

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
PERUSAHAAN SELAMA MASA PANDEMI COVID-19  
PADA SEKTOR KESEHATAN DI ASEAN**

**SKRIPSI**



**DISUSUN OLEH:**

**CAROLIN**

**12190494**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACAANA  
YOGYAKARTA**

**2023**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Carolin  
NIM : 12190494  
Program studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

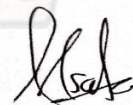
**“PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SELAMA MASA PANDEMI COVID-19 PADA SEKTOR KESEHATAN DI ASEAN”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 03 Juli 2023

Yang menyatakan



(Carolin)  
NIM.12190494

**HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh:

Carolin

12190494

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACAANA**

**YOGYAKARTA**

**2023**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan selama Masa Pandemi Covid-19 pada Sektor Kesehatan di ASEAN”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**CAROLIN**

12190494

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

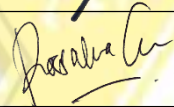
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada tanggal 23 Juni 2023

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Xaveria Indri Prasasyaningsih, M.Si.  
(Ketua Tim Penguji)
2. Rossalina Christanti, S.E, M.Acc.  
(Dosen Penguji)
3. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Ak., CA.  
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 03 Juli 2023

Disahkan Oleh,

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M.Si



Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA, CMA., CPA.

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

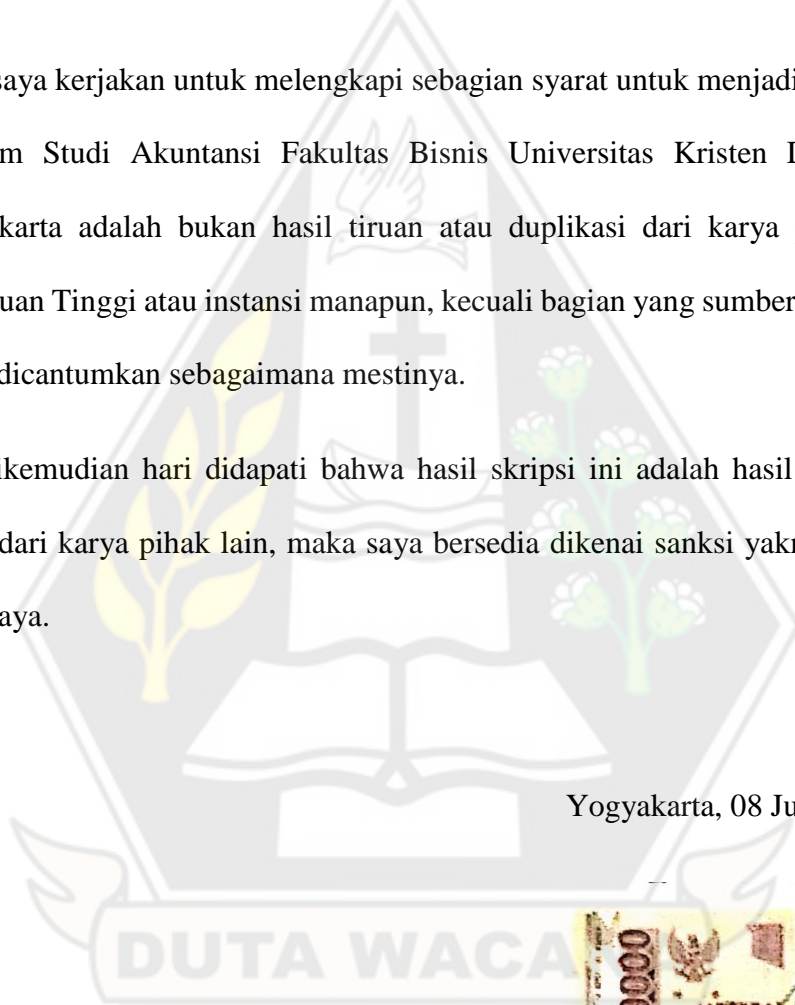
Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

### **PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SELAMA MASA PANDEMI COVID-19 PADA SEKTOR KESEHATAN DI ASEAN**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 08 Juni 2023



Carolin

12190494

## HALAMAN MOTTO

“So do not fear, for I am with you;  
do not be dismayed, for I am your God.  
I will strengthen you and help you;  
I will uphold you with my righteous right hand”

