

**PERBEDAAN PENGARUH LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS
TERHADAP *RETURN ON INVESTMENT* SEBELUM
DAN SAAT COVID-19 PADA PERUSAHAAN
RITEL YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh:

AT THAHIRAH PUTRI LESTARI

01011281924095

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2022

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
PENGARUH PERBEDAAN LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS
TERHADAP RETURN ON INVESTMENT (ROI) SEBELUM
DAN SAAT COVID-19 PADA PERUSAHAAN
RITEL YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :


Nama : At Thahirah Putri Lestari
NIM : 01011281924095
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal :


Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom
NIP. 195910231986012002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PERBEDAAN PENGARUH LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS
TERHADAP RETURN ON INVESTMENT SEBELUM
DAN SAAT COVID-19 PADA PERUSAHAAN
RITEL YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh :

Nama : At Thahirah Putri Lestari
NIM : 01011281924095
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 3 April 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 3 April 2023

Pembimbing,



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom
NIP. 195910231986012002

Penguji



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP.19830311201441001

Ketua Jurusan,

An

Isni Andriana

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : At Thahirah Putri Lestari
NIM : 01011281924095
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul “Perbedaan Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap *Return on Investment* Sebelum dan Saat Covid-19 pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.”

Pembimbing:

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom.

Tanggal Ujian : 3 April 2023

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. Apabila pernyataan saya tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan



Indralaya, 5 April 2023


At Thahirah Putri Lestari

NIM. 01011281924095

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

لَا تَحْزَنُ إِنَّ اللَّهَ مَعَنَا

“Janganlah Engkau Bersedih Sesungguhnya Allah Bersama Kita”.
(Qs. At Taubah:40)

*“People Need To Wake Up And Realize That Life Doesn't Wait For You. If You
Want Something, Get Up And Go After It.” -Robert T. Kiyosaki*

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

***Almamater**

*** Kedua Orang Tua**

*** Keluarga**

KATA PENGANTAR

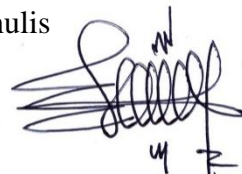
Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini yang berjudul “Perbedaan Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap *Return on Investment* Sebelum dan Saat Covid-19 Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih Sarjana Ekonomi Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Dalam penelitian ini penulis menyadari bahwa dalam penulisan masih banyak terdapat kekurangan dan jauh dari kata kesempurnaan, atas segala kekurangan dan ketidaksempurnaan penulis sangat mengharapkan masukan, kritikan dan saran yang bersifat membangun kearah perbaikan guna menyempurnakan skripsi ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkan dan semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah membantu serta memberikan dorongan dan doa kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Indralaya, 5 April 2023

Penulis



At Thahirah Putri Lestari

NIM. 01011281924095

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama masa penyusunan dan penelitian skripsi, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Penulis menyadari berbagai pihak telah memberikan bantuan dan dukungan. Maka izinkan penulis untuk mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE, IPU., ASEAN. Eng. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. M. Adam, S.E., M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah mendukung, memotivasi selama masa perkuliahan.
4. Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah mendukung, memotivasi selama masa perkuliahan.
5. Ibu Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom. selaku dosen pembimbing yang luar biasa baiknya. Penulis menaruh rasa hormat yang setinggi-tingginya kepada beliau atas kesabaran, perhatian, dan waktu yang telah disediakan untuk memberikan ilmu, bimbingan, arahan, saran, masukan, motivasi, dan inspirasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M. selaku dosen penguji skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan kritik, saran, serta masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

7. Ibu Hera Febria Mavilinda, S.E., M.SI selaku Dosen pembimbing Akademik yang telah mendukung, membimbing, memotivasi serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Kak Helmi, Mbak Ambar, dan semua Staf Admin Jurusan Manajemen yang membantu penulis dalam mengurus berkas administrasi dan memberikan informasi selama masa perkuliahan.
9. Seluruh Dosen dan Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang memberikan penulis ilmu dalam kegiatan perkuliahan.
10. Keluarga Tercinta. Terutama Kedua orang tua yaitu Ayah Carles Minarko dan Ibu Try Ariani yang senantiasa mendukung dan mendoakan penulis tanpa lelah, mendengarkan keluh kesah, memberikan semangat, dan selalu ada untuk penulis. Saudara kandung, yaitu Uwo Maghfirah Cahya Lestari, Ngah Khumairah Ghita Dery Lestari dan adik Muhammad Raffi Dzakwan yang selalu memberikan doa dan semangat kepada penulis.
11. Seluruh Teman-teman Manajemen Angkatan 2019 Indralaya yang selalu mengisi hari-hari penulis dalam masa perkuliahan. Khususnya Grup PT Halu yang selalu memberikan semangat dan dukungan; Erfan Rachmadi, Nofika Rahmat, M. Trio Saputra, Sandi Tama Putra, Tristan Axelino, Nur Fauzi Izzuddin, Putri Ayu Lestari, Ema Yuliani, Dzulhijjah, dan Kurniawati.
12. Erfan Rachmadi yang selalu menjadi partner dalam berdiskusi segala hal, seperti finance, bisnis, skripsi, bahkan tentang kehidupan, dan juga selalu memberikan dukungan serta doa kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

13. Ema Yuliani yang merupakan sahabat penulis di bangku perkuliahan yang senantiasa mendengarkan keluh kesah dalam penulisan skripsi, perkuliahan, kehidupan serta memberikan dan mendukung dan masukan dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Seluruh kakak tingkat yaitu Kak Yunivera Rozzaquowiyu Wansri, S.E Kak Putri Siti Ammanah, S.E dan kak Amtatu Syarifah, S.E yang telah sangat membantu, mendukung, serta memberikan arahan terkait berkas-berkas dalam menyelesaikan skripsi ini.
15. Teman-teman dari Ukhuwah FE Unsri dan DPM KM FE Unsri yang selalu support dan memberikan ilmu serta pengalaman yang berharga semasa kuliah.
16. Teman-teman SMP dari Grup Lancip yang sampai saat ini selalu hadir dalam masa-masa sulit penulis; Rizkha Afryani, Sonia Yunika, Hediana Imelda Edwar, Rini Sugandi, Finka Marisa Geananda Sufie.
17. Teman-Teman SMA yang sampai saat ini selalu hadir dalam masa-masa sulit penulis: Dea Bella, Quinara Zhafina Ayudhia, dan Mufliah.
18. Satu-satunya Rekan bimbingan dari S-1 Manajemen yaitu Thania Oktavia Abigail

Demikian semoga skripsi ini dapat memberikan pengembangan ilmu dalam bidang manajemen keuangan.

Indralaya, 5 April 2023

Penulis,



At Thahirah Putri Lestari
NIM. 01011281924095

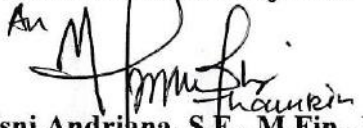
ABSTRAK

**PERBEDAAN PENGARUH LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS
TERHADAP *RETURN ON INVESTMENT* SEBELUM
DAN SAAT COVID-19 PADA PERUSAHAAN
RITEL YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Penelitian ini adalah untuk menguji bagaimana perbedaan pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap *Return on Investment* sebelum dan saat covid-19 pada perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 35 perusahaan dengan mengambil semua sampel perusahaan, kecuali 10 perusahaan yang laporan keuangannya tidak lengkap pada tahun 2018-2021 sehingga jumlah sampel sebanyak 25 perusahaan. Rancangan penelitian kausalitas dengan menggunakan teknik analisis regresi dan komparatif kedua model regresi sebelum dan saat covid-19. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan pengaruh *Current Ratio* (CR), *Cash Ratio* (CHR) terhadap *Return on Investment* (ROI) sebelum dan saat covid-19, sedangkan terdapat perbedaan pengaruh *Debt to Asset Ratio* (DAR), *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return on Investment* (ROI) sebelum dan saat covid-19 pada perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci : likuiditas, CR, CHR, Solvabilitas, DAR, DER, dan ROI

