

**ANALISIS UJI BEDA DAMPAK PANDEMI COVID-19
“PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN
PEMBIAYAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2017 – 2020”**

TESIS

MARSIH PUSPITASARI

12190004



**PROGRAM STUDI STRATA 2 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

**ANALISIS UJI BEDA DAMPAK PANDEMI COVID-19
“PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN
PEMBIAYAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2017 – 2020”**

TESIS

MARSIH PUSPITASARI

12190004



**TESIS INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MAGISTER AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI STRATA 2 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Tesis dengan judul :

**ANALISIS UJI BEDA DAMPAK PANDEMI COVID-19
“PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PADA PERUSAHAAN PEMBIAYAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2017 – 2020”**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Magister Akuntansi/Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari Tesis yang sudah dipublikasikan dan atau pernah di pakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 27 September 2021

Marsih Puspitasari

NPM : 12190004

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Tesis dengan judul :

**ANALISIS UJI BEDA DAMPAK PANDEMI COVID-19
“PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PADA PERUSAHAAN PEMBIAYAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2017 – 2020”**

Oleh :

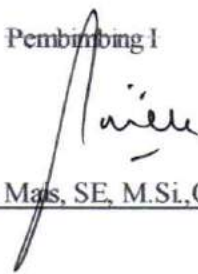
Nama : Marsih Puspitasari

NPM : 12190004

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Magister Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Tesis ini ditulis di bawah bimbingan Dr. Rimi Gusliana Mais, SE, M.Si., CSRS., CSRA dan Dr. Sharifuddin Husen, M.Ak., M.Si., Ak.CA dan diketahui oleh Kepala Program Studi Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si., CSRS., CSRA serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai Tesis pada Program Studi Magister Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

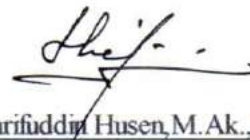
Jakarta, 27 September 2021

Pembimbing I



Dr. Rimi Gusliana Mais, SE, M.Si., CSRS., CSRA

Pembimbing II



Dr. Sharifuddin Husen, M.Ak., M.Si., Ak.CA

Kepala Program Studi Magister Akuntansi



Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si., CSRS., CSRA


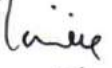

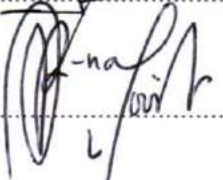
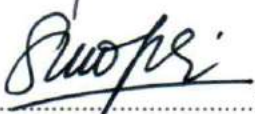
HALAMAN PENGESAHAN

Tesis dengan judul :

**ANALISIS UJI BEDA DAMPAK PANDEMI COVID-19
“PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PADA PERUSAHAAN PEMBIAYAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2017 – 2020”**

telah diuji dalam suatu sidang Tesis yang diselenggarakan oleh Program Studi Magister Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 27 September 2021 dengan nilai....

Panitia Ujian Tesis

1. ; Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si., CSRS., CSRA
(Kepala Program Studi Magister Akuntansi)
2. ; Dr. Rimi Gusliana Mais, SE, M.Si., CSRS., CSRA
(Pembimbing I)
3. ; Dr. Sharifuddin Husen, M.Ak., M.Si., Ak.CA
(Pembimbing II)
4. ; Dr. Erna Lovita., SE., M.Si., Ak., CA.,
CSRS., CSRA
(Ketua Penguji)
5. ; Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si., CSRS., CSRA
(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan ke hadirat Allah SWT atas Ridho, Rahmat, Perlindungan dan AmpunanNya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan Tesis yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Magister Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Tesis ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada :

1. Ibu Dr. Rimi Gusliana Mais, SE, M.Si., CSRS., CSRA dan Bapak Dr. Sharifuddin Husen, M.Ak., M.Si., Ak.CA selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan tesis ini.
2. Ibu Dr. Erna Lovita., SE., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA dan Ibu Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS., CSRA selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
4. Ibu Dr. Dahlifah, SE., M.Si., CSRS., CSRA selaku Kepala Departemen Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
5. Ibu Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS., CSRA selaku Kepala Program Studi Magister Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
6. Pihak Bursa Efek Indonesia yang telah banyak membantu dalam memperoleh data yang peneliti perlukan.
7. Sahabat yang telah banyak membantu peneliti dalam menyelesaikan tesis ini.

8. Keluarga yang selalu mendukung peneliti dalam menyelesaikan tesis ini, ucapan terima kasih secara khusus peneliti sampaikan kepada ananda “Anggun Marsiani Putri”, terima kasih selalu berada disisi mama nak,,,,,

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam Tesis ini masih terdapat kekurangan/kelemahan. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan Tesis ini.