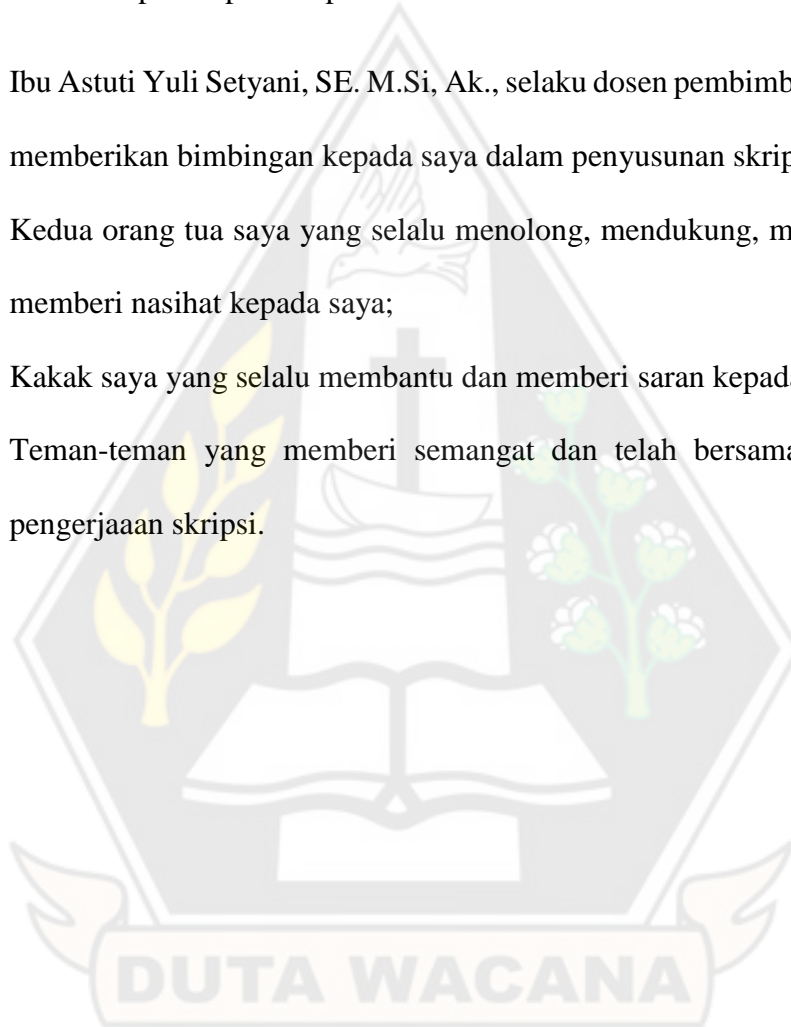
**(Isaiah 41:10)**



## HALAMAN PERSEMBAHAN

Penulis menyadari bahwa banyak bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak selama masa perkuliahan. Oleh karena itu, saya hendak mengucapkan terima kasih atas bantuan dan perhatian yang diberikan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan oleh penulis. Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Ibu Astuti Yuli Setyani, SE. M.Si, Ak., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan kepada saya dalam penyusunan skripsi;
2. Kedua orang tua saya yang selalu menolong, mendukung, menghibur, dan memberi nasihat kepada saya;
3. Kakak saya yang selalu membantu dan memberi saran kepada saya;
4. Teman-teman yang memberi semangat dan telah bersama-sama dalam pengerjaan skripsi.





## KATA PENGANTAR

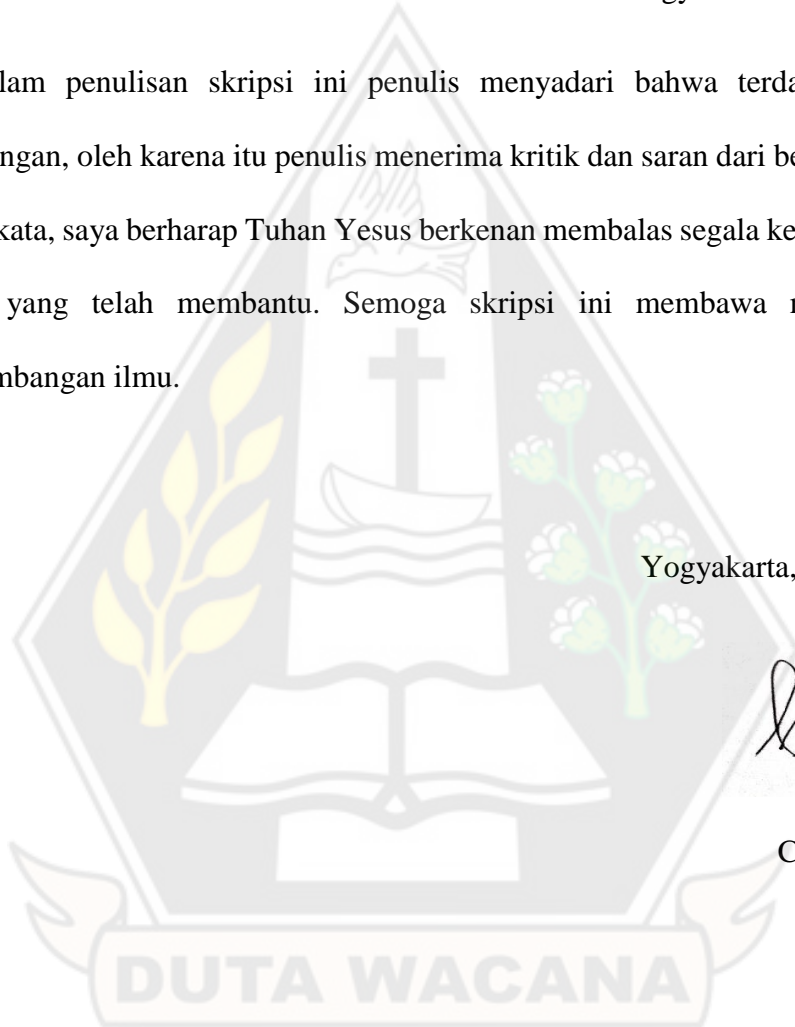
Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus, karena atas berkat dan penyertaan-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari bahwa terdapat berbagai kekurangan, oleh karena itu penulis menerima kritik dan saran dari berbagai pihak. Akhir kata, saya berharap Tuhan Yesus berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Yogyakarta, 08 Juni 2023



Carolin





## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK .....	xiii
<i>ABSTRACT</i> .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Komponen dan Tautan .....	4
1.3. Rumusan Masalah .....	4
1.4. Tujuan Penelitian.....	5
1.5. Kontribusi Penelitian.....	5
1.6. Batasan Penelitian .....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori .....	7
2.1.1 Teori Sinyal .....	7
2.1.2 Kinerja Keuangan Perusahaan .....	8
2.1.3 Rasio Keuangan .....	8
2.1.3.1 Rasio Likuiditas.....	8
2.1.3.2 Rasio Solvabilitas .....	9
2.1.3.3 Rasio Aktivitas .....	9
2.1.4 Penelitian Terdahulu .....	10
2.2 Pengembangan Hipotesis .....	11
2.2.1 Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan ASEAN di Sektor Kesehatan .....	11