Ketua Jurusan Manajemen

An 

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Pembimbing



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom
NIP. 195910231986012002

ABSTRACT

**DIFFERENCES IN THE EFFECT OF LIQUIDITY AND SOLVENCY
TO RETURN ON INVESTMENT BEFORE AND
MOMENT COVID-19 ON COMPANY
REGISTERED RETAIL IN
BURSA EFEK INDONESIA**

The purpose of this study was to find out how the differences of effects of Liquidity and Solvency on Return on Investment before and during Covid-19 in the retail companies registered in the Indonesian Stock Exchange. The population in this study consisted of 35 retail companies registered in the Indonesian Stock Exchange by taking all sampling companies, except for the 10 companies whose financial reports were incomplete in 2018-2021, so that the number of samples contained 25 companies. The Causality Research Design used the regression analytical techniques and the comparative of both regression models before and during Covid-19. The results of this study show that there is no effect difference of Current Ratio (CR) and Cash Ratio (CHR) on Return on Investment (ROI) before and during Covid-19; meanwhile, there is effect difference of Debt to Asset Ratio (DAR) and Debt to Equity Ratio (DER) on Return on Investment (ROI) before and during Covid-19 in the retail companies registered in the Indonesian Stock Exchange.

Keywords : liquidity, CR, CHR, Solvency, DAR, DER, and ROI

Head of Management Department

An 

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Advisor



Prof. Dr. Hj. Sulastris, M.E., M.Kom
NIP. 195910231986012002


SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

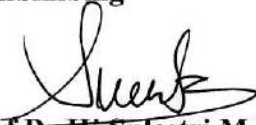
Nama : At Thahirah Putri Lestari
NIM : 01011281924095
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Perbedaan Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap *Return on Investment* Sebelum dan Saat Covid-19 pada Perusahaan Ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

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

Ketua Jurusan Manajemen

An 
Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Pembimbing


Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom
NIP. 195910231986012002

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : At Thahirah Putri Lestari
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Muaradua, 28 Februari 2002
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jln. Serasan Seandanan Talang Belidang Dusun 1
Desa Pelangki Kec. Muaradua Kab. Oku Selatan
Prov. Sumatera Selatan
No Hp : 0812-3797-0041
Alamat E-mail : Atthahirahputrilestari28@gmail.com

Latar Belakang Pendidikan

2007-2013 : SD Negeri 05 Muaradua
2013-2016 : SMP Negeri 01 Muaradua
2016-2019 : SMA Plus Negeri 17 Palembang

Pengalaman Organisasi dan Praktek Kerja Lapangan

2019-2020 : BEM KM UNSRI
2019-2020 : BEM KM FE UNSRI
2020-2021 : EIT FE UNSRI
2019-2021 : UKHUWAH
2021-2023 : DPM KM FE UNSRI
2022 : PMMB PT Bank Rakyat Indonesia (BRI)
2022-2023 : IMCONNECTID (Indonesia *Millennial Connect*)

DAFTAR ISI

| | |
|---|-----|
| LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF | i |
| LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI..... | ii |
| SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH | iii |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN | iv |
| KATA PENGANTAR..... | v |
| UCAPAN TERIMA KASIH..... | vi |
| ABSTRAK | ix |
| ABSTRACT | x |
| SURAT PERNYATAAN ABSTRAK | xi |
| RIWAYAT HIDUP | xii |
| DAFTAR ISI | xiv |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1. Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah..... | 12 |
| 1.3. Tujuan Penelitian | 12 |
| 1.4. Manfaat Penelitian | 13 |
| | |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 14 |
| 2.1. Landasan Teori..... | 14 |
| 2.1.1. <i>Pecking Order Theory</i> | 14 |
| 2.1.2. <i>Trade off theory</i> | 16 |
| 2.1.3. <i>Return on Investment</i> | 17 |
| 2.1.4. Likuiditas..... | 18 |
| 2.2.1. Solvabilitas | 19 |
| 2.2. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis | 21 |
| 2.2.1. Hubungan Likuiditas dengan ROI..... | 21 |
| 2.2.2. Hubungan Solvabilitas dengan ROI | 22 |
| 2.2.3. Hubungan Likuiditas dan Solvabilitas dengan ROI | 24 |
| 2.3. Tinjauan Penelitian Terdahulu | 25 |
| 2.4. Kerangka Pemikiran dan Konseptual | 31 |
| 2.4.1. Kerangka Pemikiran | 31 |
| 2.4.2. Kerangka Konseptual | 31 |
| | |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 33 |
| 3.1. Ruang Lingkup Penelitian | 33 |
| 3.2. Rancangan Penelitian | 33 |
| 3.3. Jenis dan Sumber Data Penelitian | 33 |
| 3.4. Teknik Pengumpulan Data | 33 |
| 3.5. Populasi Dan Sampel..... | 34 |
| 3.6. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 35 |
| 3.7. Teknik Analisis Data | 36 |

| | |
|--|-----------|
| 3.7.1. Analisis Statistik Deskriptif | 36 |
| 3.7.2. Uji Asumsi Klasik | 37 |
| 3.7.3. Uji Regresi Linier Berganda | 39 |
| 7.7.4. Uji Beda | 41 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 43 |
| 4.1. Hasil Penelitian | 43 |
| 4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif | 43 |
| 4.1.2. Hasil Uji Asumsi Klasik..... | 48 |
| 4.1.3. Uji Regresi Linier Berganda | 54 |
| 4.1.4. Koefisien Parameter | 58 |
| 4.1.5. Uji Beda | 67 |
| 4.2. Pembahasan Penelitian..... | 76 |
| 4.2.1. Perbedaan Pengaruh CR Terhadap ROI sebelum dan saat covid-19. | 77 |
| 4.2.2. Perbedaan Pengaruh CHR Terhadap ROI sebelum dan saat covid-19. | 79 |
| 4.2.3. Perbedaan Pengaruh DAR Terhadap ROI sebelum dan saat covid-19. | 81 |
| 4.2.4. Perbedaan Pengaruh DER Terhadap ROI sebelum dan saat covid-19. | 83 |
| 4.2.5. Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap ROI tahun 2018- 2021 | 85 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | 88 |
| 5.1. Kesimpulan | 88 |
| 5.2. Saran..... | 89 |
| 5.3. Keterbatasan Penelitian..... | 90 |
| DAFTAR PUSTAKA | 91 |
| LAMPIRAN | 98 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|------------|---|----|
| Tabel 1.1 | Total Liabilitas Jangka Panjang Perusahaan Ritel Tahun 2018-2021..... | 6 |
| Tabel 1.2 | Pertumbuhan Liabilitas dan Ekuitas Perusahaan Ritel | 7 |
| Tabel 1.3 | Pertumbuhan Penjualan Ritel pada tahun 2018-2021 | 9 |
| Tabel 2.1 | Tinjauan Penelitian Terdahulu..... | 25 |
| Tabel 3.1 | Sampel Penelitian..... | 34 |
| Tabel 3.2 | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 36 |
| Tabel 4.1 | Deskriptif Statistik Variabel Penelitian..... | 43 |
| Tabel 4.2 | One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test | 48 |
| Tabel 4.3 | One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Transformasi Data Lg10..... | 50 |
| Tabel 4.4 | Hasil Uji Multikolinearitas..... | 52 |
| Tabel 4.5 | Hasil Uji Autokorelasi | 52 |
| Tabel 4.6 | Hasil Uji ANOVA ^a Model 1 | 55 |
| Tabel 4.7 | Hasil Uji Summary ^b Model 1..... | 55 |
| Tabel 4.8 | Hasil Uji ANOVA ^a Model 2 | 56 |
| Tabel 4.9 | Hasil Uji Summary ^b Model 2..... | 56 |
| Tabel 4.10 | Hasil Uji ANOVA ^a Model 3 | 57 |
| Tabel 4.11 | Hasil Uji summary ^b model 3 | 58 |
| Tabel 4.12 | Hasil Coefficients ^a | 58 |
| Tabel 4.13 | Hasil Coefficients ^a dengan β Sebenarnya | 59 |
| Tabel 4.14 | Hasil Coefficients ^a | 61 |
| Tabel 4.15 | Hasil Coefficients ^a dengan β Sebenarnya | 62 |
| Tabel 4.16 | Hasil Coefficients ^a | 64 |
| Tabel 4.17 | Hasil Coefficients ^a dengan β Sebenarnya..... | 65 |
| Tabel 4.18 | Paired Samples Statistics | 68 |
| Tabel 4.19 | Uji beda (ANOVA ^a)..... | 70 |
| Tabel 4.20 | Hubungan Antar Variabel | 76 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... | 31 |
| Gambar 2.2 Kerangka Konseptual..... | 32 |
| Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas..... | 49 |
| Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas..... | 51 |
| Gambar 4.3 Uji Heteroskedastisitas dengan Grafik Scatterplot..... | 54 |
| Gambar 4.4 Kurva dua Persamaan Regresi CR Sebelum dan Saat Covid-19 | 72 |
| Gambar 4.5 Kurva dua Persamaan Regresi CHR Sebelum dan Saat Covid-19.... | 73 |
| Gambar 4.6 Kurva dua Persamaan Regresi DAR Sebelum dan Saat Covid-19 ... | 74 |
| Gambar 4.7 Kurva dua Persamaan Regresi DER Sebelum dan Saat Covid-19.... | 75 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|-----|
| Lampiran 1 Data Variabel..... | 98 |
| Lampiran 2 Data Asli Setiap Variabel | 103 |
| Lampiran 3 Transformasi data Lg10..... | 108 |
| Lampiran 4 Data Pangkat dua Sebelum Transformasi Lg10 | 114 |
| Lampiran 5 Hasil Akhir Pengolahan data | 120 |

