

ANALISIS KINERJA EMITEN LQ45 PADA BURSA EFEK INDONESIA SELAMA PANDEMI COVID-19

LUTHFIA ZULFA



**MAGISTER MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2024**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PERNYATAAN MENGENAI TESIS DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA*

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis berjudul Analisis Kinerja Emiten LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia Selama Pandemi Covid-19 adalah benar karya saya dengan arahan dari komisi pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apapun kepada perguruan tinggi manapun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir tesis ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Agustus 2024

Luthfia Zulfa
K1501212273

¹ Pelimpahan hak cipta atau karya tulis dari penelitian kerjasama dengan pihak luar IPB harus didasarkan pada perjanjian kerjasama yang terkait



RINGKASAN

LUTHFIA ZULFA. Analisis Kinerja Emiten LQ45 pada Bursa Efek Indonesia selama Pandemi Covid-19. Dibimbing oleh NOER AZAM ACHSANI dan BAYU BANDONO.

Pandemi COVID-19 memberikan dampak yang signifikan pada berbagai sektor, termasuk sektor ekonomi. Perekonomian Indonesia mengalami kontraksi sebesar -5,32% pada tahun 2020 saat diberlakukannya kebijakan PSBB dan PPKM oleh pemerintah. Akibat kondisi dan kebijakan yang harus diambil pemerintah tersebut, banyak perusahaan mengalami kesulitan. Namun ternyata terdapat perusahaan yang mampu bertahan dan bahkan berkembang. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja emiten yang terdaftar dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia selama pandemi Covid-19, dengan fokus pada faktor-faktor yang mempengaruhi kemampuan perusahaan untuk bertahan dalam kondisi yang tidak menentu. Dalam konteks ini, pandemi Covid-19 telah memberikan dampak signifikan terhadap perekonomian global, termasuk Indonesia, yang menyebabkan perubahan dalam perilaku pasar dan kinerja perusahaan.

Metode penelitian yang digunakan adalah analisis laporan keuangan dengan pendekatan data panel, yang mencakup periode pengamatan dari tahun 2017 hingga 2022. Data yang digunakan diperoleh dari laporan keuangan emiten indeks saham LQ45, Bursa Efek Indonesia, serta informasi terkait lainnya. Penelitian ini mengidentifikasi variabel-variabel kinerja keuangan seperti likuiditas, *leverage*, profitabilitas, dan aktivitas, struktur kepemilikan, ukuran perusahaan, dan umur perusahaan.

Hasil penelitian pada emiten indeks saham LQ45 menunjukkan bahwa likuiditas tidak mengalami perubahan signifikan, sementara *leverage* tetap signifikan dan berpengaruh besar pada kedua periode. Profitabilitas menjadi signifikan setelah pandemi, sedangkan aktivitas kehilangan signifikansi. Kepemilikan manajerial menunjukkan peningkatan meskipun tidak signifikan, dan kepemilikan institusional kehilangan signifikansinya setelah pandemi. Ukuran perusahaan tetap signifikan di kedua periode, sedangkan umur perusahaan tidak signifikan. Pada analisis berdasarkan kelompok status LQ45, likuiditas tidak berpengaruh di kedua kelompok, tetapi *leverage* menunjukkan pengaruh positif signifikan. Profitabilitas berdampak negatif signifikan pada kelompok keluar-masuk indeks saham LQ45, sedangkan aktivitas berpengaruh negatif pada kinerja perusahaan. Ukuran perusahaan terbukti penting dan berpengaruh positif signifikan, sementara umur perusahaan tidak berpengaruh pada kinerja di kedua kelompok. Penelitian ini merekomendasikan agar manajemen perusahaan meningkatkan likuiditas dan mengelola struktur utang dengan lebih baik untuk meningkatkan kinerja di masa depan. Selain itu, penting bagi perusahaan untuk memperhatikan aspek transparansi dan komunikasi dengan pemangku kepentingan untuk membangun kepercayaan di pasar.