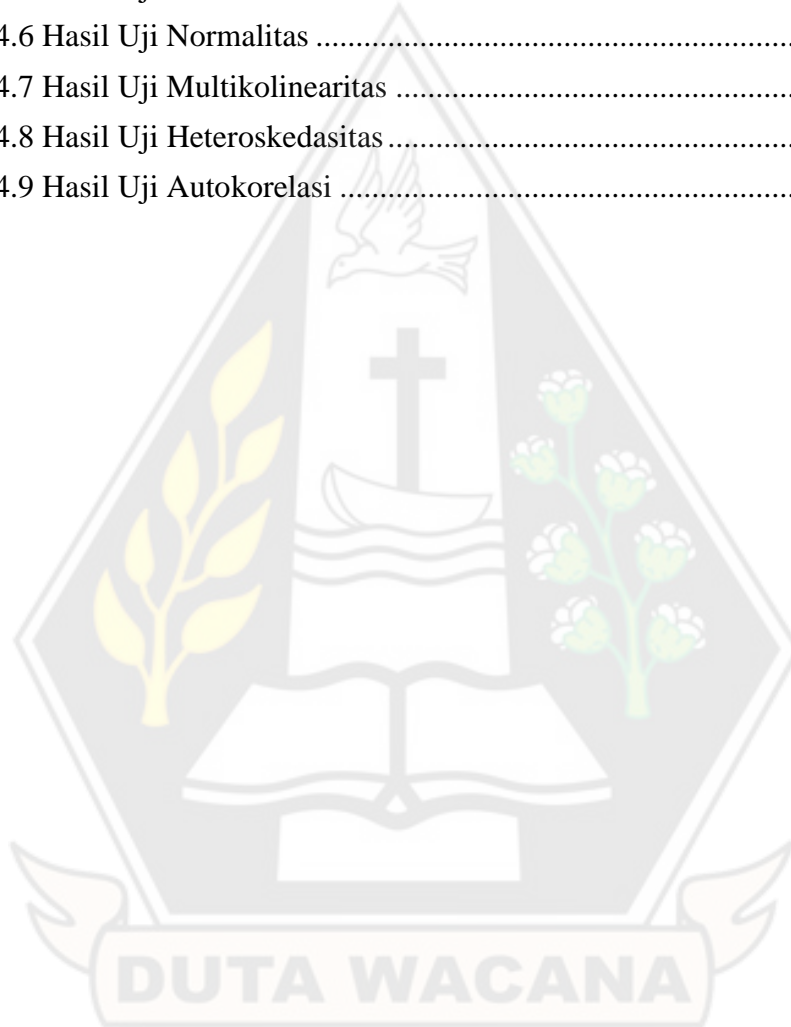
2.2.2	Pengaruh Rasio Solvabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan ASEAN di Sektor Kesehatan .....	13
2.2.3	Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan ASEAN di Sektor Kesehatan .....	15
BAB III METODE PENELITIAN.....		18
3.1	Data dan Sumber .....	18
3.2	Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	19
3.2.1	Variabel Dependen.....	19
3.2.2	Variabel Independen .....	19
3.3	Desain Penelitian .....	21
3.4	Model Statistis dan Uji Hipotesis .....	22
3.5	Uji Asumsi Klasik .....	22
3.5.1	Uji Normalitas.....	22
3.5.2	Uji Multikolinearitas.....	23
3.5.3	Uji Heteroskedastisitas .....	23
3.5.4	Uji Autokorelasi .....	24
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		25
4.1	Sampel Penelitian.....	25
4.2	Statistik Deskriptif.....	25
4.3	Uji Hipotesis .....	27
4.4.1	Uji t (Parsial).....	27
4.4.2	Uji F (Simultan) .....	27
4.4.3	Uji Koefisien Determinasi .....	28
4.4	Uji Asumsi Klasik .....	28
4.3.1.	Uji Normalitas.....	28
4.3.2.	Uji Multikolinearitas .....	29
4.3.3.	Uji Heteroskedastisitas.....	30
4.3.4.	Uji Autokorelasi .....	30
4.5	Pembahasan.....	31
4.5.1	Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan ASEAN di Sektor Kesehatan .....	31
4.5.2	Pengaruh Rasio Solvabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan ASEAN di Sektor Kesehatan .....	32
4.5.3	Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan ASEAN di Sektor Kesehatan .....	33

BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN PENELITIAN SELANJUTNYA .....	34
5.1 Kesimpulan.....	34
5.2 Keterbatasan.....	35
5.3 Penelitian Selanjutnya.....	35
DAFTAR PUSTAKA .....	36
LAMPIRAN.....	39



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu .....	10
Tabel 4.1 Data Pemilihan Sampel Penelitian .....	25
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	25
Tabel 4.3 Hasil Uji t .....	27
Tabel 4.4 Hasil Uji F .....	28
Tabel 4.5 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	28
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas .....	29
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas .....	29
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedasitas .....	30
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi .....	31



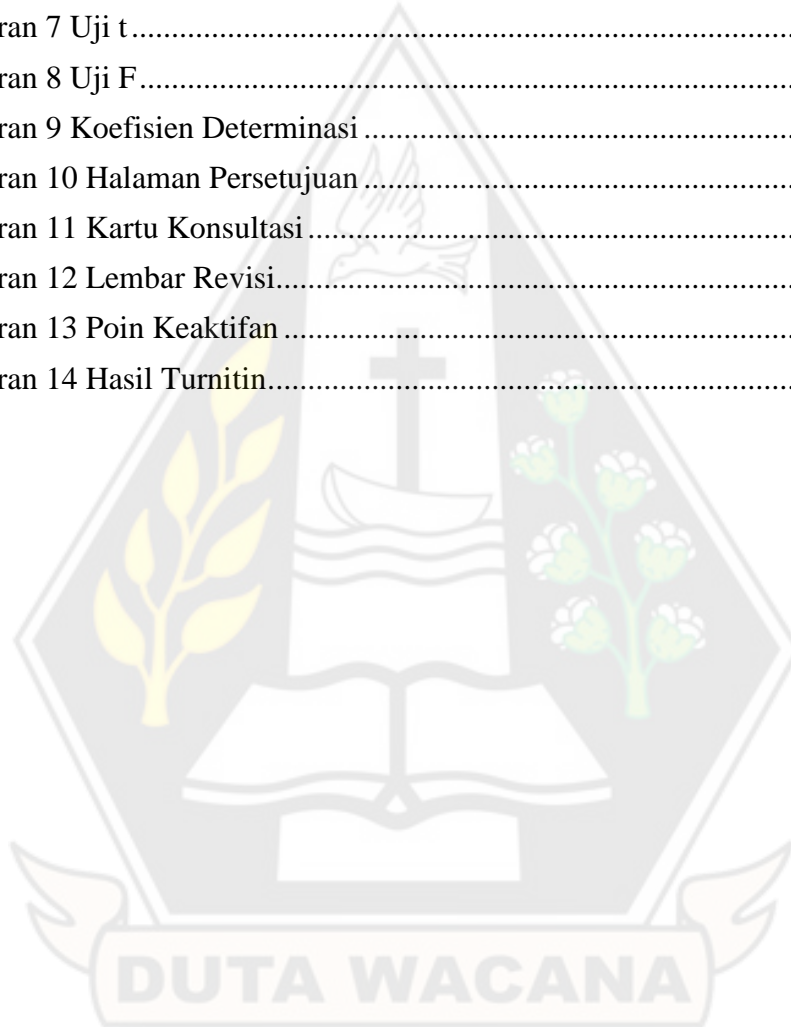
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.2 Komponen dan Tautan ..... 4