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Menurut Badan Pusat Statistik BPS (2021) Covid-19 dapat mempengaruhi kondisi keuangan perusahaan. Sejak Virus Corona mulai masuk Indonesia pada Februari 2020, Indonesia mulai memasuki masa krisis ekonomi karena pertumbuhan ekonomi tahun 2020 mengalami kontraksi sebesar 2,7 %. Menurut *Organization for Economic Co-operation and Development* OECD (2020) pandemi Covid-19 telah mengancam perekonomian yang ditunjukkan dengan berhentinya produksi, menurunnya tingkat konsumsi dan daya beli konsumen, serta penurunan substansial dalam keuangan global Pasar dalam jangka pendek. Salah satu alasan covid-19 dapat mempengaruhi kondisi keuangan perusahaan karena struktur biaya akan menjadi tinggi, dan menimbulkan utang dalam jumlah besar selama dekade terakhir (Paranita & Siska MY, 2022).

Menurut Pratomo & Ramdani (2021) Pandemi covid-19 memberikan pengaruh yang signifikan pada perekonomian Indonesia, hal ini disebabkan oleh adanya penurunan siklus ekonomi atau kontraksi yang mengakibatkan kondisi Produk Domestik Bruto (PDB) menurun sebanyak -2,07 apabila dibandingkan dengan kinerja pertumbuhan perekonomian Indonesia tahun sebelumnya. Adanya resesi serta diiringi dengan penurunan pertumbuhan ekonomi Indonesia berdampak pada turunnya kinerja keuangan suatu perusahaan, yang mana penurunan kinerja keuangan ini membuat utang perusahaan membengkak salah satunya berdampak pada perusahaan ritel (Syofyan & Ibrahim, 2022).

Menurut Utami (2017) Perusahaan ritel merupakan perusahaan yang menjual berbagai jenis barang komoditas yang akan dikonsumsi oleh masyarakat. Kata ritel mempunyai arti membagi, memecah atau memotong menjadi bagian yang lebih kecil, kata ini yang berasal dari bahasa Perancis yaitu *Ritellier*. Ritel dapat diklasifikasikan menjadi bagian dari perangkat suatu kegiatan bisnis yang memasukan nilai terhadap sebuah produk serta suatu layanan penjualan dengan pihak pembeli dalam penggunaan atau konsumsi keluarga maupun perorangan.

Dijelaskan oleh Permatasari *et al.*, (2021) perkembangan bisnis ritel di Indonesia bertumbuh pesat. Berdasarkan data Badan Pusat Statistik menerangkan perusahaan ritel mempunyai jasa yang besar di Indonesia karena mampu menggerakkan tingkat perekonomian. Tuntutan pasar yang selalu mengalami perubahan menuntut bisnis ini untuk merubah paradigma lama yaitu ritel tradisional menjadi paradigma modern, dibuktikan dari banyaknya bisnis tradisional berupaya berkembang untuk menjadi bisnis ritel yang modern dan ditambah bisnis ritel modern yang bermunculan (Utami,2017).

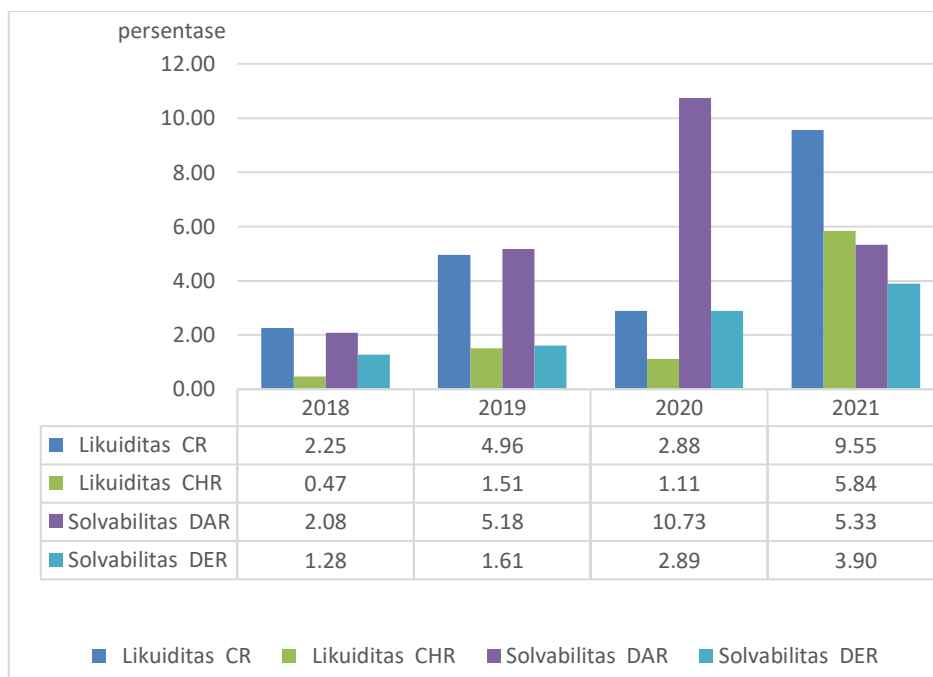
Menurut Syofyan & Ibrahim (2022) Perusahaan ritel adalah jenis usaha dengan sistem marketingnya ditujukan langsung kepada konsumen atau disebut dengan istilah "*Business to Consumer*", sehingga dengan kata lain produk tersebut dapat bertemu langsung dengan pembeli atau penggunanya. Akan tetapi kondisi pandemi Covid-19 menghambat sistem transaksi penjualan ritel, akibatnya konsumsi konsumen terhadap barang-barang yang dijual oleh perusahaan ritel menjadi menurun dengan tingkat yang bervariasi. Karena adanya penurunan penjualan ini tentunya berdampak juga kepada penurunan keuntungan

perusahaan serta meningkatnya utang.

