

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN
FINANCIAL DISTRESS SEBELUM DAN SELAMA
PANDEMI COVID-19
(Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan
Pariwisata yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2021)**

***COMPARATIVE ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE
AND FINANCIAL DISTRESS BEFORE AND DURING
COVID-19 PANDEMIC***

***(Study on Hotel, Restaurant and Tourism Sub Sector Companies
Listed on The IDX for The 2018-2021 Period)***

Oleh
Arini Dwi Apriyani
2019410246

SKRIPSI

Untuk memenuhi gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Manajemen
pada Universitas Darma Persada



**PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2023**

LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Arini Dwi Apriyani

NIM : 2019410246

Jurusan : Manajemen

Peminatan : Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan *Financial Distress* Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran Dan Pariwisata Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2021)

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan diujikan di hadapan panitia penguji skripsi.

Jakarta, 13 Februari 2023

Mengetahui,

Menyetujui,



Dr. Dian Aggraeny Rahim, S.E., M.Si.

Ketua Program Studi Manajemen



Irma Citarayani, S.E., M.Si.

Dosen Pembimbing

LEMBAR PERNYATAAN

Nama : Arini Dwi Apriyani
NIM : 2019410246
Jurusan/Peminatan : Manajemen/ Keuangan

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan *Financial Distress* Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran Dan Pariwisata Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2021)**” yang dibimbing oleh Ibu Irma Citarayani, S.E., M.Si. adalah benar merupakan hasil karya tulis saya sendiri bukan merupakan jiplakan dari hasil karya orang lain. Apabila dikemudian hari ternyata ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia mempertanggungjawabkannya. Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya.

Jakarta, 13 Februari 2023

Yang membuat pernyataan,



Arini Dwi Apriyani

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN *FINANCIAL DISTRESS* SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19
(Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2021)**

***COMPARATIVE ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE AND FINANCIAL DISTRESS BEFORE AND DURING COVID-19 PANDEMIC
(Study on Hotel, Restaurant and tourism Sub-Sector Companies Listed on The IDX for The 2018-2021 Period)***

Oleh
Arini Dwi Apriyani
2019410246

SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Manajemen Pada Universitas Darma Persada Telah disetujui oleh Tim Penguji pada Jakarta, 16 Februari 2023



Irma Citarayani, S.E., M.Si.

Dosen Pembimbing



Drs. Slamet Rahedi Soegeng, M.Si.

Penguji I



Jombrik TPR, S.E., M.M.

Penguji II



Irma Citarayani, S.E., M.Si.

Penguji III



Mu' man Nuryana, Ph.D

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Dian Anggraeny Rahim, S.E., M.Si.

Ketua Program Studi Manajemen

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa signifikan perbedaan yang diakibatkan oleh pandemi Covid-19 pada kinerja keuangan serta *financial distress*. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah deskriptif komparatif dengan pendekatan kuantitatif dan menggunakan data sekunder. populasi dalam penelitian ini meliputi perusahaan sub sektor hotel, restoran dan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Kemudian dipilih menggunakan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh sampel sejumlah 19 perusahaan yang memenuhi kriteria. Adapun proksi yang digunakan dalam mengukur kinerja keuangan yakni dengan rasio profitabilitas (*return on asset*), rasio likuiditas (*current ratio*), rasio solvabilitas (*debt to equity ratio*). Sementara *financial distress* menggunakan model Altman Z-Score. Selanjutnya, proksi tersebut di uji dengan uji beda menggunakan *wilcoxon sign rank test* dengan bantuan aplikasi SPSS 26. Hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan dari rasio kinerja keuangan yang meliputi *return on asset*, *current ratio* dan *debt to equity ratio*. Sedangkan *financial distress* (Z-Score) juga mengalami perbedaan yang signifikan antara sebelum dan selama pandemi Covid-19 pada perusahaan sub sektor hotel, restoran dan pariwisata.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, *Financial Distress*, Pandemi Covid-19

ABSTRACT

This study aims to find out how significant the differences caused by the Covid-19 pandemic are in financial performance and financial distress. The method used in this study is descriptive comparative with a quantitative approach and uses secondary data. The population in this study includes the hotel, restaurant and tourism sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 period. Then selected using a purposive sampling technique, to obtain a sample of 19 companies that meet the criteria. The proxies used in measuring financial performance are the and profitability ratio (return on assets), liquidity ratio (current ratio), solvency ratio (debt to equity ratio). While financial distress uses the Altman Z-Score model. Furthermore, these proxies were tested by different tests using the Wilcoxon sign rank test with the help of the SPSS 26 application. The results showed that there were significant differences in financial performance ratios which included return on assets, the current ratio and debt to equity ratio. Meanwhile, financial distress (Z-Score) also experienced significant differences between before and during the Covid-19 pandemic in the hotel, restaurant and tourism sub-sector companies.

Keywords: Financial Performance, Financial Distress, Covid-19 Pandemic

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini yang berjudul "**Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan *Financial Distress* Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2021)**".