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan .....	39
Lampiran 2 Statistik Deskriptif .....	40
Lampiran 3 Uji Normalitas .....	41
Lampiran 5 Uji Heterokedastisitas .....	41
Lampiran 4 Uji Multikolinearitas .....	42
Lampiran 6 Uji Autokolerasi .....	42
Lampiran 7 Uji t .....	42
Lampiran 8 Uji F .....	43
Lampiran 9 Koefisien Determinasi .....	43
Lampiran 10 Halaman Persetujuan .....	44
Lampiran 11 Kartu Konsultasi .....	45
Lampiran 12 Lembar Revisi .....	47
Lampiran 13 Poin Keaktifan .....	48
Lampiran 14 Hasil Turnitin .....	49



**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
PERUSAHAAN SELAMA MASA PANDEMI COVID-19  
PADA SEKTOR KESEHATAN DI ASEAN**

**Carolin**

**Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis**

**Universitas Kristen Duta Wacana**

[carolin.carolin@student.ukdw.ac.id](mailto:carolin.carolin@student.ukdw.ac.id)

**ABSTRAK**

Penelitian ini melengkapi literatur mengenai analisis kinerja selama pandemi dan bertujuan untuk memberikan informasi yang relevan kepada investor untuk keputusan investasi mereka. Sampel pada penelitian ini memilih perusahaan kesehatan di ASEAN yang terdaftar pada pasar saham dari tahun 2019 hingga 2021. Penelitian ini menyimpulkan bahwa rasio likuiditas memiliki pengaruh positif dan rasio solvabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan ASEAN di sektor kesehatan. Sementara, rasio aktivitas tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan ASEAN di sektor kesehatan. Hasil penelitian dapat membantu investor maupun kreditor mencermati operasi perusahaan kesehatan dan membuat keputusan dalam kejadian tidak biasa.

**Kata Kunci:** Kinerja Keuangan, Rasio Keuangan, Sektor Kesehatan, ASEAN, Pandemi Covid-19





***THE EFFECT OF FINANCIAL RATIO ON COMPANY'S FINANCIAL  
PERFORMANCE DURING THE COVID-19 PANDEMIC  
IN THE ASEAN HEALTH SECTOR***

**Carolin**

***Department Accounting Faculty of Business***

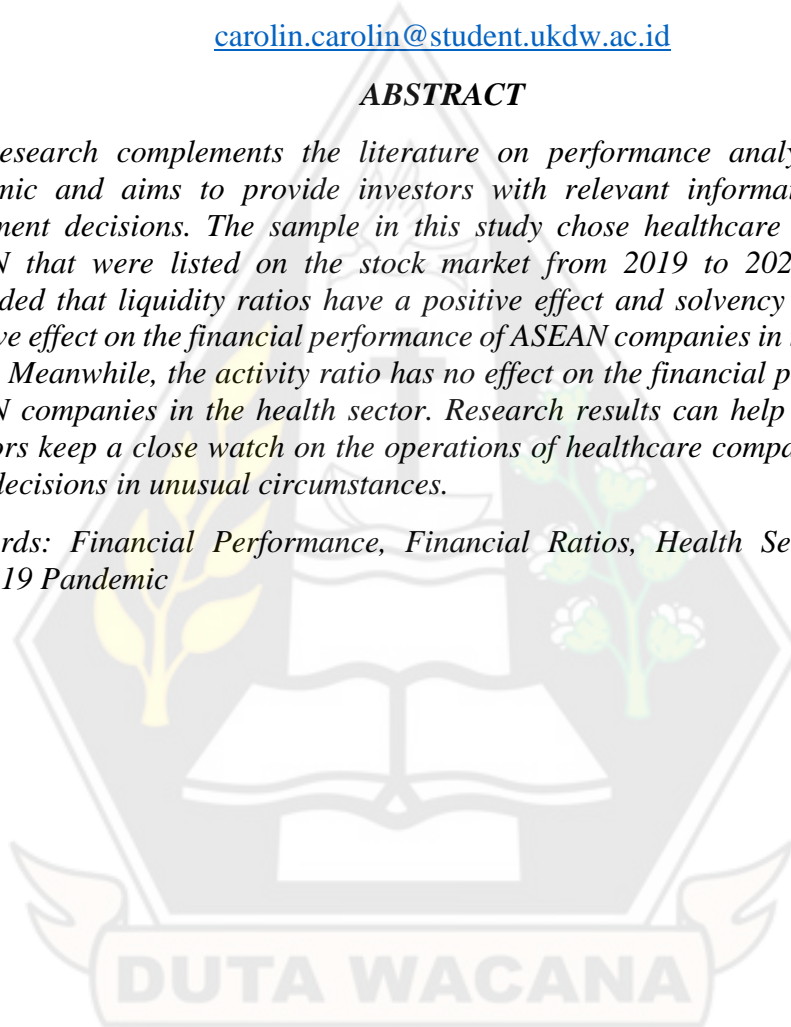
***Duta Wacana Christian University***

***[carolin.carolin@student.ukdw.ac.id](mailto:carolin.carolin@student.ukdw.ac.id)***

***ABSTRACT***

*This research complements the literature on performance analysis during a pandemic and aims to provide investors with relevant information for their investment decisions. The sample in this study chose healthcare companies in ASEAN that were listed on the stock market from 2019 to 2021. This study concluded that liquidity ratios have a positive effect and solvency ratios have a negative effect on the financial performance of ASEAN companies in the healthcare sector. Meanwhile, the activity ratio has no effect on the financial performance of ASEAN companies in the health sector. Research results can help investors and creditors keep a close watch on the operations of healthcare companies and help make decisions in unusual circumstances.*