Menurut Hartati *et al.*, (2022) Meningkatnya utang perusahaan ritel dapat mempengaruhi kinerja keuangan. Karena kinerja keuangan adalah kinerja yang dapat menganalisa keadaan keuangan suatu perusahaan dalam beberapa waktu. Pengukuran ini dapat dibantu dengan menggunakan rasio keuangan. Hasil rasio keuangan akan akan dianalisis dari tahun ketahun. Hal ini dilakukan karena hasilnya akan dibandingkan dengan tolak ukur kinerja keuangan sehingga dapatlah hasil yang dapat menunjukkan keadaan perusahaan dalam keadaan baik maupun tidak baik. Jadi, dapat diartikan bahwa kinerja keuangan adalah pengukuran yang bertujuan untuk menganalisa kondisi keuangan perusahaan dengan cara dibandingkan tahun ketahun dengan aturan yang berlaku. Dalam Penelitian ini peneliti akan meneliti apakah terdapat perbedaan pengaruh rasio likuiditas dan solvabilitas terhadap kinerja keuangan, yang mana untuk mengukur keadaan kinerja keuangan dengan menggunakan rasio *Return on Investment* (ROI).

Menurut Aryanti & Septiatin, (2018) *Return on Investment* (ROI) adalah rasio yang bertujuan untuk melihat sejauh mana investasi yang telah ditanamkan mampu memberikan pengembalian keuntungan sesuai dengan yang diharapkan. Sedangkan Menurut Widiastuti *et al.*, (2022) *Return on Investment* (ROI) merupakan rasio yang mampu menganalisis kesanggupan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari dana yang telah diinvestasikan.

Pengukuran kinerja keuangan yang digunakan dalam penelitian ini yaitu menggunakan *Return on Investment* (ROI). Alasan Peneliti memilih perhitungan *Return on Investment* (ROI) dalam mengukur kinerja keuangan, karena peneliti ingin menguji perbedaan pengaruh likuiditas dan solvabilitas terhadap *Return On Investment* (ROI) terhadap perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebelum dan saat covid-19, hal ini bertujuan untuk menguji perbedaan peluang keuntungan yang telah diinvestasikan, apakah mampu memberikan pengembalian keuntungan sejalan dengan ekspektasi perusahaan perusahaan Aryanti & Septiatin (2018).



Gambar 1.1

Rasio Likuiditas dan Solvabilitas Perusahaan Ritel

Sumber: Laporan keuangan perusahaan tahun 2018-2021 data diolah (2022).

Grafik 1.1 rasio likuiditas dan solvabilitas perusahaan ritel yang tercatat di pada tahun 2018-2021 pada perusahaan ritel. Dari grafik tersebut terlihat penurunan likuiditas terjadi pada tahun 2020 hal ini merupakan bentuk penyesuaian perusahaan karena pada tahun tersebut merupakan awal masuknya covid-19 di Indonesia. Penurunan rasio likuiditas pada tahun 2020 menunjukkan penurunan kesanggupan perusahaan dalam membayar utang dan melunasi kewajiban jangka pendek (Muzayyanah & Purwantoro, 2021). Dalam penelitian ini terdapat dua pengukuran yang bisa digunakan untuk menguji likuiditas perusahaan yaitu *Current Ratio* (CR), dan *Cash Ratio* (CHR) (Aulia Rahman *et al.*, 2022). Sedangkan pada perhitungan rasio solvabilitas berbanding terbalik dengan likuiditas, yaitu pada grafik tersebut menggambarkan peningkatan rasio solvabilitas pada tahun 2020-2021, peningkatan solvabilitas ini menunjukkan meningkatnya porsi utang dalam membiayai aktiva perusahaan dihitung dengan menggunakan metode *Debt to Assets Ratio* (DAR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) (Agustina & Nurmeniar Said, 2021).

Penurunan rasio likuiditas dan meningkatnya rasio solvabilitas pada perusahaan ritel juga dipengaruhi oleh meningkatnya total utang atau liabilitas pada perusahaan ritel di sepanjang tahun 2018-2021 khususnya pada saat pandemi covid-19, dalam kondisi seperti ini biasanya perusahaan memanfaatkan hutang agar dapat meminimalkan beban pajak perusahaan bahkan untuk beberapa perusahaan akan cenderung mengarah agresif terhadap pajak. Berikut tabel yang menunjukkan peningkatan jumlah utang perusahaan ritel.

Tabel 1.1
Total Liabilitas Jangka Panjang Perusahaan Ritel Tahun 2018-2021

| Liabilitas Jangka Panjang | | | | | | | |
|----------------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| (Pembulatan dalam Jutaan) | | | | | | | |
| No | Kode | Sebelum Covid-19 | | | Saat Covid | | |
| | | 2018 | 2019 | Pertumbuhan | 2020 | 2021 | Pertumbuhan |
| 1 | AMRT | 16,148,410 | 17,108,006 | 5.94% | 18,334,415 | 18,503,950 | 0.92% |
| 2 | ACES | 1,085,710 | 1,177,676 | 8.47% | 844,928 | 722,537 | -14.49% |
| 3 | MAPI | 6,570,485 | 6,566,570 | -0.06% | 11,151,051 | 9,687,135 | -13.13% |
| 4 | LPPF | 3,220,568 | 3,086,283 | -4.17% | 5,737,956 | 4,845,257 | -15.56% |
| 5 | MCAS | 394,089 | 512,082 | 29.94% | 503,267 | 617,517 | 22.70% |
| 6 | MAPA | 1,309,837 | 1,048,587 | -19.95% | 2,392,915 | 2,088,282 | -12.73% |
| 7 | ERAA | 7,857,284 | 4,768,987 | -39.30% | 5,523,373 | 4,909,864 | -11.11% |
| 8 | NFCX | 117,482 | 283,851 | 141.61% | 409,617 | 539,497 | 31.71% |
| 9 | RALS | 1,415,582 | 1,480,893 | 4.61% | 1,566,474 | 1,488,587 | -4.97% |
| 10 | CSAP | 3,844,634 | 4,612,787 | 19.98% | 5,562,714 | 6,239,941 | 12.17% |
| 11 | RANC | 399,960 | 404,693 | 1.18% | 774,630 | 1,004,972 | 29.74% |
| 12 | MPPA | 3,659,302 | 3,290,128 | -10.09% | 4,325,777 | 4,066,083 | -6.00% |
| 13 | DIVA | 134,843 | 263,579 | 95.47% | 272,970 | 211,681 | -22.45% |
| 14 | ECII | 405,075 | 465,329 | 14.87% | 477,783 | 496,399 | 3.90% |
| 15 | TELE | 4,450,448 | 4,602,040 | 3.41% | 4,472,512 | 4,478,665 | 0.14% |
| 16 | DAYA | 248,459 | 560,812 | 125.72% | 588,387 | 617,181 | 4.89% |
| 17 | MKNT | 579,834 | 629,343 | 8.54% | 457,843 | 468,589 | 2.35% |
| 18 | KIOS | 140,336 | 170,130 | 21.23% | 138,236 | 17,571 | -87.29% |
| 19 | OPMS | 44,196 | 1,872 | -95.76% | 5,492 | 692 | -87.39% |
| 20 | HERO | 2,330,370 | 2,164,333 | -7.12% | 2,983,729 | 5,399,696 | 80.97% |
| 21 | SONA | 488,711 | 277,279 | -43.26% | 150,391 | 92,020 | -38.81% |
| 22 | MIDI | 3,879,324 | 3,769,310 | -2.84% | 4,524,990 | 4,727,699 | 4.48% |
| 23 | GLOB | 742,492 | 753,251 | 1.45% | 806,179 | 867,538 | 7.61% |
| 24 | KOIN | 752,493 | 566,318 | -24.74% | 549,267 | 968,203 | 76.27% |
| 25 | TRIO | 3,778,624 | 3,836,514 | 1.53% | 4,084,070 | 4,221,200 | 3.36% |
| Total | | 63,998,549 | 62,400,653 | -2.50% | 76,638,966 | 77,280,758 | 0.84% |
| | Rata-rata Pertumbuhan | | | -9.01% | | | -1.23% |

Sumber: laporan keuangan perusahaan tahun 2018-2021, data diolah (2022)

Tabel 1.1 di atas menunjukkan bahwa perusahaan ritel mengalami peningkatan liabilitas sepanjang tahun 2018-2021. Hal ini dapat dibandingkan secara total serta rata-rata pertumbuhan sebelum dan saat terjadi covid-19 di Indonesia. Sebelum masuk covid-19 total pertumbuhan liabilitas sebesar -2,50%,

dengan rata-rata pertumbuhan sebesar -9,01% sedangkan saat masuknya covid di Indonesia mengalami pengaruh peningkatan liabilitas secara total pertumbuhan yaitu sebesar 0,84% serta rata-rata pertumbuhannya -1,23 lebih menurun dibandingkan dengan sebelum covid.

