



**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN SUB-SEKTOR RITEL
BARANG NON-PRIMER SEBELUM DAN SESUDAH
KRISIS COVID-19**

SKRIPSI

ADINDA PUTRI ATHALIA 2210111002

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**



**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN SUB-SEKTOR RITEL
BARANG NON-PRIMER SEBELUM DAN SESUDAH
KRISIS COVID-19**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

ADINDA PUTRI ATHALIA 2210111002

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Adinda Putri Athalia

NIM : 2210111002

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 08 Oktober 2025

Yang menyatakan,



(Adinda Putri Athalia)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama	: Adinda Putri Athalia
NIM	: 2210111002
Fakultas	: Ekonomi dan Bisnis
Program Studi	: S1 Manajemen
Jenis Karya	: Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN SUB-SEKTOR RITEL BARANG
NON-PRIMER SEBELUM DAN SESUDAH KRISIS COVID-19**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 15 Desember 2025

Yang menyatakan,



(Adinda Putri Athalia)

SKRIPSI

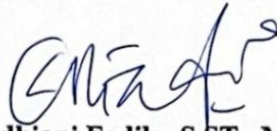
DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN SUB-SEKTOR RITEL BARANG NON-PRIMER SEBELUM DAN SESUDAH KRISIS COVID-19

Dipersiapkan dan disusun oleh :

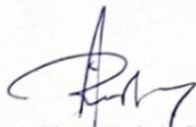
ADINDA PUTRI ATHALIA

2210111002

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 15 Desember 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Ardhiyani Fadila, S.ST., M.E.
Ketua Penguji



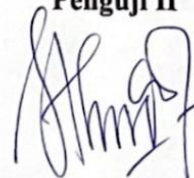
Tri Siswantini, SE, MM
Penguji I




Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Dekan



Dr. Sri Mulyantini, SE, MM
Penguji II



Siti Hidayati, S.E., M.M.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 15 Desember 2025

DETERMINANTS OF COMPANY VALUE IN THE NON-PRIMARY GOODS RETAIL SUBSECTOR BEFORE AND AFTER THE COVID-19 CRISIS

By Adinda Putri Athalia

ABSTRACT

The non-essential goods retail sector has experienced significant pressure due to the COVID-19 crisis, which has impacted firm value fluctuations. This study aims to determine the factors that influence the value of non-essential goods retail sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This study uses a descriptive quantitative method with panel data regression analysis using E-Views 13. The sampling technique used in this study is purposive sampling, which resulted in a sample of 12 companies in the non-essential retail sub-sector for the period 2017-2024. The results of this study indicate that before the COVID-19 crisis, Economic Value Added (EVA), Leverage (DER), and Working Capital Management (CCC) did not have a significant effect on firm value (PBV). After the COVID-19 crisis, Economic Value Added (EVA), Leverage (DER), and Working Capital Management (CCC) significantly affected firm value (PBV).

Keywords: Firm Value, Economic Value Added, Leverage, Working Capital Management

DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN SUB-SEKTOR RITEL BARANG NON-PRIMER SEBELUM DAN SESUDAH KRISIS COVID-19

Oleh Adinda Putri Athalia

ABSTRAK

Sektor ritel barang non-primer mengalami tekanan signifikan akibat krisis COVID-19 yang berdampak pada fluktuasi nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sub-sektor ritel barang non-primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif deskriptif dengan analisis regresi data panel menggunakan E-Views 13. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* yang didapat sejumlah 12 perusahaan sub-sektor ritel barang non-primer periode 2017-2024. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pada sebelum krisis COVID-19 menunjukkan *Economic Value Added* (EVA), *Leverage* (DER), dan Manajemen Modal Kerja (CCC) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Pada periode sesudah krisis COVID-19 menunjukkan *Economic Value Added* (EVA), *Leverage* (DER), dan Manajemen Modal Kerja (CCC) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, *Economic Value Added*, *Leverage*, Manajemen Modal Kerja



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Senin, tanggal 15 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Adinda Putri Athalia

NIM : 2210111002

Program Studi : Manajemen S1

Judul Tugas Akhir :

DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN SUB-SEKTOR RITEL BARANG
NON-PRIMER SEBELUM DAN SESUDAH KRISIS COVID-19

