemen, P., Tinggi, S., & Manajemen, I. (2021). *Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol Dalam Determinan Struktur Modal Manufaktur*. 20(September), 144-160.
- Gustyana, T. T., & Ghiffany, V. A. (2023). *Perbedaan Kinerja Keuangan*

*Sebelum Dan Saat Terjadinya Pandemi Covid-19 pada Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.* 6(1), 252–259. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v6i1.3632>

Hasnawati, S., & Sawir, A. (2015). Keputusan Keuangan, Ukuran Perusahaan, Struktur Kepemilikan Dan Nilai Perusahaan Publik Di Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan (Journal of Management and Entrepreneurship)*, 17(1), 65–75. <https://doi.org/10.9744/jmk.17.1.65-75>

Hidayat, M. (2021). *Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Sebelum dan Disaat Pandemi Covid 19.* 15, 9–17.

Hidayat, W. W. (2019). *Pengaruh ukuran perusahaan , return on equity dan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di indonesia Effect of company size , return on equity and leverage on firm value in manufacturing companies in indonesia.* 21(1), 67–75.

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>

Ichsan, R. N., Suparmin, S., Yusuf, M., Ismal, R., & Sitompul, S. (2021). Determinant of Sharia Bank's Financial Performance during the Covid -19 Pandemic. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 4(1), 298 – 309. <https://doi.org/10.33258/birci.v4i1.1594>

Ilahude, P. A., Maramis, J. B., Untu, V. N., Kinerja, A., Sebelum, K., Saat, D. A. N., Pandemi, M., Manajemen, J., & Ekonomi, F. (2021). *Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Saat Masa Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar di BEI.* 9(4), 1144–1152.

Ilhami, & Thamrin, H. (2021). Analisis Dampak Covid 19 Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah Di Indonesia. *Jurnal Tabarru': Islamic Banking and Finance*, 4(1), 37– 45. [https://doi.org/10.25299/jtb.2021.vol4\(1\).6068](https://doi.org/10.25299/jtb.2021.vol4(1).6068)

Jogianto. (2017). *Metode Penelitian Bisnis* (6th ed.). BPFE Yogyakarta.

Kasmir, & Jakfar. (2012). *Studi Kelayakan Bisnis* (edisi revi). kencana prenada media grub.

Kemnaker. (2020). *Ringkasan Pendataan Pekerja Terdampak Pandemi Covid-19 Data Update per Tanggal 30 Agustus 2020.*

Kristanto, A. K. (2022). *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Consumer Cyclical Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.* 11(2).

- Laela, R. H., & Hendratno. (2019). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Total Asset Turnover Terhadap Return on Asset yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. *Jurnal Akuntansi, Audit Dan Sistem Informasi Akuntansi.*, 3(1), 120-131.
- Law, S. H. (2018). *Applied Panel Data Analysis; Short Panels*. Universitas Putra Malaysia Press.
- 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>
- Lumenta, M., Gamaliel, H., Latjandu, L. D., Lumenta, M., Gamaliel, H., & Ratulangi, U. S. (2021). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Transportasi sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19. 9(3), 341 – 354.
- Makni, M. S. (2022). 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>
- Mursalini, W. I. (2020). Pengaruh Return On Investment (ROI) dan Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Auditing*, 15(1), 16-24. <https://doi.org/10.37301/jkaa.v15i1.18>
- Naufa, A. M., & Muizzuddin. (2021). *The Covid-19, Banking Stock Price, and Policy in Indonesia*. 2(2), 21–41.
- Nguyen, H. T., & Nguyen, A. H. (2020). The impact of capital structure on firm performance: Evidence from Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(4), 97– 105. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO4.97>
- Ojukwu, C., & Obianuju, C. (2021). Impact of Covid-19 on Financial Performance of Micro Enterprises in Nigeria. *Journal of Good Governance and Sustainable Development in Africa (JGGSDA)*, 6(1), 1 – 17. <https://doi.org/10.36758/jggsda/v6n1.2021/1>
- Panda, B., & Leepsa, N. M. (2017). Agency theory: Review of theory and evidence on problems and perspectives. *Indian Journal of Corporate Governance*, 10(1), 74-95. <https://doi.org/10.1177/0974686217701467>
- Periokaitė, P., & Dobrovolskienė, N. (2022). *The impact of Covid-19 on the financial performance : a case study of the Lithuanian transport sector To cite this version : HAL Id : hal-03584027*. 3, 18.