*Keywords: Financial Performance, Financial Ratios, Health Sector, ASEAN, Covid-19 Pandemic*



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Pada bulan Desember 2019, Kasus Covid-19 pertama kali ditemukan di Wuhan, China. Kasus tersebut terus menyebar ke negara-negara di Asia hingga benua Eropa (Oncu, 2021; Beh & Lin, 2021). Kurang dari dua bulan, virus tersebut telah meluas hingga berbagai negara dan menyebabkan kematian yang masif. Pada bulan Maret 2020, WHO mengumumkan Covid-19 sebagai pandemi (Alisyah & Susilowati, 2022). Kemudian pada April 2020, WHO meminta negara-negara di ASEAN untuk mengurangi penyebaran kasus Covid-19 (Foo, Chin, Tan, & Phuah, 2020). Setiap pemerintahan di negara ASEAN berusaha untuk membuat kebijakan yang tepat dalam mengurangi penyebaran virus, akan tetapi kebijakan tersebut dapat menyebabkan kegiatan ekonomi terhambat (Limbong, 2022). Sebagai akibatnya, kemampuan membeli dari masyarakat turut menurun secara drastis dan sektor lain yang turut mengalami dampak negatif terbesar adalah sektor pariwisata (Foo, Chin, Tan, & Phuah, 2020).

Berbeda dengan sebelumnya, penelitian Anafia & Ulpha (2021) mendapati beberapa sektor dengan dampak yang lebih ringan dari krisis pandemi Covid-19, yaitu sektor kesehatan yang kemudian diikuti dengan pertanian, kehutanan, dan perikanan. Sektor farmasi dan kesehatan merupakan sektor utama yang berperan dalam proses pemulihan dari pandemi Covid-19. Produk dari perusahaan bidang kesehatan dan farmasi sangat dibutuhkan oleh masyarakat sehingga dianggap mampu mempertahankan perusahaan (Sari & Suharti, 2021). Selama masa

pandemi, sektor kesehatan memiliki peran utama membantu pemerintah dan masyarakat dalam menghentikan penyebaran virus dan proses penyembuhan pasien. Sektor kesehatan diharuskan mampu memproduksi dan mendistribusikan produk untuk memenuhi permintaan pasar (Zulfikri, Lesmana, & Djuanada, 2021).

Namun, terdapat kendala yang perlu dihadapi oleh pihak perusahaan, yakni terhambatnya rantai pasokan bahan baku. Perusahaan kesehatan dan farmasi yang memiliki rantai pasok dari negara lain mengalami kesulitan dengan kebijakan pembatasan antar negara (Sari & Suharti, 2021). Selepas dari kendala tersebut, sektor kesehatan memiliki keuntungan yang terbagi menjadi keuntungan jangka pendek dan jangka panjang. Keuntungan jangka pendek yang diberikan berupa peningkatan permintaan atas produk-produk yang dapat menunjang kesehatan, kegiatan promosi dan komunikasi atas produk-produk kesehatan dapat dilakukan secara jarak jauh, sarana atau media yang digunakan sektor kesehatan dalam berinteraksi berubah menjadi digitalisasi.

Keuntungan jangka panjang yang diberikan berupa perubahan pola hidup masyarakat ke arah yang lebih sehat (Sari & Suharti, 2021); (Ichsani, Wijaya, Hendiarto, & Hertina, 2022); (Alisyah & Susilowati, 2022). Saat produk-produk kesehatan mulai dicari dan digunakan oleh masyarakat secara masif, maka terdapat kesempatan yang dapat dimanfaatkan oleh pihak perusahaan untuk memenuhi permintaan tersebut. Perusahaan yang bergerak pada sektor kesehatan mampu memperoleh keuntungan yang relatif tinggi dalam masa pandemi dikarenakan jumlah permintaan yang banyak. Pada sisi lain, munculnya perubahan strategi, tujuan, dan kondisi lingkungan mengharuskan perusahaan untuk memantau keseimbangan pertumbuhan perusahaan. Keuntungan jangka panjang dapat

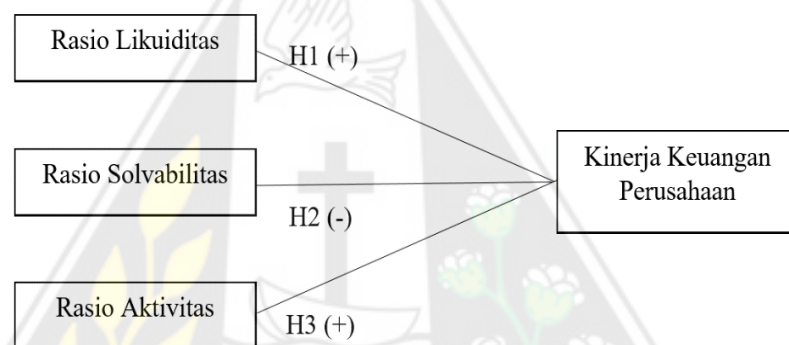
diperoleh ketika pihak manajemen dapat menetapkan strategi yang tepat dalam mempertahankan keuntungan perusahaan (Zulfikri, Lesmana, & Djuanada, 2021).