Meningkatnya liabilitas mengindikasikan bahwa semakin besar jumlah liabilitas perusahaan ritel yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Semakin besar nilai liabilitas artinya akan semakin besar pula risiko gagal bayar yang akan ditanggung oleh perusahaan (Afifawati & Giovanni, 2022). Pada Tabel 1.1 tersebut juga menunjukkan puncak jumlah utang perusahaan ritel yaitu pada tahun 2020-2021, dimana saat itu merupakan krisis pandemi covid-19 di Indonesia. data tersebut diolah dari data laporan keuangan perusahaan ritel yang tercatat di (www.idx.co.id).

Tabel 1.2
Pertumbuhan Liabilitas dan Ekuitas Perusahaan Ritel
Tahun 2018-2021

| Perbandingan Total Liabilitas dan Total Ekuitas | | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|
| Keterangan | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Pertumbuhan |
| Total Liabilitas | 62.400.653 | 63.998.549 | 77.280.758 | 76.638.966 | 7,09% |
| Total Ekuitas | 42.489.657 | 44.087.280 | 43.347.498 | 47.677.518 | 3,91% |

Sumber: laporan keuangan perusahaan tahun 2018-2021, data diolah (2022) dalam pembulatan jutaan rupiah.

Tabel 1.2 menunjukkan menunjukkan proporsi modal lebih rendah dibandingkan dengan besarnya utang. Besarnya utang perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia meningkat sebesar 7,09% dari data empat tahun berturut-turut, sedangkan jumlah ekuitasnya hanya meningkat sebesar 3,91% lebih

kecil dibandingkan dengan jumlah liabilitas. Komposisi total utang semakin besar dibanding dengan modal sendiri, hal ini mengindikasikan bahwa semakin besar beban perusahaan ritel terhadap pihak luar (kreditur), disebabkan karena akan terjadi beban bunga atas manfaat yang diperoleh dari kreditur. Meningkatnya beban terhadap kreditur menunjukkan sumber modal perusahaan sangat tergantung dengan pihak luar. Selain itu besarnya beban utang yang ditanggung perusahaan dapat mengurangi jumlah laba yang diterima perusahaan (Rafiuddin, 2022). Bahkan terdapat perusahaan yang mempunyai modal yang negatif salah satunya adalah GLOB dan TRIO di sepanjang tahun 2018-2021. Namun tahun 2020-2021 merupakan puncak modal yang semakin menurun hal ini dikarenakan masuknya pandemi di Indonesia (www.idx.co.id).

Lebih rendahnya modal (ekuitas) dibandingkan dengan utang (liabilitas). Utang yang semakin tinggi membuat kurangnya modal untuk membayar utang. Apabila suatu perusahaan memiliki ekuitas atau modal yang memadai, maka perusahaan dapat membuka peluang besar dengan mengelolanya untuk tujuan produktif, sehingga akan meningkatkan perusahaan. Rendahnya modal dibandingkan dengan utang berpengaruh dengan rasio solvabilitas pada metode *Debt to Equity Ratio* (DER) yang semakin rendah. Dimana dalam metode ini diperuntukan untuk menganalisa sejauh mana utang yang dimiliki dengan modal sendiri. Semakin hasil dari kecil *Debt to Equity Ratio* (DER) maka menggambarkan kondisi kinerja keuangan perusahaan dalam keadaan baik, namun sebaliknya apabila nilai semakin besar, artinya kinerja keuangan dalam keadaan tidak baik dikarenakan jumlah utang melebihi modal perusahaan itu

sendiri.

Menurut Haris Pratama *et al.*, (2021) pandemik dalam beberapa tahun belakangan ini penjualan perusahaan ritel mengalami penurunan, Hal itu dikarenakan menurunnya penjualan perusahaan ritel membuat laba bersih perusahaan juga menurun, sehingga perusahaan melakukan penambahan jumlah utang karena modal perusahaan tidak mampu membiayai operasional perusahaan.

Tabel 1.3
Pertumbuhan Penjualan Ritel pada tahun 2018-2021

| Data Penjualan | | | | | | | |
|----------------------------------|------|------------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|
| (Pembulatan dalam Jutaan Rupiah) | | | | | | | |
| No. | Kode | Sebelum Covid-19 | | | Saat Covid | | |
| | | 2018 | 2019 | Pertumbuhan | 2020 | 2021 | Pertumbuhan |
| 1 | AMRT | 66,817,305 | 72,944,988 | 9.17% | 75,826,880 | 84,904,301 | 11.97% |
| 2 | ACES | 7,239,754 | 8,142,717 | 12.47% | 7,412,767 | 6,543,363 | -11.73% |
| 3 | MAPI | 18,921,123 | 21,578,745 | 14.05% | 14,847,398 | 18,423,803 | 24.09% |
| 4 | LPPF | 10,245,173 | 10,276,431 | 0.31% | 4,839,058 | 5,585,975 | 15.44% |
| 5 | MCAS | 6,358,847 | 11,090,422 | 74.41% | 11,334,437 | 12,675,431 | 11.83% |
| 6 | MAPA | 6,245,547 | 7,447,321 | 19.24% | 4,781,480 | 6,042,002 | 26.36% |
| 7 | ERAA | 34,744,177 | 32,944,903 | -5.18% | 34,113,455 | 43,466,977 | 27.42% |
| 8 | NFCX | 2,489,584 | 6,153,638 | 147.18% | 7,597,266 | 8,885,891 | 16.96% |
| 9 | RALS | 5,739,553 | 5,596,398 | -2.49% | 2,527,951 | 2,592,682 | 2.56% |
| 10 | CSAP | 10,889,163 | 12,079,939 | 10.94% | 12,659,547 | 14,236,423 | 12.46% |
| 11 | RANC | 2,355,625 | 2,397,792 | 1.79% | 3,011,423 | 2,887,534 | -4.11% |
| 12 | MPPA | 10,692,363 | 8,654,646 | -19.06% | 6,746,594 | 6,655,222 | -1.35% |
| 13 | DIVA | 1,487,298 | 3,550,041 | 138.69% | 3,687,862 | 4,852,117 | 31.57% |
| 14 | ECII | 2,003,209 | 1,978,632 | -1.23% | 1,618,491 | 1,811,359 | 11.92% |
| 15 | TELE | 29,343,068 | 28,442,132 | -3.07% | 4,206,839 | 1,768,907 | -57.95% |
| 16 | DAYA | 547,325 | 1,094,837 | 100.03% | 886,245 | 971,296 | 9.60% |
| 17 | MKNT | 4,748,404 | 4,294,710 | -9.55% | 3,452,545 | 2,016,806 | -41.58% |
| 18 | KIOS | 2,567,255 | 2,900,162 | 12.97% | 912,535 | 339,032 | -62.85% |
| 19 | OPMS | 119,529 | 88,394 | -26.05% | 34,773 | 41,185 | 18.44% |
| 20 | HERO | 12,970,389 | 12,267,782 | -5.42% | 3,559,333 | 3,481,227 | -2.19% |
| 21 | SONA | 1,977,016 | 1,748,820 | -11.54% | 245,552 | 67,871 | -72.36% |
| 22 | MIDI | 10,701,575 | 11,625,313 | 8.63% | 12,659,705 | 13,584,036 | 7.30% |
| 23 | GLOB | 514,434 | 238,615 | -53.62% | 30,672 | 46,271 | 50.86% |
| 24 | KOIN | 1,750,649 | 1,618,048 | -7.57% | 1,446,475 | 2,581,646 | 78.48% |
| 25 | TRIO | 1,671,866 | 966,725 | -42.18% | 494,470 | 475,955 | -3.74% |

| | | | | | | |
|--------------------------|-------------|-------------|--------|-------------|-------------|--------|
| Total | 253,140,233 | 270,122,151 | 6.71% | 218,933,751 | 244,937,311 | 11.88% |
| Rata-rata Pertumbuhan | | | 14.52% | | | 3.97% |

Sumber: laporan keuangan perusahaan tahun 2018-2021, data diolah (2022).