- Prasetya, V. (2021). *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Saat Pandemi Covid 19 Pada Perusahaan Farmasi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia*. 1(5), 579–587.
- Pratama, E. H., Pontoh, W., & Pinatik, S. (2021). Analisis Dampak Covid-19 Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 16(2), 111–118. [www.idx.com](http://www.idx.com).
- R, A. S., Hadijati, M., & Switrayni, N. W. (2019). Analisis Masalah Heteroskedastisitas Menggunakan Generalized Least Square dalam Analisis Regresi. *Eigen Mathematics Journal*, 02(02), 61–72. <https://doi.org/10.29303/emj.v1i2.43>
- Rababah, A., Al-Haddad, L., Sial, M. S., Chunmei, Z., & Cherian, J. (2020). Analyzing the effects of Covid-19 pandemic on the financial performance of Chinese listed companies. *Journal of Public Affairs*, 20(4). <https://doi.org/10.1002/pa.2440>
- Raed, K. (2020). Dividend Policy and Companies' Financial Performance. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(10), 531–542. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no10.531>
- Rahman, M. B., & Widodo, E. (2018). Perbandingan Metode Regresi Robust Estimasi Least Trimmed Square, Estimasi Scale, dan Estimasi Method Of Moment. *Prosiding Seminar Nasional Matematika*, 1, 426–433.
- Rahmani, A. N. (2020). Dampak Covid-19 Terhadap Harga Saham dan Kinerja Keuangan Perusahaan. *Kajian Akuntansi*, 21(2), 252–269. <https://doi.org/10.29313/ka.v21i2.6436>
- Roosdiana. (2020). *Dampak Pandemi Covid-19 terhadap Kinerja Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI*. 4(2), 133–141.
- Rousseeuw, P. J., & Leroy, A. M. (1987). *Robust Regression and Outlier Detection*.
- Salvatore, D., Budi, I. S., & Wuriarti, P. (2005). *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global* (5th ed.). Salemba Empat.
- Sanjaya, S., & Sipahutar, R. P. (2019). Pengaruh Current Ratio, Debt to Asset Ratio dan Total Asset Turnover terhadap Return on Asset pada Perusahaan Otomotif dan Komponennya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 19(2), 136–150. <https://doi.org/10.30596/jrab.v19i2.4599>
- Sari, N. K., Fadah, I., & Sukarno, H. (2017). Determinan Struktur Modal Bank. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 17(1), 71.



<https://doi.org/10.24034/j25485024.y2013.v17.i1.2227>

- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods For Business : A Skill Building Approach* (7th ed.).
- Silaban, C. N., Rini, I., & Pengestuti, D. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dengan Firm Size sebagai Variabel Kontrol (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015). *Diponegoro Journal of Management*, 6(3), 1-15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Siswanti, I., Sukoharsono, E. G., & Prowanta, E. (2015). The Impact of Macro Economics on Firm Values and Financial Performance as an Intervening Variable: An Empirical Study of LQ-45 Banking Industries in Indonesia. *GATR Global Journal of Business Social Sciences Review*, 3(1), 88-94. [https://doi.org/10.35609/gjbsr.2015.3.1\(12\)](https://doi.org/10.35609/gjbsr.2015.3.1(12))
- Smith, C. W., & Jr. (1990). *The Modern Theory Of Corporate Finance* (2nd ed.). North-Holland Publishing Company.
- Statistik, B. P. (2021). *Statistik Muda BPS Purbalingga*. <https://jatengdaily.com/2021/sector-ekspedisi-kian-bersemi-saat-pandemi/>
- Tertia, A. H., & Subroto, W. T. (2021). The Influence of the Covid-19 Pandemic on the Financial Performance of Construction SOEs Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Ekuitas: Jurnal Pendidikan Ekonomi*, 9(1), 137. <https://doi.org/10.23887/ekuitas.v9i1.34110>
- Toto Prihadi. (2019). Analisis Laporan Keuangan Konsep & Aplikasi. In *Pt Gramedia*. PT.Gramedia Pustaka Utama.
- Tuwu, D. (2020). Kebijakan Pemerintah Dalam Penanganan Pandemi Covid-19. *Journal Publicuho*, 3(2), 267. <https://doi.org/10.35817/jpu.v3i2.12535>
- Wardani, I. K., Susanti, Y., & Subanti, S. (2021). Pemodelan Indeks Kedalaman Kemiskinan Di Indonesia Menggunakan Analisis Regresi Robust. *Prosiding Seminar Nasional Aplikasi Sains & Teknologi (SNAST) 2021*, 15-23.
- Wastuti, W., Ahyu, & Hasan, A. (2022). Financial Performance Of Islam Commercial Bnaks Before And During The Covid-19 Pandemic In Indonesia. *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics (IIJSE)*, 5(2), 550-572.
- Wild, J. J., Subramanyam, K. R., & Halsey, R. F. (2008). *Financial Statement Analysis* (8th ed.). Salemba Empat.
- Xu, J., & Jin, Z. (2022). Exploring the Impact of the Covid-19 Pandemic on Firms' Financial Performance and Cash Holding: New Evidence from

China's Agri-food Sector. *Agronomy*, 12(8).  
<https://doi.org/10.3390/agronomy12081951>

Yamali, F. R., & Putri, R. N. (2020). Dampak Covid-19 Terhadap Ekonomi Indonesia. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 4(2), 384.  
<https://doi.org/10.33087/ekonomis.v4i2.179>