Negara Indonesia sebagai salah satu negara ASEAN mengungkapkan bahwa berdasarkan laporan kinerja kementerian perindustrian tahun 2020, sektor kesehatan dan farmasi dari tahun 2018 hingga 2020 mengalami peningkatan dalam kontribusi PDB negara sebesar 1,62%, 1,68%, dan 1,92%. Berdasarkan persentase tersebut dapat diketahui bahwa sektor kesehatan mengalami peningkatan penjualan. Selama masa pandemi, penilaian saham-saham yang berada pada sektor kesehatan dan farmasi mengalami peningkatan, hal tersebut dikarenakan terdapat keuntungan yang abnormal selama masa pandemi, sehingga investor menilai bahwa perusahaan tersebut dapat memberikan keuntungan berupa dividen dan kenaikan harga saham kepada investor (Oncu, 2021).

Salah satu aspek yang menjadi pertimbangan mereka adalah profitabilitas atau keuntungan yang diperoleh perusahaan. Pihak investor dan kreditor akan melihat keuntungan perusahaan sebagai dasar pertimbangan utama ketika hendak menanamkan modal dan memberikan utang kepada perusahaan. Modal yang diperoleh digunakan sebagai sumber pembiayaan untuk menjaga keberlangsungan kegiatan operasional dan ekspansi usahanya. Kinerja perusahaan didefinisikan sebagai pencapaian atau hasil yang diperoleh perusahaan dari aspek manajemen, ekonomi, dan pemasaran dalam menciptakan dan meningkatkan daya saing, efisiensi dan efektifitas perusahaan (Anafia & Ulpha, 2021). Kinerja keuangan menjadi alat ukur keberhasilan perusahaan dalam mengelola aset dan memanfaatkan peluang yang ada.

Berdasarkan pemaparan fenomena tersebut, penulis melakukan penelitian yang bertujuan untuk menganalisis kinerja perusahaan melalui rasio keuangan terkhususnya pada sektor kesehatan selama masa pandemi Covid-19. Penelitian ini berkontribusi pada literatur yang ada terkait dengan analisis kinerja selama pandemi dan diharapkan dapat memberikan informasi yang relevan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi.

## 1.2. Komponen dan Tautan



**Gambar 1.2 Komponen dan Tautan**

## 1.3. Rumusan Masalah

Beberapa masalah yang hendak diteliti dan dirumuskan dalam penelitian ini, antara lain:

1. Apakah rasio likuiditas memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan ASEAN di sektor kesehatan?
2. Apakah rasio solvabilitas memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan ASEAN di sektor kesehatan?
3. Apakah rasio aktivitas memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan ASEAN di sektor kesehatan?

#### **1.4. Tujuan Penelitian**

Penelitian ini mempunyai beberapa tujuan yang hendak dicapai, antara lain:

1. Menganalisis pengaruh rasio likuiditas terhadap kinerja keuangan perusahaan ASEAN di sektor kesehatan.
2. Menganalisis pengaruh rasio solvabilitas terhadap kinerja keuangan perusahaan ASEAN di sektor kesehatan.
3. Menganalisis pengaruh rasio aktivitas terhadap kinerja keuangan perusahaan ASEAN di sektor kesehatan.

#### **1.5. Kontribusi Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi, antara lain:

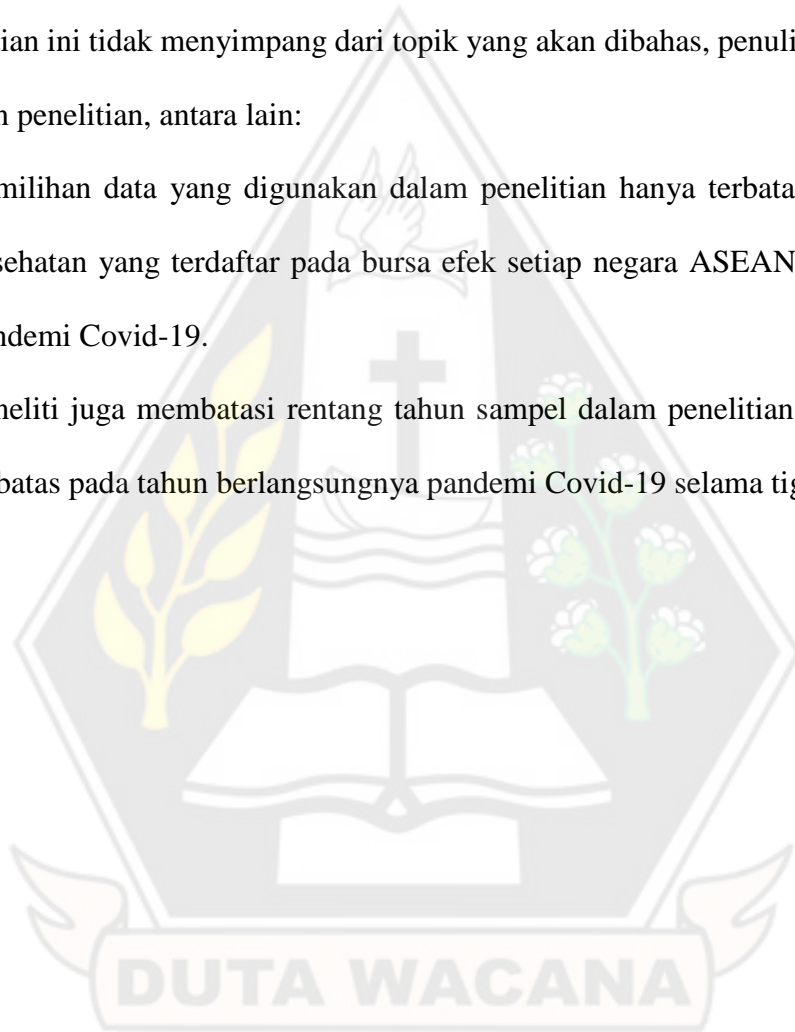
1. Kontribusi bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan mampu memberikan bahan pertimbangan ketika hendak mengembangkan perusahaan terutama ketika pada adanya kondisi yang tidak menentu pada saat pandemi dalam mengelola dan menganalisa peluang dan kesempatan supaya memperoleh keuntungan yang maksimal.
2. Kontribusi praktis, sebagai bahan pertimbangan kepada pihak pemegang saham, investor, dan kreditur dalam membuat keputusan ketika hendak menanamkan modal pada sebuah perusahaan. Hal ini dikarenakan sektor kesehatan yang diuntungkan selama masa tersebut perlu dipertimbangkan bagi calon investor baru, supaya mampu memperoleh pengembalian hasil (*return*) yang optimal.
3. Kontribusi akademis, menambah literatur untuk menjelaskan pengaruh rasio keuangan terhadap kinerja keuangan perusahaan pada kondisi yang tidak