Skripsi ini adalah salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan dan memperoleh gelar sarjana pada program S1 Manajemen di Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada. Penulis mempersembahkan skripsi ini kepada orang-orang yang telah mendo'akan, mendukung, mendampingi dan membantu proses pengerjaan skripsi dengan sabar dan sepuh hati. Maka dari itu dengan segala kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Kedua orang tua, yaitu bapak Wardo dan ibu Wanidah yang sangat saya cintai dan sayangi yang tidak pernah lelah merawat, membimbing, mendukung dan senantiasa mendoakan penulis sehingga dapat mewujudkan cita-cita dan menyelesaikan studi hingga akhir. Terima kasih atas segalanya, semoga selalu diberi kesehatan dan umur panjang.
2. Kakak saya yaitu Andini Eka Surani dan adik Saya Virnala Tri Alfiza, serta keluarga besar yang selalu mendukung dan menyemangati penulis dalam menyusun skripsi.
3. Ibu Irma Citarayani, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah

membantu, membimbing, memberi kritik dan saran serta meluangkan waktu disela kesibukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.

4. Bapak Drs. Slamet Rahedi Soegeng, M.Si. dan Jombrik TPR, S.E., M.M. selaku dosen dan penguji skripsi.
5. Bapak Mu'man Nuryana, Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
6. Ibu Dr. Dian Anggraeni Rahim, S.E., M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Darma Persada.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Manajemen Universitas Darma Persada.
8. Seluruh Staf Sekretariat Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
9. Pratu Doni Dwi Setiawan yang telah membersamai penulis pada hari-hari yang tidak mudah selama proses pengerjaan skripsi. Terima kasih telah menjadi rumah yang tidak hanya berupa tanah dan bangunan, sudah mau menerima ketika banyak yang mengabaikan, sudah mau mendengarkan keluh kesah dan saling menguatkan. Semoga kita selalu bertahap, bertingkat dan berlanjut. Terima kasih untuk semuanya, mas.
10. Anisa Novriani yang sudah tumbuh dan berkembang bersama selama masa perkuliahan. Terima kasih selalu ada saat suka maupun duka, sudah mau berjuang hingga saat ini dan sudah saling menguatkan.
11. Sahabat saya, Anisa, Farhan, Adri, Karunia, Jehan, Nadya serta teman-teman seperjuangan lainnya yang selalu memberikan masukan, semangat serta dukungan selama ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.

12. Teman kost saya, kak Ani, kak Meli dan kak Mesi yang selalu mau direpotkan dalam hal apapun, terima kasih sudah menemani, menghibur dan menjaga anak paling bungsu di kost.
13. Seluruh anggota HIMANEDA periode 2021/2022 dan Millennial on Top yang telah memberikan banyak ilmu, relasi dan pengalaman organisasi selama masa perkuliahan. Serta panitia Wisuda Unsada tahun 2021 dan 2022 yang telah memberikan kesempatan menjadi *Master of Ceremony* (MC), sehingga saya dapat mengembangkan kemampuan *public speaking*.
14. Untuk diri sendiri, penulis katakan terima kasih sudah bersedia diajak bekerjasama atas segala keadaan yang tidak menyenangkan. Terima kasih tetap berusaha meskipun tahu yang dihadapi adalah hal yang begitu berat. Terima kasih sudah menjadi kuat hingga saat ini, meski banyak menguras amarah, emosi, air mata dan tenaga. Sesuai janji sang pencipta, bahwa Ia tak akan membebani hambanya di luar kemampuannya. Dari kalimat itu penulis tahu bahwa atas segala hal yang terjadi, entah berat, sulit, maupun hal tidak menyenangkan yang dirasa, percayalah bahwa pada akhirnya semua itu pasti akan terjadi dan terlewati. Sekali lagi, terima kasih telah bertahan sampai saat ini dan tidak memilih menyerah disaat ada pilihan untuk menyerah. Prosesnya mungkin memang tidak mudah, tapi pada akhirnya penulis dapat mengucapkan alhamdulillah.

Sekali lagi saya ucapkan terima kasih untuk keluarga, pasangan, sahabat dan teman-teman seperjuangan atas dukungan dan do'a yang terus mengalir hingga skripsi ini selesai, tanpa dukungan kalian penulis tidak akan kuat sampai di titik ini.

Semoga apapun yang kalian beri dan do'akan akan berbalik pada kalian, segala ketulusan dan keikhlasan kalian dibalas oleh Allah SWT. Aamiin.