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang*, dengan Nilai Rata-Rata
dan Nilai Huruf

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Ardhiani Fadila, S.ST., ME	Ketua	
2	Tri Siswantini, SE., MM	Anggota I	
3	Dr. Sri Mulyantini, SE., MM	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 15 Desember 2025

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Manajemen S1

Siti Hidayati, SE., MM

PRAKATA

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, taufik, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Determinan Nilai Perusahaan Sub-Sektor Ritel Barang Non-Primer Sebelum dan Sesudah Krisis COVID-19” dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Penyusunan skripsi ini tentu tidak terlepas dari dukungan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Jubaedah, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2. Siti Hidayati, SE., MM selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen.
3. Dr. Sri Mulyantini, SE., MM selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, masukan, serta motivasi selama proses penelitian hingga penulisan skripsi ini.
4. Kedua orang tua tercinta, adik, tante, bude, titi, serta seluruh saudara tercinta yang selalu menjadi sumber semangat, doa, dan dukungan tanpa henti dalam setiap langkah penulis.
5. Tim gas, yah ujan, preen, anak pertama gang, Muhamad Mirza Ibrahim, Novwita Yolanda, dan teman-teman seperjuangan yang telah mendampingi dan memotivasi penulis selama proses penyusunan skripsi.
6. Kepada Naufal Rifqi Musyafa yang selalu hadir memberikan motivasi, doa, menemani, dan dukungan tanpa henti, terutama di saat penulis menghadapi kesulitan dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan. Oleh sebab itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan demi penyempurnaan di masa mendatang. Besar harapan penulis agar karya ini dapat memberikan manfaat dan menjadi tambahan referensi bagi pihak-pihak yang tertarik dengan kajian di bidang manajemen keuangan.

Jakarta, 4 Desember 2025

Adinda Putri Athalia

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	11
2.1.2 <i>Trade-Off Theory</i>	12
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	14
2.1.4 <i>Economic Value Added (EVA)</i>	18
2.1.5 <i>Leverage</i>	22
2.1.6 Manajemen Modal Kerja.....	25
2.1.7 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	30
2.2 Penelitian Sebelumnya	33
2.3 Model Penelitian	52
2.4 Hipotesis.....	52
BAB III METODE PENELITIAN	54
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	54
3.1.1 Variabel Dependen (Y).....	54
3.1.2 Variabel Independen (X)	55
3.2 Populasi dan Sampel	59
3.2.1 Populasi.....	59
3.2.2 Sampel.....	59
3.3 Teknik Pengumpulan Data	60
3.3.1 Jenis Data	60
3.3.2 Sumber Data.....	60
3.3.3 Metode Pengumpulan Data	60

3.4	Teknik Analisis Data	61
3.4.1	Analisis Deskriptif	61
3.4.2	Metode Analisis Regresi Data Panel	61
3.4.3	Model Analisis Regresi Data Panel	62
3.4.4	Teknik Pemilihan Model	63
3.4.5	Uji Asumsi Klasik	64
3.4.6	Uji Hipotesis	65
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		68
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	68
4.2	Deskripsi Data Penelitian	69
4.2.1	Variabel Nilai Perusahaan	70
4.2.2	Variabel <i>Economic Value Added</i> (EVA)	73
4.2.3	Variabel <i>Leverage</i>	75
4.2.4	Variabel Manajemen Modal Kerja	78
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis	81
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	81
4.3.2	Uji Pemilihan Model Regresi	89
4.3.3	Uji Asumsi Klasik	95
4.3.4	Analisis Regresi Data Panel	95
4.3.5	Uji Hipotesis	105
4.4	Pembahasan	108
4.4.1	Pengaruh <i>Economic Value Added</i> Terhadap Nilai Perusahaan	109
4.4.2	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	115
4.4.3	Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Nilai Perusahaan	120
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		127
5.1	Kesimpulan	127
5.2	Keterbatasan Penelitian	127
5.3	Saran	128
DAFTAR PUSTAKA		130
RIWAYAT HIDUP		138
LAMPIRAN		139