menentu di negara ASEAN terutama pada masa pandemi Covid-19. Harapannya, penelitian ini dapat memperkaya ilmu pengetahuan dan dapat dikembangkan melalui penelitian selanjutnya.

### **1.6. Batasan Penelitian**

Berdasarkan perumusan masalah yang telah ditentukan sebelumnya dan supaya penelitian ini tidak menyimpang dari topik yang akan dibahas, penulis menetapkan batasan penelitian, antara lain:

1. Pemilihan data yang digunakan dalam penelitian hanya terbatas pada sektor kesehatan yang terdaftar pada bursa efek setiap negara ASEAN selama masa pandemi Covid-19.
2. Peneliti juga membatasi rentang tahun sampel dalam penelitian, yakni hanya terbatas pada tahun berlangsungnya pandemi Covid-19 selama tiga tahun.





## **BAB V**

### **KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN PENELITIAN SELANJUTNYA**

#### **5.1 Kesimpulan**

Mengacu pada hasil pengujian dan analisis, penelitian ini menyimpulkan bahwa rasio likuiditas memiliki pengaruh positif dan rasio solvabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan ASEAN di sektor kesehatan. Perusahaan dengan likuiditas yang tinggi dan struktur modal yang tidak didominasi oleh pendanaan eksternal, akan dapat membiayai kegiatan operasional tanpa kendala yang berarti dan memberikan sinyal yang positif kepada pihak investor melalui laporan keuangannya. Rasio aktivitas tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan ASEAN di sektor kesehatan. Penggunaan aset tidak digunakan untuk menghasilkan penjualan saja, perusahaan kesehatan dengan dorongan dari pemerintah lebih memfokuskan aset pada aktivitas inovasi untuk meluncurkan produk kesehatan baru yang menekankan pada kualitas untuk melawan pandemi Covid-19.

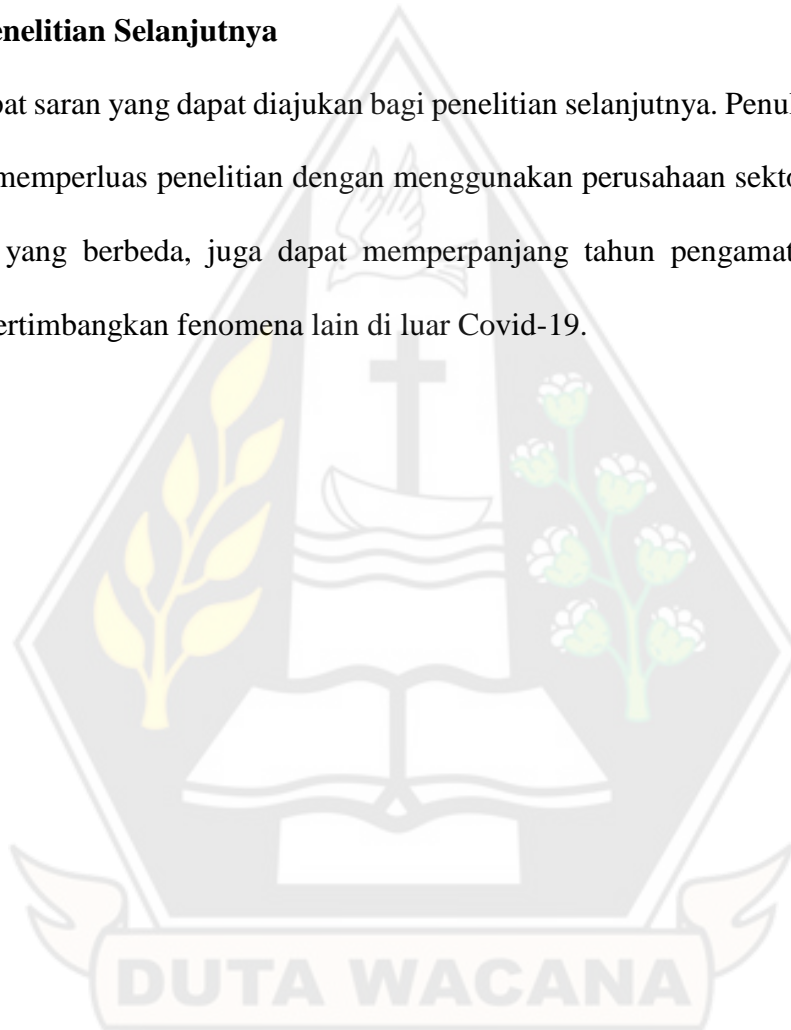
Penelitian ini dapat menjadi informasi yang revelan dalam pengambilan keputusan investasi. Investor maupun kreditor perlu mencermati kinerja perusahaan dan faktor yang mempengaruhinya selama kondisi luar biasa, seperti pandemi Covid-19. Informasi tersebut dapat membantu dalam mengetahui potensi, mengontrol risiko, dan mengarahkan investasi ke sektor yang mampu memanfaatkan masa krisis. Investor perlu mempertimbangkan perusahaan di bidang kesehatan yang menjadi salah satu bidang investasi menjanjikan.