Jakarta, 13 Februari 2023

Penulis

Arini Dwi Apriyani

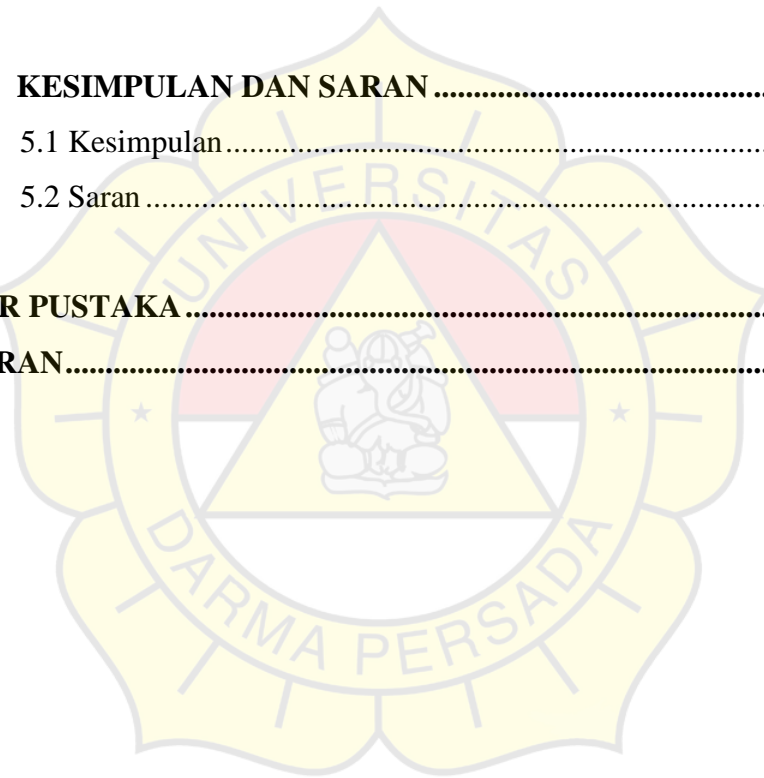


DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan dan Rumusan Masalah	8
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	9
1.2.3 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 <i>Stakeholder Theory</i>	12
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	20
2.1.3 Manajemen Keuangan	22
2.1.4 Tujuan Manajemen Keuangan	23
2.1.5 Fungsi Manajemen Keuangan	25
2.1.6 Kinerja Keuangan	30
2.1.7 Rasio Likuiditas	31

2.1.8 Rasio Solvabilitas	35
2.1.9 Rasio Profitabilitas.....	37
2.1.10 <i>Financial Distress</i>	39
2.1.11 Kebangkrutan.....	41
2.1.12 Model Altman <i>Z-Score</i>	42
2.2 Penelitian Terdahulu.....	47
2.3 Kerangka Pemikiran	54
2.4 Hipotesis Penelitian	55
BAB III METODE PENELITIAN	56
3.1 Metode yang Digunakan.....	56
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian.....	57
3.3 Operasional Variabel	57
3.4 Sumber dan Cara Penentuan Data	58
3.4.1 Sumber Data	58
3.4.2 Cara Penentuan Data.....	59
3.5 Teknik Pengumpulan Data	60
3.6 Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis	60
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	66
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	66
4.2 Hasil Penelitian.....	68
4.2.1 Analisis <i>Return On Asset</i>	68
4.2.2 Analisis <i>Current Ratio</i>	70
4.2.3 Analisis <i>Debt to Equity Ratio</i>	71
4.2.4 Analisis Altman <i>Z-Score</i>	73
4.2.5 Analisis Statistik Deskriptif.....	75
4.2.6 Uji Normalitas	78
4.2.7 Uji Hipotesis.....	80
4.3 Pembahasan	82

4.3.1 Perbedaan ROA Sebelum dan Selama Pandemi	
Covid-19	82
4.3.2 Perbedaan CR Sebelum dan Selama Pandemi	
Covid-19	83
4.3.3 Perbedaan DER Sebelum dan Selama Pandemi	
Covid-19	84
4.3.4 Perbedaan <i>Z-Score</i> Sebelum dan Selama Pandemi	
Covid-19	86
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	89
5.1 Kesimpulan.....	89
5.2 Saran	90
DAFTAR PUSTAKA	92
LAMPIRAN.....	97



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Kunjungan Wisatawan Internasional	2
Gambar 1.2 Rata-Rata Tingkat Penghunian Kamar (TPK)	4
Gambar 1.3 Kontribusi Sektor Jasa Kesehatan dan Kegiatan Sosial Terhadap PDB	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	54



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Capaian Sektor Pariwisata Indonesia.....	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	47
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	58
Tabel 4.1 Hasil <i>Purposive Sampling</i>	66
Tabel 4.2 Perusahaan Yang Diteliti	67
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan <i>Return On Asset</i>	68
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i>	70
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	72
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan <i>Z-Score</i>	74
Tabel 4.7 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	76
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas	79
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	80

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Riwayat Hidup.....	98
Lampiran 2 Catatan Kegiatan Konsultasi	99
Lampiran 3 Data Seluruh Variabel	100
Lampiran 4 Data Variabel <i>Return On Asset</i>	102
Lampiran 5 Data Variabel <i>Current Ratio</i>	105
Lampiran 6 Data Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>	108
Lampiran 7 Data Variabel <i>Z-Score</i>	111
Lampiran 8 Laporan Keuangan Perusahaan	128

