

**PENGARUH PROFITABILITAS, NILAI KURS DAN  
PANDEMI COVID-19 TERHADAP KEBERLANJUTAN  
BISNIS YANG DIMODERASI UKURAN PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI (PERIODE 2010-2023)**

**TESIS**



**Oleh:**

**Nama : Gerson**

**NPM : 202320151020**

**UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**MAGISTER MANAJEMEN**

**2025**

## LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Tesis : Pengaruh Profitabilitas, Nilai Kurs, dan Pandemi Covid-19 Terhadap Keberlanjutan Bisnis Yang Dimoderasi Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar di BEI (Periode 2010-2023)

Nama Mahasiswa : Gerson

Nomor Pokok Mahasiswa : 202320151020

Program Studi/Fakultas : Magister Manajemen/Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Konsentrasi : Manajemen Strategis

Tanggal Lulus Ujian : 7 Februari 2025

Jakarta, 17 Februari 2025

MENYETUJUI,

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II



Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E., M.E., M.Com  
NIDN : 017126105



Dr. Idel Eprianto, S.E., M.M  
NIDN : 0331108301

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul Tesis : Pengaruh Profitabilitas, Nilai Kurs, dan Pandemi Covid-19 Terhadap Keberlanjutan Bisnis Yang Dimoderasi Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar di BEI (Periode 2010-2023)

Nama Mahasiswa : Gerson

Nomor Pokok Mahasiswa : 202320151020

Program Studi/Fakultas : Magister Manajemen/Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Tesis : 7 Februari 2025

Jakarta, 17 Februari 2025

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Dr. Yayan Hendayana, S.E., M.M  
NIDN : 0318087101

Penguji I : Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E., M.E., M.Com  
NIDN : 017126105

Penguji II : Dr. Wastam Wahyu Hidayat, S.E., M.M  
NIDN : 0412056705

MENGETAHUI,

Dekan  
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis



Dr. Yayan Hendayana, S.E., M.M

NIDN: 0318087101

Ketua Program Studi  
Magister Manajemen



Dr. Idel Eprianto, S.E., M.M

NIDN: 0331108301

## LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Tesis yang berjudul

Pengaruh Profitabilitas, Nilai Kurs, dan Pandemi Covid-19 Terhadap Keberlanjutan Bisnis Yang Dimoderasi Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar di BEI (Periode 2010-2023).

Ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan Tesis ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan tesis ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui Internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 17 Februari 2025  
Yang membuat pernyataan,



Gerson  
NPM. 202320151020

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor penentu profitabilitas (ROA, NPM, Current Ratio dan Sales Growth), nilai tukar, dan pandemi covid-19, terhadap keberlanjutan bisnis pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dengan menggunakan ukuran perusahaan sebagai moderasi. Penelitian ini menggunakan data panel untuk mengestimasi pengaruh Profitabilitas (ROA, NPM, Current Ratio dan Sales Growth), nilai tukar, dan pandemi covid-19, terhadap keberlanjutan bisnis untuk periode pengamatan tahun 2010-2023. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA, NPM, nilai tukar, pandemi covid-19 dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan terhadap keberlanjutan bisnis. Di sisi lain current ratio dan sales growth tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap keberlanjutan bisnis. Penelitian ini juga mengungkapkan bahwa interaksi ukuran perusahaan ternyata menunjukkan perbedaan signifikan terhadap keberlanjutan bisnis perusahaan (ROA dan NPM). Namun perbedaan tersebut nampak tidak signifikan untuk current ratio dan sales growth. Hasil empiris ini mengimplikasikan urgensi untuk mengoptimalkan aset-aset yang kurang produktif ke sektor yang lebih menguntungkan untuk meningkatkan keberlanjutan bisnis serta pentingnya strategi manajerial dalam mengelola profitabilitas perusahaan besar agar tetap selaras dengan tujuan keberlanjutan bisnis.

