

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN PERTUMBUHAN  
PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
MODERASI PANDEMI COVID**

**(Studi Kasus Pada Sub Sektor Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2020)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana  
Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi  
Universitas Mercu Buana Jakarta**



**Nama : Bella Ika Cahyani**

**Nim 43217110065**

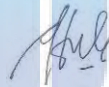
**Program Studi Akuntansi  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA 2021**

## **LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

Nama : Bella Ika Cahyani  
Nim : 43217110065  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Moderasi Pandemi Covid (Studi Kasus Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2020)  
Tanggal Sidang : 5 Oktober 2021

Disahkan oleh :

Pembimbing



Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA., CMA., CSRS

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis      Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si,      Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA

LPTA 10210647



Please Scan QRCode to Verify

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Bella Ika Cahyani

NIM 43217110065

Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.



Jakarta, 09 Oktober 2021



**Bella Ika Cahyani**

NIM : 43217110065

## ABSTRACT

*This study aims to empirically prove the influence of financial performance, sales growth on firm value with the moderation of the covid pandemic. Financial Performance is measured by using Return On Assets (ROA). Sales Growth (Sales Growth) is measured using the total sales owned by the company. The Covid pandemic uses a proxy for the period of covid and before covid (nominal scale). The dependent variable is firm value measured using Price Book Value (PBV). The population in this study are pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2019-2020 period, totaling 9 companies. The sampling technique used in this study was purposive sampling method so that 54 samples were obtained. The data used is secondary data obtained from the IDX. The data analysis method used in this research is multiple linear regression analysis. The results of this study indicate that financial performance has a positive influence on firm value, while sales growth does not have a significant effect on firm value. And the covid pandemic moderation regression analysis on the relationship of financial performance, sales growth does not have a significant effect on firm value.*

**Keywords :** *Return On Asset, Sales Growth and Firm Value and Pandemi Covid*



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris pengaruh dari kinerja keuangan, pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan dengan moderasi pandemi covid. Kinerja Keuangan diukur dengan menggunakan *Return On Asset* (ROA). Pertumbuhan Penjualan (*Sales Growth*) diukur menggunakan Total penjualan yang dimiliki perusahaan. Pandemi Covid menggunakan proksi periode covid dan sebelum covid (skala nominal). Variabel dependen yaitu Nilai perusahaan diukur dengan menggunakan *Price Book Value* (PBV). Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2020 yang berjumlah 9 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling* sehingga diperoleh sebanyak 54 sampel. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari BEI. Metode analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan pertumbuhan penjualan tidak memiliki pengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan analisis regresi moderasi pandemi covid pada hubungan kinerja keuangan, pertumbuhan penjualan tidak memiliki pengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci :** kinerja keuangan, pertumbuhan penjualan dan nilai perusahaan dan pandemi covid

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karuniaNya yang diberikan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Kinerja Keuangan, Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Moderasi Pandemi Covid (Studi Kasus Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2020)”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahandan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., M.Si., CA., CMA. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan, pengetahuan serta saran dan nasihat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis sehingga dapat terselesaikan penelitian ini.

Penulis juga ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip Diposumarto, M. Sc selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M. Si selaku Dekan Fakultas Ekonomidan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Hari Setiyawati, Ak.,M. Si., CA selaku Ketua Program Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., M.Si., CA., CMA., CSRS selaku dosen pembimbing skripsi yang telah sabar membimbing, mengarahkan, dan memberikan saran-saran beserta motivasi kepada penulis sehingga skripsi ini dapat tersusun.

5. Seluruh Dosen dan Staff Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya kepada penulis.
6. Kedua orang tua tercinta Bapak dan Ibu yang telah memberikan semangat, doa serta dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Terima kasih untuk Wahyu Triandila yang selalu memberikan semangat serta motivasi dalam pengerjaan skripsi ini.
8. Vira, Ka Anna, Vivi, Erika, Sarah, Vina, Ka Gias teman seperjuangan yang selalu membantu penulis dalam menyusun skripsi ini.
9. Seluruh teman-teman Universitas Mercu Buana angkatan 2017 yang telah memberikan motivasi, semangat, dukungan dan doanya dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman-teman kelas saya di Universitas Mercu Buana dari semester 1 sampai sekarang yang selalu membantu dalam mengerjakan tugas, memberikan semangat, canda, kebersamaan, serta dukungan dan doa sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak.

Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulismemohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, 09 Oktober 2021



**Bella Ika Cahyani**

NIM:4321711006

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI .....	ii
ABSTRACT .....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	11
C. Tujuan Penelitian .....	11
D. Kontribusi Penelitian .....	12
A. Kontribusi Praktis .....	12
B. Kontribusi Akademis.....	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS .....	13
A. Kajian Pustaka .....	13
1. Teori Sinyal (Signalling Theory).....	13
2. Teori Keagenan (Agency Theory).....	15
3. Nilai Perusahaan .....	19
4. Kinerja Keuangan .....	21
5. Pertumbuhan Penjualan .....	23
6. Pandemi Covid Sebagai Proksi Risiko.....	24
7. Penelitian Terdahulu.....	26
B. Rerangka Pemikiran .....	33
C. Hipotesis .....	38
BAB III METODE PENELITIAN .....	39
A. Desain Penelitian .....	39
B. Definisi dan Operasional Variabel.....	39
1. Variabel Dependen .....	39
2. Variabel Independen .....	40
3. Variabel Pemoderasi .....	41
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	42
1. Populasi Penelitian .....	42
2. Sampel Penelitian .....	43
D. Teknik Pengumpulan Data .....	44



<b>E. Metode Analisis Data.....</b>	<b>46</b>
1. Statistik Deskriptif.....	46
2. Uji Regresi Berganda .....	46
3. Uji Asumsi Klasik.....	48
a. Uji Normalitas .....	48
b. Uji Multikolonieritas .....	49
c. Uji Heteroskedastisitas .....	49
d. Uji Autokorelasi .....	50
e. Uji Analisis Regresi Moderasi (Moderated Regression Analysis) ...	51
f. Uji Parsial (Uji t).....	52
g. Uji Kesesuaian Model.....	52
h. Uji F ANOVA .....	52
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>54</b>
<b>A. Gambaran Umum .....</b>	<b>54</b>
<b>B. Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....</b>	<b>54</b>
1. Price Book Value (PBV).....	55
2. Kinerja Keuangan (ROA).....	56
3. Pertumbuhan Penjualan (Sales Growth).....	56
<b>C. Hasil Uji Asumsi Klasik .....</b>	<b>58</b>
1. Hasil Uji Normalitas.....	58
2. Hasil Uji Multikolonieritas.....	59
3. Hasil Uji Autokolerasi.....	60
4. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	63
<b>D. Hasil Uji Hipotesis .....</b>	<b>65</b>
1. Hasil uji t .....	65
2. Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....	66
<b>E. Hasil Uji Kesesuaian Model .....</b>	<b>68</b>
1. Uji Koefisien Determinan (R <sup>2</sup> ).....	68
2. Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	69
<b>F. Moderated Regression Analysis (MRA).....</b>	<b>70</b>
<b>G. Pembahasan.....</b>	<b>72</b>
1. Pengaruh Kinerja Keuangan (ROA) terhadap Nilai Perusahaan .....	72
2. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan (Sales Growth) terhadap Nilai Perusahaan .....	74
3. Moderasi Pandemi Covid Pada Hubungan Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan .....	75
4. Moderasi Pandemi Covid Pada Hubungan Pertumbuhan Penjualan dan Nilai Perusahaan .....	76
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>78</b>
<b>A. Simpulan.....</b>	<b>78</b>

<b>B. Saran .....</b>	<b>79</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>80</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>84</b>



## DAFTAR TABEL

1.1	Tabel Research Gap.....	3
2.1	Tabel Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	29
3.1	Tabel Pengukuran Operasional Variabel Penelitian.....	42
3.2	Tabel Rincian Sampel Penelitian.....	43
3.3	Tabel Sampel Perusahaan.....	44
3.4	Tabel Autokorelasi Durbin-Watson.....	51
4.1	Tabel Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	55
4.2	Tabel Hasil Analisis Statistik Variabel Dummy .....	57
4.3	Tabel Hasil Uji Normalitas.....	58
4.4	Tabel Hasil Uji Multikolinearitas .....	60
4.5	Tabel Hasil Uji Autokorelasi.....	61
4.6	Tabel Hasil Kesimpulan Tabel Durbin Watson .....	61
4.7	Tabel Hasil Uji Run Test.....	62
4.8	Tabel Hasil Uji Statistik Q.....	63
4.9	Tabel Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	64
4.10	Tabel Hasil Uji Statistik t.....	65
4.11	Tabel Hasil Uji Koefisien Determinan.....	68
4.12	Tabel Hasil Uji Simultan (Uji Statistik F).....	69
4.13	Tabel Hasil Analisis Regresi Moderasi.....	71
4.14	Tabel Hasil Pengaruh <i>Sales Growth, Return On Asset</i> .....	71
4.15	Tabel Hasil Pandemi Covid Pada Hubungan <i>Sales Growth, Return On Asset</i> ....	72

## DAFTAR GAMBAR

1.1	Laba Emiten Farmasi.....	2
2.1	Rerangka Pemikiran.....	38



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Farmasi Periode 2019-2020 .....	1
Lampiran 2. Tabulasi Data .....	2
Lampiran 3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	5
Lampiran 4. Hasil Uji Normalitas .....	5
Lampiran 5. Hasil Uji Multikolonieritas .....	5
Lampiran 6. Hasil Uji Autokorelasi.....	6
Lampiran 7. Hasil Uji Run Test .....	6
Lampiran 8. Hasil Uji Statistik Q .....	6
Lampiran 9. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	7
Lampiran 10. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	7
Lampiran 11. Hasil Uji Uji Statistik F .....	7
Lampiran 12. Hasil Uji Statistik T.....	8
Lampiran 13. Hasil Uji Moderated Regresion Analysis (MRA).....	8