Tabel 1.3 diatas menunjukkan penurunan pertumbuhan penjualan Ritel dalam jangka tahun 2018-2021. Puncak penurunan terhitung pada awal tahun 2020 karena tahun tersebut merupakan awal masuknya pandemi di Indonesia. Dari tabel data penjualan dapat terlihat penurunan yang signifikan pada rata-rata pertumbuhan perusahaan ritel sebelum dan saat masuknya covid-19 di Indonesia. Sebelum masuk covid-19 total rata-rata pertumbuhan penjualan sebesar 14,52% sedangkan saat masuknya covid-19 mengalami pengaruh penurunan pada penjualan yaitu sebesar 3,97%. Hal ini mengindikasikan bahwa setelah masuknya covid-19 penjualan perusahaan mengalami penurunan rata-rata pertumbuhan industri pada sektor ritel.

Saat pandemi covid-19 terdapat perusahaan ritel yang memutuskan menutup beberapa gerai miliknya dikarenakan penurunan penjualan pada saat pandemi covid-19. Menurut data dari cnbcindonesia.com pada bulan juli 2021 PT Hero Supermarket Tbk (HERO) menyatakan penutupan semua gerai giant di wilayah Indonesia. PT Matahari Department Store Tbk (LPFF) mengambil kebijakan penutupan 13 gerai di berbagai wilayah dikarenakan secara umum operasionalnya dinilai membebani keuangan, tidak hanya itu LPFF juga menilai bahwa 10 gerai di wilayah lainnya akan mengalami masalah yang sama. Penjualan perusahaan ritel mengalami penurunan secara kinerja keuangan, hal itu dikarenakan kondisi pandemi (Haris Pratama *et al.*, 2021).

Terdapat Perbedaan pendapat pada peneliti terdahulu terkait pengaruh likuiditas dan solvabilitas terhadap *Return on Investment* (ROI) pada suatu perusahaan. Peneliti yang menyatakan terdapat pengaruh likuiditas terhadap *Return on Investment* (ROI) adalah Christina *et al.*, (2019), Dinata & Nasution, (2021), Nel Hazrah, Saprudin, (2019), Rafael & Fatihat, (2023), Nurhasanah *et al.*, (2022), Oktavianto & L.M., (2017), Menhard, (2017), Parhusip, (2021), Rusnaeni, (2018) dan Ningsih, (2022). Bertentangan dengan penelitian tersebut adalah penelitian yang dilakukan oleh Sibarani *et al.*, (2021), Umniati *et al.*, (2018), Parhusip, (2021), Asmarawati *et al.*, (2022), Fachrian & Hidayat, (2023), dan Susanto, (2017) yang menyatakan tidak terdapat perbedaan likuiditas terhadap *Return on Investment* (ROI).

Sedangkan, penelitian yang menyatakan terdapat pengaruh solvabilitas terhadap *Return on Investment* (ROI) adalah Dinata & Nasution, (2021), Nel Hazrah, Saprudin, (2019), Rafael & Fatihat, (2023), Parhusip, (2021), Ningsih, (2022), Fachrian & Hidayat, (2023), Susanto, (2017), dan Pakpahan, (2017) Bertentangan dengan penelitian tersebut adalah penelitian yang dilakukan oleh Christina *et al.*, (2019), Nurhasanah *et al.*, (2022), Umniati *et al.*, (2018), Chaidir & Pitriana, (2017), Hutahaean, (2020), Wilhemina makatita & Supriadi, (2021), Asmarawati *et al.*, (2022) dan Rusnaeni, (2018) yang menyatakan tidak terdapat perbedaan solvabilitas terhadap *Return on Investment* (ROI).

Berdasarkan permasalahan dan *research gap* yang telah diuraikan, peneliti tertarik mengambil topik tersebut untuk dijadikan suatu studi untuk menguji

“Perbedaan Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap *Return on Investment* Sebelum dan Saat Covid-19 pada Perusahaan Ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Selain itu, dilakukannya penelitian agar dapat menjadi informasi serta peringatan dini untuk pihak Manajemen, Pemilik, Investor, Regulator dan para *Stakeholders* supaya berhati-hati serta dapat mengenali sedini mungkin kriteria perusahaan yang berpotensi terjadinya penurunan dalam kinerja keuangan, terutama pada *Return on Investment* (ROI) sehingga pihak dari perusahaan mampu membuat upaya-upaya relevan dalam menanggulangi utang perusahaan (Fajarsari, 2022).

1.2. Rumusan Masalah

1. Apakah terdapat perbedaan pengaruh likuiditas terhadap *Return on Investment* sebelum dan saat covid-19 pada perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah terdapat perbedaan pengaruh solvabilitas terhadap *Return on Investment* sebelum dan saat covid-19 pada perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah terdapat pengaruh likuiditas dan solvabilitas terhadap *Return on Investment* pada tahun 2018-2021?

1.3. Tujuan Penelitian

1. Untuk menguji perbedaan pengaruh likuiditas terhadap *Return on Investment* sebelum dan saat covid-19 pada perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Untuk menguji perbedaan pengaruh solvabilitas terhadap *Return on Investment* sebelum dan saat covid-19 pada perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk menguji pengaruh likuiditas dan solvabilitas terhadap *Return on Investment* tahun 2018-2021 pada perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