**Kata Kunci:** Return on Asset, Net Profit Margin, Rasio Lancar, Pertumbuhan Penjualan, Kurs, Pandemi Covid-19, Ukuran Perusahaan, Bisnis Berkelanjutan



## ABSTRACT

*This study aims to analyze the determinants of profitability (ROA, NPM, Current Ratio and Sales Growth), exchange rates, and the Covid-19 pandemic, on business sustainability in manufacturing companies listed on the IDX by using company size as moderation. This study uses panel data to estimate the effect of Profitability (ROA, NPM, Current Ratio and Sales Growth), exchange rates, and the covid-19 pandemic, on business sustainability for the observation period 2010-2023. The results showed that ROA, NPM, exchange rates, the covid-19 pandemic and company size have a significant influence on business sustainability. On the other hand, current ratio and sales growth have no significant effect on business sustainability. This study also reveals that the interaction of company size turns out to show significant differences in the company's business sustainability (ROA and NPM). However, the difference does not appear significant for current ratio and sales growth. These empirical results imply the urgency to optimize less productive assets into more profitable sectors to improve business sustainability as well as the importance of managerial strategies in managing the profitability of large companies to remain aligned with business sustainability goals.*

**Keywords:** Return on Asset, Net Profit Margin, Current Ratio, Sales Growth, Exchange Rate, Covid-19 Pandemic, Firm Size, Sustainability Business



## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur dan hormat hanya kepada Tuhan Yesus Kristus Yang Maha Kuasa. Dan atas segala berkat kasih karuniaNya sehingga Thesis yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Nilai Kurs, dan Pandemi Covid-19 Terhadap Keberlanjutan Bisnis Yang Dimoderasi Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar di BEI (Periode 2010-2023)”** dapat tercapai dan terselesaikan seturut kehendakNya.

Selain sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen dan Program Pasca Sarjana Universitas Bhayangkara Jakarta Raya, Thesis ini bertujuan untuk menambah wacana mengenai analisa rasio-rasio keuangan internal perusahaan dan beberapa faktor eksternal, yang dimaksudkan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mendapatkan, mempertahankan dan meningkatkan profit serta berkelanjutan.

Selama proses penelitian ini penulis banyak mendapat bantuan dalam bentuk sumbangan pikiran, tenaga, motivasi, semangat dan waktu. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Irjen Pol (Purn) Prof Dr. Drs. Bambang Karsono, S.H., M.H., Ph.D.D.Crim (HC) selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya, yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas selama penulis menempuh pendidikan
2. Bapak Dr. Yayan Hendayana, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sekaligus sebagai salah satu dosen penguji Thesis ini, yang telah memberikan masukan dan dukungan agar Thesis ini menjadi semakin baik
3. Bapak Dr. Idel Eprianto selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sekaligus sebagai dosen pembimbing kedua yang telah memberikan masukan dan dukungan yang sangat berarti