Penelitian ini tidak hanya memperkuat pemahaman mengenai hubungan antara faktor keuangan dan kinerja perusahaan, namun juga memberikan kontribusi terhadap pemahaman spesifik mengenai perusahaan yang mampu bertahan dalam kondisi perekonomian sulit. Penelitian ini berkontribusi terhadap peningkatan pengetahuan baik secara praktis maupun teoritis, sehingga memberikan sejumlah implikasi penting bagi perusahaan, regulator, dan investor. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperdalam pemahaman mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja perusahaan pada masa pandemi Covid-19 dengan melibatkan aspek-aspek seperti faktor makroekonomi, strategi manajemen krisis, kepemimpinan, budaya perusahaan, dan tanggung jawab sosial perusahaan.

Kata kunci: Kinerja Perusahaan, Emiten LQ45, Pandemi Covid-19, Kinerja Keuangan, Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan.

@Hak cipta milik IPB University

SUMMARY

LUTHFIA ZULFA. Analysis of the Performance of LQ45 Issuers on IDX during the Covid-19 Pandemic. Guided by NOER AZAM ACHSANI and BAYU BANDONO.

The COVID-19 pandemic has significantly impacted various sectors, including the economic sector. Indonesia's economy contracted by -5.32% in 2020 when the PSBB and PPKM policies were enacted by the government. Due to the conditions and policies that the government must take, many companies are experiencing difficulties. However, it turns out that there are companies that can survive and even develop. This study aims to analyze the performance of issuers listed in the LQ45 index on the Indonesia Stock Exchange during the Covid-19 pandemic, focusing on factors that affect the company's ability to survive in uncertain conditions. In this context, the Covid-19 pandemic has had a significant impact on the global economy, including Indonesia, causing changes in market behavior and company performance.

The research method used is the analysis of financial statements with a panel data approach, which covers the observation period from 2017 to 2022. The data used was obtained from the financial statements of LQ45 stock index issuers, the Indonesia Stock Exchange, and other related information. This study identifies financial performance variables such as liquidity, *leverage*, profitability, and activity, ownership structure, company size, and company age.

The results of the study on LQ45 stock index issuers show that liquidity has not changed significantly, while *leverage* remains significant and has a big influence on both periods. Profitability became significant after the pandemic, while activity lost significance. Managerial ownership showed an increase although not significant, and institutional ownership lost its significance after the pandemic. The size of the company remained significant in both periods, while the age of the company was insignificant. In the analysis based on the LQ45 status group, liquidity had no effect in either group, but *leverage* showed a significant positive influence. Profitability had a significant negative impact on the LQ45 stock index group, while activity had a negative effect on the company's performance. Company size proved to be important and had a significant positive effect, while company age did not affect performance in either group. The study recommends that company management increase liquidity and better manage debt structure to improve future performance. In addition, companies need to pay attention to aspects of transparency and communication with stakeholders to build trust in the market.

This research not only strengthens the understanding of the relationship between financial factors and company performance but also contributes to a specific understanding of companies that can survive difficult economic conditions. This research contributes to the improvement of knowledge both practically and theoretically, thus providing several important implications for companies, regulators, and investors. Further research is suggested to deepen the understanding of the factors that affect company performance during the Covid-19 pandemic by involving aspects such as macroeconomic factors, crisis management strategies, leadership, corporate culture, and corporate social responsibility.

Keywords: Company Performance, LQ45 Issuer, Covid-19 Pandemic,
Financial Performance, Ownership Structure, Company Size, Company Age.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta Milik IPB, Tahun 2024 Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah; dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB

ANALISIS KINERJA EMITEN LQ45 PADA BURSA EFEK INDONESIA SELAMA PANDEMI COVID-19

LUTHFIA ZULFA

Tesis
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen
pada
Program Studi Manajemen dan Bisnis

**MAGISTER MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2024**



@Hak cipta milik IPB University

Penguji Luar Komisi pada Ujian Tesis:
1. Dr. Hendro Sasongko, Ak, M.M., C.A.
2. Dr. Ir. Popong Nurhayati, M.M.