## 5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, yaitu perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini terbatas pada sektor kesehatan yang terdaftar di ASEAN, dan hanya menggunakan tiga tahun pengamatan selama masa pandemi Covid-19 untuk menguji pengaruh rasio keuangan terhadap kinerja keuangan perusahaan.

## 5.3 Penelitian Selanjutnya

Terdapat saran yang dapat diajukan bagi penelitian selanjutnya. Penulis selanjutnya dapat memperluas penelitian dengan menggunakan perusahaan sektor lain dengan lokasi yang berbeda, juga dapat memperpanjang tahun pengamatan dan dapat mempertimbangkan fenomena lain di luar Covid-19.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, Y., & Nainggolan, Y. A. (2022). Profit, cash flow, and leverage: the case of ASEAN stock market performance during the COVID-19 pandemic. *Journal of Accounting in Emerging Economies*.
- Alisyah, W. N., & Susilowati, L. (2022). Comparison of Financial Performance in Health Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange before and During the Covid-19 Pandemic. *Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol. 26, No.1*, 62-74.
- Anafia, N. D., & Ulpah, M. (2021). Covid-19 Outbreak Impact on Sectoral Firm Performance Listed in Indonesia Stock Exchange in Various Sectors. *Iqtishaduna, Vol. 12 No. 2*, 286-293.
- ASEAN Secretariat. (2019). *ASEAN Key Figures 2019*. Jakarta: The ASEAN Secretariat.
- Atayah, O. F., Dhiyf, M. M., Najaf, K., & Frederico, G. F. (2021). Impact of Covid-19 on financial performance of logistic firms: evidence from G-20 countries. *Journal of Global Operations and Strategic Sourcing, 15(2)*, 172-196.
- Beh, L.-S., & Lin, W. L. (2021). Impact of COVID-19 on ASEAN tourism industry. *Journal of Asian Public Policy*.
- Boshnak, H. A., Besheikh, A. M., & Basaif, M. S. (2021). The Impact of Firm Characteristics on Firm Performance During the Covid-19 Pandemic: Evidence from Saudi Arabia. *Asian Economic and Financial Review, 11(9)*, 693-709.
- Chong, T. T., Li, X., & Yip, C. (2020). The impact of COVID-19 on ASEAN. *Economic and Political Studies*.
- Devi, S., Warasnasih, N. S., Masdiantini, P. R., & Musmini, L. S. (2020). The Impact of COVID-19 Pandemic on the Financial Performance of Firms on the Indonesia Stock Exchange. *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura Vol. 23, No. 2*, 226-242.
- Fajriyanti, A. W., & Wiyarni. (2022). Corporate Financial Performance in the COVID-19 Pandemic. *American Journal of Industrial and Business Management, 35-57*.
- Foo, L.-P., Chin, M.-Y., Tan, K.-L., & Phuah, K.-T. (2020). The impact of COVID-19 on tourism industry in Malaysia. *Current Issues in Tourism*.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- 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 Entreprises (SME's)*, Vol 15, No. 2, 137-155.

- Ichsani, S., Wijaya, J. H., Hendiarto, S., & Hertina, D. (2022). Comparative Study of the Financial Performance on Pharmaceutical and Healthcare Companies Before and During the Covid-19 Pandemic. *Jurnal Administrare: Jurnal Pemikiran Ilmiah dan Pendidikan Administrasi Perkantoran*, Vol. 9, No. 1, 245-254.
- Karamindou, T. M. (2022). Financial performance analysis of big pharmaceutical companies during the COVID-19 pandemic.
- Kristanto, A. K., & Yanto, H. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Consumer Cyclical Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Nominal*, Vol. 11, No. 2, 286-296.
- Kustinah, S. (2021). Kinerja Keuangan Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Selama Masa Pandemi Covid-19. *KOMITMEN: Jurnal Ilmiah Manajemen*, Vol. 2 No. 2, 83-101.
- Limbong, G. (2022). Analysis of The Company's Financial Performance Before and During The COVID-19 Pandemic (2019-2020) in Pharmaceutical Sector Companies Listed on The IDX. *Jurnal Manajemen*, Vol. 10, No. 2, 156-165.
- Mahubessy, F. F., & Darwaman, E. S. (2022). Financial Performance of Hospital during Pandemic Covid 19. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal*, Vol. 5, No. 1, 2230-3076.
- Oncu, E. (2021). The Impact of COVID-19 on Health Sector Stock Returns. *Preprint*.
- 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* 11(6), 307-313.
- Rababah, A., Al-Haddad, L., Sial, M. S., Chunmei, Z., & Cherian, J. (2020). Analyzing the effects of COVID-19 pandemic on the financial performance of Chinese listed companies. *Journal of Public Affairs*, 20(4).
- Ross, S. A. (1977). The determination of financial structure: the incentive-signalling approach. *The bell journal of economics*, 23-40.
- Sari, C. T., & Suharti, M. (2021). The Effect of Taxes, Earnings Per Share, and Sales Growth on Stock Prices in The Covid-19 Pandemic (Empirical Study of Health and Pharmaceutical Sector Listed in The Jakarta Stock Exchange 2016-2020). *International Journal of Economics, Business and Accounting Research*, Vol. 5, No. 2, 530-540.
- Spence, M. (1978). Job Market Signaling. *Uncertainty in Economics*, 281-306.
- Toumi, A., Khoury, R. E., Harb, E., & Narsallah, N. (2022). Modelling COVID-19 effect on the performance of MENA Health-care sector. *Journal of Modelling in Management*.

Zakiyy, M. N., Santoso, R. A., & Alviano, Y. P. (2020). ASEAN Response to the COVID-19 in the Economic, Health, and Tourism Sector. *Journal of ASEAN Dynamics and Beyond*, 1(2), 137-149.

Zulfikri, A., Lesmana, T., & Djuanada, G. (2021). Impact of Covid-19 Pandemic on Financial Performance in Sub-Sector Pharmaceutical Companies Listed on the IDX. *International Conference on Economics, Management, and Accounting*, 138-144.

