

**ANALISIS PENGARUH PANDEMI COVID-19 TERHADAP
FENOMENA *ZOMBIE FIRMS* DAN NILAI PERUSAHAAN
PADA UMKM DI KOTA SURABAYA PADA TAHUN 2020
SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN DALAM
MEMPEROLEH GELAR SARJANA AKUNTANSI**



Oleh :

WENDY OLIVIA GOEY

NIM. 041711323005

**PROGRAM STUDI S1 ALIH JENIS AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2021**

PENGESAHAN SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH PANDEMI COVID-19 TERHADAP
FENOMENA *ZOMBIE FIRMS* DAN NILAI PERUSAHAAN PADA
UMKM DI KOTA SURABAYA
PADA TAHUN 2020**

DIAJUKAN OLEH:
WENDY OLIVIA GOEY
NIM:041711323005

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,

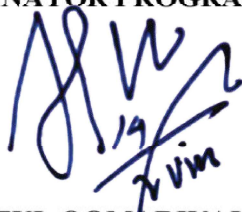


KHUSNUL PRASETYO SE., MM., Ak., CA.

NIP.198012222003121001

TANGGAL 10 Oktober 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



ALFIYATUL QOMARIYAH, S.Ak., MBA., Ph.D

NIP. 19890914201611320

TANGGAL 21 Oktober 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Wendy Olivia Goey, 041711323005), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan menatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 21 Oktober 2022



Wendy Olivia Goey

NIM. 041711323005

KATA PENGANTAR

Terima kasih kepada Tuhan Yang Maha Esa karena Skripsi berjudul “Analisis Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Fenomena *Zombie Firms* dan Nilai Perusahaan Pada UMKM di Kota Surabaya Pada Tahun 2020” akhirnya dapat diselesaikan.

Dalam penulisan skripsi ini, saya mendapatkan banyak bantuan serta dukungan moril maupun secara materil. Untuk itu saya ingin mengucapkan terima kasih kepada Prof. Dr. Dian Agustia, S.E., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ilmu Ekonomi & Bisnis Universitas Airlangga; Alfiyatul Qomariyah, S.Ak., MBA., Ph.D selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ilmu Ekonomi & Bisnis Universitas Airlangga; Khusnul Prasetyo SE., MM., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing, menyemangati, memberi nasehat dan banyak saran untuk menyelesaikan penelitian ini; Ibu Niluh Putu Dian Rosalina Handayani Narsa S.A., M.Sc. selaku dosen wali; seluruh Dosen dan staf pengajar selama saya studi di Universitas Airlangga; seluruh staf Administrasi Akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Selanjutnya kepada kedua Orang tua saya, yang memberikan bantuan secara finansial dan selalu mengingatkan saya untuk segera menyelesaikan studi, ketiga sahabat baik penulis, yang memberikan banyak dorongan, bantuan moril dan semangat, serta segala pihak yang telah turut membantu penulis dalam pengerjaan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pembacanya.

Surabaya, 22 Oktober 2021

Penulis

**ANALISIS PENGARUH PANDEMI COVID-19 TERHADAP FENOMENA
ZOMBIE FIRMS DAN NILAI PERUSAHAAN PADA UMKM DI KOTA
SURABAYA
PADA TAHUN 2020**

Wendy Olivia Goey

ABSTRAK

Keberadaan pandemi Covid-19 pada tahun 2020 memiliki pengaruh pada usaha mikro, kecil, dan menengah (UMKM). Kesulitan keuangan yang ditimbulkan oleh pengaruh pandemi Covid-19 menjadi salah satu indikator dari kemungkinan adanya fenomena *zombie firms* di kalangan UMKM. Penelitian ini bertujuan untuk mempelajari hubungan antara pengaruh pandemi Covid-19 terhadap keberadaan fenomena *zombie firms* dan nilai perusahaan pada UMKM di Kota Surabaya. Penelitian ini dijalankan dengan menggunakan pendekatan kuantitatif dan menggunakan kuesioner tertutup untuk proses pengumpulan data. Sampel dalam penelitian ini adalah 69 UMKM yang berada di kota Surabaya yang diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Analisis data dalam penelitian ini dijalankan dengan menggunakan metode *Structural Equation Modelling* dengan pendekatan *partial least square*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pandemi Covid-19 berpengaruh terhadap keberadaan fenomena *zombie firms* dan nilai perusahaan pada UMKM di Kota Surabaya. Adanya kemungkinan keberhasilan pengambilan langkah strategis yang diambil oleh pihak pemerintah dan UMKM dalam mengantisipasi pandemi Covid-19 mengimplikasikan kemungkinan bahwa UMKM di Kota Surabaya mungkin tetap terpengaruh pandemi Covid-19. Namun, pengaruh tersebut tidak sampai menjadikan UMKM tersebut berada dalam keadaan *zombie firms*. Implikasi dari penelitian ini kemudian dibahas secara lebih lanjut dalam penelitian ini.

Kata Kunci: Pandemi Covid-19, UMKM, *zombie firms*, nilai perusahaan.