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

IPB University

Judul Tesis : Analisis Kinerja Emiten LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia Selama Pandemi Covid-19.

Nama : Luthfia Zulfa
NIM : K1501212273

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, MS.



Pembimbing 2:
Dr. Bayu Bandono, SE, MM.



Diketahui oleh

Ketua Program Studi Pascasarjana
Manajemen dan Bisnis:
Prof. Dr. Ir. Ujang Sumarwan, MSc
NIP. 196009161986011001



Dekan Sekolah Bisnis:
Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, MS
NIP. 196812291992031016



Tanggal Ujian: **31 JUL 2024**

Tanggal Lulus:

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah *subhanaahu wa ta'ala* atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Juni 2023 sampai bulan Januari 2024 ini ialah manajemen keuangan, dengan judul “Analisis Kinerja Emiten LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia Selama Pandemi Covid-19”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada para pembimbing Bapak Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, MS. dan Bapak Dr. Bayu Bandono, SE, MM selaku komisi pembimbing yang telah membimbing, banyak memberi arahan, saran dan memberikan semangat, kepada penulis sehingga tesis ini dapat terselesaikan. Ungkapan terima kasih juga disampaikan kepada ayah, ibu, serta seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan, doa, dan kasih sayangnya kepada penulis.

Akhir kata penulis berharap semoga penelitian ini nantinya bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Agustus 2024

Luthfia Zulfa

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	4
II TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1 Kinerja Keuangan	5
2.2 Struktur Kepemilikan	12
2.3 Ukuran Perusahaan	14
2.4 Umur Perusahaan	16
2.5 Kinerja Perusahaan	17
2.6 Kajian Penelitian Terdahulu	18
III METODE	20
3.1 Kerangka Konseptual	20
3.2 Hipotesis Penelitian	20
3.3 Pelaksanaan Penelitian dan Pengumpulan Data	24
3.4 Populasi dan Sampel	24
3.5 Operasionalisasi Variabel Penelitian dan Skala Pengukuran	25
3.6 Pengolahan dan Analisis Data	26
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	31
4.1 Hasil Penelitian	31
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	50
4.3 Implikasi Manajerial	55
V SIMPULAN DAN SARAN	57
5.1 Simpulan	57
5.2 Saran	58
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN	64
RIWAYAT HIDUP	68



DAFTAR TABEL

3. 1 Jumlah sampel berdasarkan kriteria	25
3. 2 Operasionalisasi variabel penelitian dan skala pengukuran	25
4. 1 Statistik deskriptif	32
4. 2 Hasil uji multikolinearitas	36
4. 3 Hasil uji heteroskedastisitas	37
4. 4 Hasil uji regresi data panel dengan random effects model	38
4. 5 Hasil uji hipotesis dengan random effects model	40
4. 6 Hasil Uji F sebelum Covid-19 dan setelah Covid-19	42
4. 7 Hasil Uji t sebelum Covid-19 dan setelah Covid-19	43
4. 8 Koefisien Determinasi (R ²) sebelum Covid-19 dan setelah Covid-19	46
4. 9 Hasil Uji F berdasarkan status pada LQ45	46
4. 10 Hasil Uji t Berdasarkan Status pada LQ45	47
4. 11 Koefisien Determinasi (R ²) Berdasarkan Status pada LQ45	50

DAFTAR GAMBAR

3. 1 Kerangka konseptual	20
4. 1 Hasil uji normalitas	34
4. 2 Hasil uji normalitas setelah transformasi	35

DAFTAR LAMPIRAN

1 Kepemilikan Manajerial dan Jumlah Saham Beredar Perusahaan pada Tahun 2017-2022.	65
2 Kepemilikan Institusional dan Jumlah Saham Beredar Perusahaan pada Tahun 2017-2022.	66
3 Hasil Uji Kesesuaian Model	67