4. Bapak Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E., M.E., M.Com. selaku dosen pembimbing Pertama yang penuh kesabaran dalam membimbing, dan tidak segan-segan meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan arahan, saran, dan koreksi selama proses penyusunan thesis ini
5. Papa dan Mama tercinta, yang telah memberikan doa, kasih sayang, dorongan, semangat dan motivasi hingga materi kepada penulis. Apapun kondisi penulis, kalian tetap menjunjung prinsip “Anakkon Hi Do Hamoraon di Au” agar penulis bisa meraih cita-cita dan menjadi lebih baik, hingga membuat penulis merasa berharga dan termotivasi untuk menyelesaikan semua tugas dan agar kalian tetap bangga. Selamanya penulis tidak dapat membalas kebaikan kalian dan kiranya Tuhan Yesus menganugrahkan kalian dengan kesehatan dan umur panjang
6. Istriku tersayang Christina Gultom, yang telah menjadi satu-satunya yang paling mengerti penulis. Yang menjadi tiang doa, berjuang bersama, menolong dalam setiap tugas-tugas perkuliahan, merawat disaat baik dan buruk, menenangkan jiwa, dan mencerahkan masa depan. Terima kasih telah menunjukkan cinta dan kebahagiaan yang melimpah. Kamu membuatku menyadari betapa indahny kita berdua
7. Adik ku Refani Manurung dan Suami Angelo Napitupulu atas semangat dan doa. Adik ku dr. Gordon Manurung yang selalu mendukung, memberikan semangat walau kadang sarkas, tapi penulis memahami arti motivasi didalamnya
8. Bapa dan Inang Mertua, beserta ipar Daniel Gultom yang senantiasa memberikan doa, semangat, dan dukungan moral selama penulis menjalani pendidikan dan menyusun thesis ini
9. Keluarga besar pomparan opung Gorga dan keluarga besar pomparan opung Yolanda, atas doa, semangat, dan dukungan moral selama penulis menjalani pendidikan dan menyusun thesis ini
10. Semua teman-teman seperjuangan, Mahasiswa kelas Magister Manajemen Ubhara Jaya Angkatan 2023, yang saling memotivasi dan bersaing sehat dalam akademi agar bisa lulus bersama



11. Rekan-rekan pekerjaan dalam kantor, PT. Perusahaan Perdagangan Indonesia, baik tim maupun atasan yang selalu memberi semangat, memotivasi, penuh pengertian dan kerjasama dalam mendukung menyelesaikan pendidikan
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam menyelesaikan thesis ini

Penulis menyadari bahwa thesis ini masih memiliki kekurangan, baik dari segi isi maupun penyajiannya. Oleh karena itu, penulis dengan rendah hati menerima segala kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa yang akan datang.

Akhir kata, penulis berharap semoga thesis ini dapat memberikan manfaat, baik secara akademis maupun praktis, bagi semua pihak yang berkepentingan

Jakarta, 7 Februari 2025

Gerson Manurung

## DAFTAR ISI

|                                            |            |
|--------------------------------------------|------------|
| <b>COVER .....</b>                         | <b>1</b>   |
| <b>LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING .....</b> | <b>i</b>   |
| <b>LEMBAR PENGESAHAN.....</b>              | <b>ii</b>  |
| <b>LEMBAR PERNYATAAN .....</b>             | <b>iii</b> |
| <b>ABSTRAK.....</b>                        | <b>iv</b>  |
| <b>ABSTRACT.....</b>                       | <b>v</b>   |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                 | <b>vi</b>  |
| <b>DAFTAR ISI .....</b>                    | <b>ix</b>  |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>             | <b>1</b>   |
| 1.1. Latar Belakang .....                  | 1          |
| 1.2. Pertanyaan Penelitian.....            | 9          |
| 1.3. Rumusan Masalah .....                 | 9          |
| 1.4. Tujuan Penelitian.....                | 11         |
| 1.5. Manfaat Penelitian.....               | 13         |
| 1.5.1. Manfaat Teoritis.....               | 13         |
| 1.5.2. Manfaat Regulator.....              | 13         |
| 1.5.3. Manfaat Praktis .....               | 13         |
| 1.6. Pembatasan Masalah .....              | 14         |