1. Bagi peneliti, penelitian ini dapat menambah pengetahuan tentang perbedaan pengaruh likuiditas dan solvabilitas terhadap *Return on Investment* sebelum dan saat covid-19 pada perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Bagi perusahaan, dengan adanya penelitian ini dapat menjadi informasi berupa analisa terkait kinerja keuangan perusahaan dari segi liabilitas dan solvabilitas harapannya dapat membantu dalam mengambil kebijakan dalam memajukan perusahaan khususnya untuk meningkatkan kinerja keuangan.
3. Bagi akademisi, Dengan adanya penelitian ini dapat menjadi sumber informasi, literasi dan menambah pengetahuan tentang perbedaan pengaruh likuiditas, solvabilitas terhadap *Return on Investment* (ROI) serta menambah referensi untuk penelitian selanjutnya.
4. Sedangkan, manfaat penelitian bagi pihak luar (eksternal perusahaan) yaitu investor dan masyarakat dapat terbantu karena bisa menjadi bahan informasi sekaligus himbuan untuk lebih teliti dalam memilih perusahaan serta pengambilan keputusan berinvestasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Afifawati, N., & Giovanni, A. (2022). Solvabilitas, Risiko Kredit Dan Kinerja Keuangan Bank Perkerditan Rakyat. *Jurnal Proaksi*, 9(3), 264–280. <https://doi.org/10.32534/jpk.v9i3.2778>
- Agustina, P., & Nurmeniar Said, S. (2021). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perumda Bpr Bank Cirebon Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Pandemi Covid-19 Oleh. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 8(2), 1–10.
- Aprilia, A., & Soebroto, N. W. (2020). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Efisiensi Operasi, Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Pada Pt Bank Maybank Indonesia Tbk Periode 2010-2018. *Keunis*, 8(2), 167. <https://doi.org/10.32497/keunis.v8i2.2115>
- Armalinda. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Ditinjau Dari Return On Assets (ROA) Pada PT. Matahari Putra Prima Tbk Di. *Jurnal Media Wahana Ekonomika*, 16, 111–118.
- Aryanti, & Septiatin, A. (2018). Pengaruh Return on Investment Dan Debt To Equity Ratio terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Di Jakarta Islamix Index. *I-Finance: A Research Journal on Islamic Finance*, 4(2), 121–130. <https://doi.org/10.19109/ifinance.v4i2.2641>
- Asmarawati, B., Yuniarto, A. E., & Yustrianthe, R. H. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return on Investment Pada Perusahaan Tambang Di Indonesia. *Wahana Riset Akuntansi*, 10(2), 114. <https://doi.org/10.24036/wra.v10i2.119466>
- Aulia Rahman, L., Johari, R. J., Abdurrahim, A. A., & Harjito, D. A. (2022). Financial performance and corporate values: Case in Jakarta Islamic Index. *Asian Journal of Islamic Management (AJIM)*, 3, 137–152. <https://doi.org/10.20885/ajim.vol3.iss2.art6>
- Barus, M. A., Sudjana, N., & Sulasmiyati, S. (2017). Penggunaan Rasio Keuangan untuk Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 44(1), 154–163.
- BPS, (Badan Pusat Statistik/Central Bureau of Statistic). (2021). Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan IV 2020
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2008). *Financial Management: Theory and Practice*. SouthWestern/Thomson Learning.
- Buntu, B., & Fitayanti, S. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Ditinjau Dari Rasio Likuiditas Dan Profitabilitas Pada PT. Baliem Maju Mandiri Kabupaten

Jayawijaya Di Wamena. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 14(2), 79–90.
<https://doi.org/10.55049/jeb.v14i2.123>

[Http//www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

Chaidir, & Pitriana, M. (2017). Faktor-Faktor Pengaruh Return On Investment. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, 3(2), 60–69.

Christina, C., Monica, M., Aurelia, A., Fitria, S., Lina, L., & Panggabean, M. S. (2019). Pengaruh Current Ratio, Working Capital Turnover, Debt To Equity Ratio, Dan Total Assets Turnover Terhadap Return on Investment Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 14(4), 408–422.
<https://doi.org/10.32400/gc.14.4.26336.2019>

Christina Widhya Utami. 2017. Manajemen Ritel. Salemba Empat. Jakarta

CNBC Indonesia. Ritel RI berdarah-darah matahari hingga giant tutup gerai. Diakses 22 september 2021, dari
<https://www.cnbcindonesia.com/news/20210922152357-4-278313/ritel-ri-berdarah-darah-matahari-hingga-giant-tutup-gerai>

Dinata, M. F., & Nasution, M. D. (2021). Pengaruh Working Capital Turnover , Current Ratio , Leverage Dan Total Assets Turnover Terhadap Return On Investment Program Studi Akuntansi , Universitas Muslim Nusantara Al-Washliyah Medan Account : Vol 9 No 2 Muhammad Febriansyah Dinata . Murni Dahlena. *Account (Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan)*, 9(2), 1708–1717.

Fachrian, Z., & Hidayat, W. W. (2023). The Influence of Liquidity Ratio as Current (CR) , (DER) Rasio Leverage and Asset Structure to Return on Investment of Coal Companies. *Internasional Journal of Accounting and Management Information System (IJAMIS)*, 1(1), 17–31.

Fajarsari, H. (2022). *Jurnal Ilman : Jurnal Ilmu Manajemen Analisis Financial Distress dengan Perhitungan Model Altman (Z-Score) pada Perusahaan Sub Sektor Hotel , Restoran dan Pariwisata selama Pandemi Covid-19*. 10(2), 49–57.

Haris Pratama, E., Pontoh, W., Pinatik, S., Ekonomi, F., Bisnis, D., Akuntansi, J., Ratulangi, S., & Kampus Bahu, J. (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.

Hartati, S. I., Kalsum, U., & Kosim, B. (2022). Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Sektor

Kesehatan Yang Terdaftar Di Bei. *Journal of Management Small and Medium Enterprises (SMEs)*, 15(2), 137–155. <https://doi.org/10.35508/jom.v15i2.6593>

Haugen, R. A. and J. L. Pappas (1971); Equilibrium in the Pricing of Capital Assets, Risk-Bearing Debt Instruments, and the Question on Optimal Capital Structure; *Journal of Financial and Quantitative Analysis*; June, pp. 943 – 954.

Harum Rezeki, I., & Noviarita, H. (2021). Analisis Rasio Kinerja Keuangan Bank Muamalat Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19. *Islamic Economics Journal*, 7(1), 64–75. <https://doi.org/10.21111/iej.v7i1.6498>

Hutahaean, T. F. (2020). The Effect of Total Assets, Earning Management and Debt to Equity Ratio on Return on Investment in Infrastructure, Utility and Transportation Companies Listed in Indonesia Stock Exchange 2012-2015 Period. *Journal of Business, Management, and Accounting*, 2(2), 251–257. <http://e-journal.stie-kusumanegara.ac.id/index.php/jobma/article/view/144>

Ibrahim, I. H., Maslichah, & Sudaryanti, D. (2021). Comparisional Analysis Of Financial Performance Of Sub Companies Cigarette Sector Listed On The Indonesia Stock Exchange Before And During The Covid-19 Pandemic. *Pandemi Covid-19, Quick Ratio, Debt to Equity Ratio Asset*, 10(09), 24–34.

Indri Adinda Asha1), A. N. F. (2022). *Jurnal maneksi vol 11, no. 1, bulan juni tahun 2022*. 11(1), 231–236.

Kariyato. (2017). *Analisis Laporan Keuangan : Integrated and Comprehensive Edition* (Adiparamono (ed)). PT Grasindo.

Kristanto, A. K., & Yanto, H. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Consumer Cyclical Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 2(1), 58–67.

Mahendra, M. A., Susilowati, E., Pembangunan, U., Veteran, N., Timur, J., Expenditure, C., & Keuangan, K. (2022). *Capital Expenditure dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan*. 4, 920–929. <https://doi.org/10.31539/jomb.v4i2.4718>

Menhard, M. (2017). Pengaruh Current Ratio, dan Quick Ratio Terhadap Return on Investment Pada Perusahaan Transportasi Di BEI. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 8(1), 653–662. <https://doi.org/10.33059/jseb.v8i1.206>

Mukaromah, D. U., & Suwarti, T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating. *JIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 13(7), 222–232. <https://doi.org/10.54371/jiip.v5i7.748>