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Penurunan Harga Saham Sub-Sektor Ritel 2023	4
Tabel 2.	Penurunan Harga Saham Sub-Sektor Ritel 2024	5
Tabel 3.	Matriks Penelitian Sebelumnya Terkait Nilai Perusahaan Pada Sub-Sektor Ritel	43
Tabel 4.	Kriteria Sampel Penelitian	68
Tabel 5.	Daftar Sampel Penelitian.....	69
Tabel 6.	Daftar Nilai Perusahaan Sub-Sektor Ritel Barang Non-Primer 2017-2024.....	70
Tabel 7.	Daftar <i>Economic Value Added</i> (EVA) Sub-Sektor Ritel Barang Non-Primer 2017-2024	73
Tabel 8.	Daftar <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Sub-Sektor Ritel Barang Non-Primer 2017-2024	76
Tabel 9.	Daftar <i>Cash Conversion Cycle</i> (CCC) Sub-Sektor Ritel Barang Non-Primer 2017-2024	79
Tabel 10.	Statistik Deskriptif Sub-Sektor Ritel Barang Non-Primer Sebelum dan Sesudah COVID-19.....	81
Tabel 11.	Statistik Deskriptif Sub-Sektor Ritel Barang Non-Primer Sebelum COVID-19	84
Tabel 12.	Statistik Deskriptif Sub-Sektor Ritel Barang Non-Primer Sesudah COVID-19.....	86
Tabel 13.	Hasil Uji Chow Periode Sebelum dan Sesudah COVID-19	90
Tabel 14.	Hasil Uji Hausman Periode Sebelum dan Sesudah COVID-19....	90
Tabel 15.	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Periode Sebelum dan Sesudah COVID-19	91
Tabel 16.	Hasil Uji Chow Periode Sebelum COVID-19.....	91
Tabel 17.	Hasil Uji Hausman Periode Sebelum COVID-19	92
Tabel 18.	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Periode Sebelum COVID-19	93
Tabel 19.	Hasil Uji Chow Sesudah COVID-19	93
Tabel 20.	Hasil Uji Hausman Sesudah COVID-19.....	94
Tabel 21.	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Sesudah COVID-19	94
Tabel 22.	Hasil Uji Multikolinieritas Sebelum dan Sesudah COVID-19	96
Tabel 23.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Sebelum dan Sesudah COVID-19 ..	97
Tabel 24.	Hasil Uji Multikolinieritas Sebelum COVID-19	98
Tabel 25.	Hasil Uji Multikolinieritas Sesudah COVID-19	100
Tabel 26.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Sesudah COVID-19	101
Tabel 27.	Regresi Sebelum dan Sesudah COVID-19.....	102
Tabel 28.	Regresi Sebelum COVID-19.....	103
Tabel 29.	Regresi Sesudah COVID-19	104
Tabel 30.	Koefisien Determinasi (R^2) Sebelum dan Sesudah COVID-19	107
Tabel 31.	Koefisien Determinasi (R^2) Sebelum COVID-19	107
Tabel 32.	Koefisien Determinasi (R^2) Sesudah COVID-19	108
Tabel 33.	Ringkasan Hasil Uji Parsial Sebelum dan Sesudah Krisis COVID-19	108

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Indeks IDXCYCLIC 2018-2024.....	2
Gambar 2. Model Penelitian	52
Gambar 3. Hasil Uji Normalitas Sebelum dan Sesudah COVID-19	95
Gambar 4. Hasil Uji Normalitas Sebelum COVID-19.....	98
Gambar 5. Hasil Uji Normalitas Sesudah Krisis COVID-19.....	99
Gambar 6. Perkembangan DER dan PBV 2017-2019	115

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER)
- Lampiran 2. Data Perhitungan *Days Inventory Outstanding* (DIO)
- Lampiran 3. Data Perhitungan *Days Sales Outstanding* (DSO)
- Lampiran 4. Data Perhitungan *Days Payable Outstanding* (DPO)
- Lampiran 5. Data Perhitungan *Cash Conversion Cycle* (CCC)
- Lampiran 6. Data Perhitungan *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT)
- Lampiran 7. Data Perhitungan *Capital Charges*
- Lampiran 8. Data Perhitungan *Economic Value Added* (EVA)
- Lampiran 9. Output Hasil Penelitian di *E-Views* 13
- Lampiran 10. Hasil Turnitin