**ANALYSIS OF THE IMPACT OF THE COVID-19 PANDEMIC ON THE
PHENOMENON OF ZOMBIE FIRMS AND THE VALUE OF COMPANIES
ON SME's IN THE CITY OF SURABAYA IN 2020**

Wendy Olivia Goey

ABSTRACT

The existence of the Covid-19 pandemic in 2020 has an impact on micro, small and medium enterprises (MSMEs). The financial difficulties caused by the influence of the Covid-19 pandemic are one indicator of the possible phenomenon of zombie firms among MSMEs. This study aims to study the relationship between the effect of the Covid-19 pandemic on the existence of the zombie firm's phenomenon and the firm value of MSMEs in the city of Surabaya. This research was carried out using a quantitative approach and using a closed questionnaire for the data collection process. The sample in this study were 69 SMEs in the city of Surabaya which were taken using purposive sampling method. Data analysis in this study was carried out using the Structural Equation Modeling method with a partial least squares approach. The results of this study indicate that the Covid-19 pandemic has an effect on the existence of the zombie firm phenomenon and firm value on SMEs in the city of Surabaya. The possibility of successful strategic steps taken by the government and SMEs in anticipating the Covid-19 pandemic implies the possibility that SMEs in the city Surabaya may still be affected by the Covid-19 pandemic. However, this influence does not make the MSMEs in a state of zombie firms. The implications of this research are then discussed further in this study.

Keywords: Covid-19 Pandemic, MSME, zombie firms, firm value.

DAFTAR ISI

ANALISIS PENGARUH PANDEMI COVID-19 TERHADAP FENOMENA <i>ZOMBIE FIRMS</i> DAN NILAI PERUSAHAAN PADA UMKM DI KOTA SURABAYA PADA TAHUN 2020.....	i
PENGESAHAN SKRIPSI	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
DAFTAR ISI.....	vii
HALAMAN DAFTAR TABEL	x
HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....	xi
BAB 1 PENDAHULUAN	12
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 Teori Pilihan Rasional (<i>Rational Choice Theory</i>).....	6
2.1.2 Usaha Mikro Kecil Menengah (UMKM).....	6
2.1.3 Pandemi Covid-19 di Indonesia dan Jawa Timur pada Tahun 2020	7
2.1.4 Fenomena <i>Zombie Firms</i>	10
2.1.5 Rasio Tobin's Q	11
2.2 Penelitian Terdahulu.....	11
2.3 Identifikasi Masalah	13
2.4 Hipotesis	14

2.4.1	Pengaruh Isu Penurunan Permintaan terhadap Keberadaan Fenomena <i>Zombie Firms</i> & Nilai Perusahaan.....	14
2.4.2	Pengaruh Isu Rekan Bisnis terhadap Keberadaan Fenomena <i>Zombie Firms</i> & Nilai Perusahaan.....	14
2.4.3	Pengaruh Isu Pegawai dan Operasional terhadap Keberadaan Fenomena <i>Zombie Firms</i> & Nilai Perusahaan.....	15
2.4.4	Pengaruh Isu Regulasi dan Kebijakan terhadap Keberadaan Fenomena <i>Zombie Firms</i> & Nilai Perusahaan.....	16
2.4.5	Batasan Masalah.....	16
2.5	Kerangka Konseptual	17
BAB 3 METODE PENELITIAN.....		18
3.1	Pendekatan Penelitian.....	18
3.2	Model Empiris.....	18
3.2.1	Variabel Bebas	18
3.2.2	Variabel Terikat	22
3.3	Penyusunan dan Penyebaran Kuesioner.....	24
3.4	Populasi dan Sampel	24
3.5	Metode Analisis.....	25
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....		25
4.1	Gambaran Umum	25
4.2	Statistika Deskriptif.....	25
4.3	Hasil Analisis dan Pembuktian Hipotesis	28
4.3.1	Analisis Faktor Konfirmatori	28
4.3.2	Analisis Jalur Melalui Uji Hipotesis (Bootstrapping).....	32

4.4	Pembahasan	34
4.4.1	Penurunan permintaan tidak berpengaruh terhadap keberadaan fenomena <i>Zombie Firms</i> (H1).....	34
4.4.2	Penurunan permintaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (H2)	35
4.4.3	Isu rekan bisnis tidak berpengaruh terhadap keberadaan fenomena <i>Zombie Firms</i> (H3).....	36
4.4.4	Isu rekan bisnis tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (H4)	37
4.4.5	Isu pegawai dan operasional tidak berpengaruh terhadap keberadaan fenomena <i>Zombie Firms</i> (H5).....	37
4.4.6	Isu pegawai dan operasional tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (H6)	38
4.4.7	Isu regulasi dan kebijakan pemerintah tidak berpengaruh terhadap keberadaan fenomena <i>Zombie Firms</i> (H7).....	38
4.4.8	Isu regulasi dan kebijakan pemerintah tidak berpengaruh Nilai Perusahaan (H8)	39
4.4.9	Pembahasan Hasil yang Tidak Signifikan pada Isu yang Ditimbulkan oleh Pandemi Covid-19 terhadap Keberadaan Fenomena <i>Zombie Firms</i> dan Nilai Perusahaan.....	39
BAB 5	KESIMPULAN DAN SARAN	42
5.1	Kesimpulan.....	42
5.2	Saran	43
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

HALAMAN DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Klasifikasi UMKM	7
Tabel 2.2 Pengaruh Pandemi Covid-19 terhadap UMKM di Indonesia	8
Tabel 3.1 Butir Pernyataan Variabel Penurunan Permintaan	19
Tabel 3.2 Butir Pernyataan Variabel Terkait Rekan Bisnis	20
Tabel 3.3 Butir Pernyataan Variabel Terkait Pegawai dan Operasional	20
Tabel 3.4 Butir Pernyataan Variabel Regulasi dan Kebijakan Pemerintah	21
Tabel 3.5 Butir Pernyataan Variabel Fenomena Zombie Firms	23
Tabel 4.1 Statistika Deskriptif Penelitian	25
Tabel 4.2 Hasil Analisis Konfirmatori	29
Tabel 4.3 Hasil Uji Hipotesis Bootstraping	33

HALAMAN DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	17
Gambar 4.1 Analisis Konfirmatori PLS	28
Gambar 4.2 Diagram Jalur Uji Hipotesis Bootstraping PLS	32