- Murwanti, S., & Astuti, R. B. (2012). Analisis Penilaian Kinerja Keuangan dengan Menggunakan Pendekatan Rasio (Studi Kasus Pada PT. Unilever Indonesia Tbk.). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 15(1), 1–26.
- Munawir, S. 2008. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Keempat. Yogyakarta: Liberty, hal 31
- Muzayyanah, & Purwantoro, H. (2021). Faktor-Faktor Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Pertumbuhan Laba (Studi Kasus Perusahaan Ritel Di Bei 2016- 2018). *Jurnal Proaksi*, 8(1), 70–78. <https://doi.org/10.32534/jpk.v8i1.1160>
- Muzharoatiningsih, M., & Hartono, U. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan, Sales Growth, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei Periode 2017-2020. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10, 747–758.
- Myers, Stewart C. (1984), “The Capital Structure Puzzle”, *The Journal of Finance*, Vol39, No.3, pp.575-592.
- Nel Hazrah, Saprudin, T. N. W. T. (2019). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Pt Astra Internasional Tbk. Tahun 2009-2018). *Jisamar*, 3(4), 79–88.
- Ningsih, N. H. I. (2022). Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Assets Turnover terhadap Return On Investment pada PT Unilever Tbk. *JISIP (Jurnal Ilmu Sosial Dan Pendidikan)*, 6(2), 2646–2655. <http://ejournal.mandalanursa.org/index.php/JISIP/article/view/3197%0Ahttp://ejournal.mandalanursa.org/index.php/JISIP/article/viewFile/3197/2515>
- Notoatmojo, M. I. (2018). Analisis Dampak Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia Periode 2010 -2016. *Equilibrium: Jurnal Ekonomi Syariah*, 6(1), 19. <https://doi.org/10.21043/equilibrium.v6i1.3254>
- Nurchaya, Y. A., & Dewi, R. P. (2020). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Alat untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan pada PT Multi Bintang Indonesia Tbk. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 83–95. <https://doi.org/10.32639/jiak.v9i2.423>
- Nurhasanah, Amri, D., Satriawan, I., Firmsansyah, Thoyib, M., & Densyah Ramadhan, A. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return On Investment Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 11(2), 200–216.
- Nurlela, N., Sulastri, S., AJ, U. H., & Hanafi, A. (2019). The Influence Of Investment Decisions And Financing Decisions On Firm Value With

Profitability As Intervening Variables(Empirical Study On Companies Listed In Indonesian Sharia Stock Index). *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 6(2), 447. <https://doi.org/10.18415/ijmmu.v6i2.758>

OECD. (2020). Covid-19 in Emerging Asia.

Oktavianto, S., & L.M., S. (2017). The Effect of Liquidity and Profitability To Return on Investment. *Journal of Technology and Operations Management*, 12(Number 2), 15–24. <https://doi.org/10.32890/jtom2017.12.2.3>

Pakpahan, E. E. (2017). Pengaruh Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Di Nathan’S Famous Inc. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 5(2), 105–111.

Paranita, E. S., & Siska MY, A. (2022). Does the Covid-19 pandemic affect the financial performance of corporations? Empirical evidence from Indonesia. *International Journal of Research in Business and Social Science (2147-4478)*, 11(6), 307–313. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v11i6.1939>

Parhusip, P. T. (2021). Pengaruh Current Ratio Dan Debt Ratio Terhadap Return On Investment Pada Perusahaan Retail And Wholesale Di Bursa Efek Indonesia. *JRAK (Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan)*, 7(2), 222–233. <https://doi.org/10.21856/j-pep.2021.4.08>

Permatasari, I., Aziz, A., & Siswantini, T. (2021). Analisis Financial Distress Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Korelasi Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 2, 140–154.

Pratomo, D., & Ramdani, R. F. (2021). Analisis Pertumbuhan Kinerja Keuangan Perbankan Syariah Dan Konvensional Di Era Pandemi Covid-19. *Jurnal Manajemen*, 15(2), 260–275.

Pura, R. (2021). Studi Komparatif Aspek Pengukuran Kinerja Keuangan Sebelum Dan Selama Pandemi Covid. *AkMen Jurnal Ilmiah*, 18(2), 135–143. <https://doi.org/10.37476/akmen.v18i2.1663>

Putu, N., Purnami, S., Putu, G., & Jana, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Batu Bara di BEI. 11(3), 371–379.

Rafael, F. M., & Fatihat, G. G. (2023). Analisis Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Bank Central Asia (BCA) Periode 2017-2021. *Cakrawala*, 6, 12–26.

Rafiuddin. (2022). *Struktur Aktiva , Return on Equity , Struktur modal Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur aset dan Return on Equity terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa*

Efek Indonesia periode 2014-2017. 1, 104–114.

- Rahmawati, maylina alfin, & Khoiriawati, N. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas , Rasio Profitabilitas dan Rasio Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI. *Ekonomika*, 7, 275–285.
- Rubinstein, Mark E. (1973); A Mean- Variance Synthesis of Corporate Financial Theory; *Journal of Finance*, Maret, pp. 167 – 181
- Rusnaeni, N. (2018). Jurnal P-Issn 2615-6849 E-Issn 2622-3686 Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Investment Pada Pt . Bhuwanatala Indah Permai , Tbk Periode 2007-2015. *Jurnal Semarak*, 1(2), 87–94.
- Sibarani, J. L., Surlanti, M., & Ginarti, C. (2021). Likuiditas Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Perbankan di Indonesia dan Malaysia. *Equilibrium: Jurnal Ekonomi-Manajemen-Akuntansi*, 17(2), 116–125.
- Sri Hartati, S. S. B. (2020). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kinerja Keuangan perbankan. *AmaNU: Jurnal Manajemen Dan Ekonomi Suwono* *AmaNU: Jurnal Manajemen Dan Ekonomi* *AmaNU: Jurnal Manajemen Dan Ekonomi Suwono* *AmaNU: Jurnal Manajemen Dan Ekonomi*, 3(1), 55–72.
- Suciati, R. (2021). *Analisis rasio solvabilitas terhadap kinerja perusahaan di sektor perdagangan indonesia*. 17(2), 199–210. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/Inovasi>
- Sudana, I. M. (2019). *Manajemen Keuangan: Teori dan Praktik*. Surabaya: Airlangga University Press
- Suhartini, T. (2022). Analisis Komparasi Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Pada Masa Pandemi Covid-19 (Studi Literature Mengenai Rasio Keuangan Sebagai Indikator Kinerja Keuangan Perusahaan). *Jurnal Manajemen Pendidikan Dan Ilmu Sosial (JMPIS)*, 3(1), 375–384.
- Sulastris, Yuliani, Hanafi, A., & Dewi, A. (2018). The effect of stock ownership structure, capital structure, and profitability to firm value in manufacturing company sector in Indonesia stock exchange. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 7(11), 187–192.
- Susanto, K. B. (2017). Pengaruh Current Ratio dan Total Debt to Equity Ratio Terhadap Return On Investment (ROI) Pada Subsektor Properti dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisma*, 1(9), 2013–2019.

- Stiglitz, Joseph E. (1969); A Re- Examination of Modigliani-Miller Theorem; *American Economic Review*; pp. 784 – 793
- Stiyarini & Santoso, BH (2016). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan jasa telekomunikasi, *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 5(2), 1-21. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/427>
- Syofyan, R., & Ibrahim, A. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Persediaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan di Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Ecogen*, 5(2), 268–283. <https://doi.org/10.24036/jmpe.v5i2.13153>
- Umdiana, N., & Claudia, H. (2020). Analisis Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory. *Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi*, 7(1), 52–70. <https://e-jurnal.lppmunsera.org/index.php/Akuntansi/article/download/1930/pdf/>
- Umniati, R., Titisari, K. H., & Chomsatu, Y. (2018). The Influence of Current Ratio, Inventory Turnover Ratio, Cash Turnover and Debt To Equity Ratio Against The Return on Investment in The Production of Industrial Companies Listed on The Stock Exchange of Malaysia in 2016. *Internasional Conference on Tecnology, Education and Social Science*, 3(1), 23. <https://doi.org/10.23917/benefit.v3i1.6533>
- Victor Prasetya. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Farmasi Yang Tercatat Di . *Jurnal Ilmiah Indonesia*, 1(5), 579–587. <http://cerdika.publikasiindonesia.id/index.php/cerdika/index10.36418/cerdika.v1i5.92>
- Wahyuni, A. N., & Suryakusuma. (2018). Analisis Likuiditas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajemen*, 15(1), 1–17. <https://doi.org/10.25170/jm.v15i1.95>
- Widiastuti, T., Sumantri, F., Apriliani, R., & Eni, C. (2022). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Terhadap Roi Pada Pt Astra Internasional (Persero) Tbk Tahun 2016-2021 Tri. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan* <https://Jurnal.Unibrah.Ac.Id/Index.Php/JIWP>, 8(3), 178–183. <https://doi.org/10.5281/zenodo.6616091>