|                                                                              |           |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 1.7. Lokasi Penelitian.....                                                  | 14        |
| 1.8. Sistematika Tugas Akhir .....                                           | 14        |
| <b>BAB II TELAAH PUSTAKA.....</b>                                            | <b>16</b> |
| 2.1. Telaah Teoritis.....                                                    | 16        |
| 2.2. Sustainability Business .....                                           | 17        |
| 2.2.1. Teori <i>Sustainability Business</i> .....                            | 17        |
| 2.2.2. Faktor – faktor yang memengaruhi <i>Sustainability Business</i> ..... | 18        |
| 2.2.3. Dimensi <i>Sustainability Business</i> .....                          | 20        |
| 2.3. Return On Assets.....                                                   | 21        |
| 2.3.1. Teori <i>Return On Assets</i> .....                                   | 21        |
| 2.3.2. Faktor – faktor yang memengaruhi <i>Return On Assets</i> .....        | 22        |
| 2.3.3 Indikator <i>Return On Assets</i> .....                                | 23        |
| 2.4. <i>Net Profit Margin</i> .....                                          | 24        |
| 2.4.1. Teori <i>Net Profit Margin</i> .....                                  | 24        |
| 2.4.2. Faktor – faktor yang memengaruhi <i>Net Profit Margin</i> .....       | 24        |
| 2.4.3. Komponen <i>Net Profit Margin</i> .....                               | 25        |
| 2.5. <i>Sales Growth Ratio</i> .....                                         | 26        |
| 2.5.1. Teori <i>Sales Growth Ratio</i> .....                                 | 26        |
| 2.5.2. Faktor – faktor yang memengaruhi <i>Sales Growth Ratio</i> .....      | 27        |
| 2.5.3. Dimensi <i>Sales Growth Ratio</i> .....                               | 28        |

|                                                                            |    |
|----------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.6. <i>Current Ratio</i> .....                                            | 29 |
| 2.6.1. Teori <i>Current Ratio</i> .....                                    | 29 |
| 2.6.2. Faktor – faktor yang memengaruhi <i>Current Ratio</i> .....         | 30 |
| 2.6.3. Dimensi dan Indikator <i>Current Ratio</i> .....                    | 30 |
| 2.7. <i>Exchange Rate</i> .....                                            | 31 |
| 2.7.1. Teori <i>Exchange Rate</i> .....                                    | 31 |
| 2.7.2. Faktor – faktor yang memengaruhi <i>Exchange Rate</i> .....         | 32 |
| 2.8. <i>Pandemic COVID-19</i> .....                                        | 33 |
| 2.8.1. Teori <i>Pandemic COVID-19</i> .....                                | 33 |
| 2.8.2. Dampak <i>Pandemic COVID-19</i> .....                               | 34 |
| 2.9. <i>Firm Size</i> .....                                                | 35 |
| 2.9.1. Teori <i>Firm Size</i> .....                                        | 35 |
| 2.9.2. Faktor – faktor yang memengaruhi <i>Firm Size</i> .....             | 36 |
| 2.9.3. Dimensi dan Indikator <i>Firm Size</i> .....                        | 37 |
| 2.9.4. Moderasi <i>Firm Size</i> pada <i>Sustainability Business</i> ..... | 38 |
| 2.9.5. Moderasi <i>Firm Size</i> pada <i>Return On Assets</i> .....        | 40 |
| 2.9.6. Moderasi <i>Firm Size</i> pada <i>Net Profit Margin</i> .....       | 40 |
| 2.9.7. Moderasi <i>Firm Size</i> pada <i>Sales Growth Ratio</i> .....      | 41 |
| 2.9.8. Moderasi <i>Firm Size</i> pada <i>Current Ratio</i> .....           | 42 |
| 2.10. Telaah Empiris (Penelitian Terdahulu Yang Relevan).....              | 42 |

|                                                                         |           |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 2.11. Kerangka Konseptual (Desain Penelitian) .....                     | 47        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                                  | <b>48</b> |
| 3.1. Pendahuluan .....                                                  | 48        |
| 3.2. Rancangan Penelitian.....                                          | 48        |
| 3.3. Kerangka Pemikiran Penelitian .....                                | 49        |
| 3.4. Operasional Variabel .....                                         | 50        |
| 3.4.1 Variabel <i>Dependent</i> ( <i>Sustainability Business</i> )..... | 50        |
| 3.4.2. Variabel <i>Independent</i> .....                                | 51        |
| 3.4.3. Variabel Moderating <i>Firm Size</i> (FS).....                   | 54        |
| 3.5. Populasi dan Sampling .....                                        | 54        |
| 3.6. Sumber Data dan Metode Pengumpulan Data .....                      | 54        |
| 3.7. Model Penelitian.....                                              | 55        |
| 3.7.1. Model Matematis Penelitian .....                                 | 55        |
| 3.7.2. Uji Kelayakan Model .....                                        | 56        |
| 3.8. Estimasi Koefisien Model.....                                      | 57        |
| 3.9. Hipotesis .....                                                    | 60        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>                                 | <b>62</b> |
| 4.1. Pendahuluan .....                                                  | 62        |
| 4.2. Statistik Deskriptif.....                                          | 64        |
| 4.2.1. Nilai Minimum, Maksimum, Simpangan Baku, dan Rata-rata .....     | 64        |



|                                                          |            |
|----------------------------------------------------------|------------|
| 4.2.2. Korelasi antar Variabel.....                      | 67         |
| 4.2.3 Grafik Data .....                                  | 69         |
| 4.3. Pembahasan Kausalitas.....                          | 76         |
| 4.4. Implikasi Penelitian .....                          | 85         |
| 4.4.1. Implikasi Variabel Bertentangan Signifikan .....  | 85         |
| 4.4.2. Implikasi Variabel Penegasan Signifikan.....      | 86         |
| 4.4.3. Implikasi Variabel Bertentangan Insignifikan..... | 87         |
| 4.4.4. Optimalisasi Interaksi Variabel Moderasi .....    | 88         |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>                  | <b>91</b>  |
| 5.1. Kesimpulan .....                                    | 91         |
| 5.2. Keterbatasan Penelitian.....                        | 93         |
| 5.3 Saran Masukan untuk Penelitian Selanjutnya .....     | 95         |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                               | <b>97</b>  |
| <b>LAMPIRAN .....</b>                                    | <b>111</b> |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                |    |
|--------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 2. 1 Teori Besar, Teori Antara dan Teori Substantif dari penelitian..... | 16 |
| Tabel 2. 2 Daftar Penelitian Terdahulu .....                                   | 43 |
| Tabel 4. 1 Sampel Penelitian .....                                             | 63 |
| Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif.....                                           | 65 |
| Tabel 4. 3 Analisa Korelasi .....                                              | 68 |
| Tabel 4. 4 Hasil Regresi Data Panel .....                                      | 77 |
| Tabel 4. 5 Perbandingan Teori dan Hasil Uji Empiris .....                      | 85 |



## DAFTAR GAMBAR

|                                                                      |    |
|----------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1. 1 Indonesia Economic Growth Graphic (2014 - 2020, dalam %) | 1  |
| Gambar 1. 2 IHSG (by sector & month, 2018-2020)                      | 3  |
| Gambar 1. 3 Kontribusi Pertumbuhan Ekonomi Menurut Sektor            | 3  |
| Gambar 2. 1 Model Penelitian Thesis                                  | 47 |
| Gambar 3. 1 Kerangka Pemikiran Penelitian                            | 49 |
| Gambar 4. 1 Grafik rata-rata Variabel Return On Assets               | 70 |
| Gambar 4. 2 Grafik rata-rata Variabel Net Profit Margin              | 70 |
| Gambar 4. 3 Grafik rata-rata Variabel Sales Growth                   | 71 |
| Gambar 4. 4 Grafik rata-rata Variabel Current Ratio                  | 72 |
| Gambar 4. 5 Grafik rata-rata Variabel Exchange Rate                  | 72 |
| Gambar 4. 6 Grafik rata-rata Variabel Pandemic Covid-19              | 73 |
| Gambar 4. 7 Rata-rata Variabel Firm Size                             | 74 |
| Gambar 4. 8 Grafik rata-rata Variabel Sustainability Business        | 74 |
| Gambar 4. 9 Grafik rata-rata Seluruh Variabel Penelitian             | 75 |
| Gambar 4. 10 Grafik Simpangan Baku Seluruh Variabel Penelitian       | 76 |