Jakarta, 27 September 2021

Marsih Puspitasari

NPM : 12190004

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Marsih Puspitasari
NPM : 12190004
Program Studi : Magister Akuntansi
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul :

**ANALISIS UJI BEDA DAMPAK PANDEMI COVID-19
“PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PADA PERUSAHAAN PEMBIAYAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2017 – 2020”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihkan media/formatkan, mengelola dalam bentukan pangkalan data (database) merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 27 September 2021

Yang Menyatakan,

Marsih Puspitasari

Marsih Puspitasari

NPM : 12190004

Program Studi Magister Akuntansi

Dosen Pembimbing :

Dr. Rimi Gusliana Mais, SE, M.Si.,
CSRS., CRSA

Dr.Sharifuddin Husen.M.Ak,
M.Si.,Ak.CA

**ANALISIS UJI BEDA DAMPAK PANDEMI COVID-19
“PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PADA PERUSAHAAN PEMBIAYAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017 – 2020”**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan pembiayaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020 sebelum dan saat sedang terjadi pandemi Covid-19. Variabel yang digunakan untuk mengukur struktur modal adalah *debt to equity ratio* (DER), *debt to asset ratio* (DAR), *equity to asset ratio* (EAR) dan *long term debt to equity ratio* (LTDE). Sedangkan variabel yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan adalah rasio profitabilitas *return on equity* (ROE).

Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif, yang diukur menggunakan data panel yang merupakan gabungan antara data deret waktu (*time-series*) dan data deret lintang (*cross-section*) dan diolah menggunakan software *Eviews 12*. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017 sampai dengan tahun 2020. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*, dengan jumlah sampel sebanyak 14 perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder. Teknik pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi melalui situs resmi IDX: www.idx.co.id. Pengujian hipotesis menggunakan regresi data panel, uji t, uji f dan uji koefisien.

Hasil penelitian sebelum pandemi menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif terhadap *Return on Equity Ratio* (ROE), *Debt to Asset Ratio* (DAR) berpengaruh positif terhadap *Return on Equity Ratio* (ROE), *Equity to Asset Ratio* (EAR) tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Return on Equity Ratio* (ROE) dan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDE) tidak berpengaruh terhadap *Return on Equity Ratio* (ROE). Dan saat pandemi Covid-19 terjadi hasil penelitian menunjukkan bahwa DER, DAR, EAR & LTDE tidak berpengaruh terhadap ROE.

Kata kunci : *debt to equity ratio (DER), debt to total asset ratio (DAR), equity to asset ratio (EAR), return on equity (ROE), pandemi Covid-19*

Marsih Puspitasari NPM : 12190004 Program Studi Magister Akuntansi	Dosen Pembimbing : Dr. Rimi Gusliana Mais, SE, M.Si., CSRS., CRSA Dr.Sharifuddin Husen.M.Ak, M.Si.,Ak.CA
--	--

**ANALYSIS OF DIFFERENT TESTS OF THE IMPACT OF THE
COVID-19 PANDEMIC
“INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE ON FINANCIAL
PERFORMANCE ON FINANCING COMPANIES LISTED ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE, 2017 – 2020”**

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of capital structure on the financial performance of finance companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2020 period before and during the Covid-19 pandemic. The variables used to measure the capital structure are debt to equity ratio (DER), debt to asset ratio (DAR), equity to asset ratio (EAR) and long term debt to equity ratio (LTDE). Meanwhile, the variable used to measure the company's financial performance is the return on equity (ROE) profitability ratio.

This study uses quantitative research methods, which are measured using panel data which is a combination of time-series data and cross-sectional data and is processed using Eviews 12 software. The population of this study are companies listed on the Stock Exchange. Indonesia Stock from 2017 to 2020. The sample was determined based on the purposive sampling method, with a total sample of 14 companies. The data used in this research is secondary data. The data collection technique uses the documentation method through the official IDX website: www.idx.co.id. Hypothesis testing using panel data regression, t test, f test and coefficient test.

The results of the research before the pandemic showed that Debt to Equity Ratio (DER) had a negative effect on Return on Equity Ratio (ROE), Debt to Asset Ratio (DAR) had a positive effect on Return on Equity Ratio (ROE), Equity to Asset Ratio (EAR) did not influential and insignificant to Return on Equity Ratio (ROE) and Long Term Debt to Equity Ratio (LTDE) did not affect Return on Equity Ratio (ROE). And when the Covid-19 pandemic occurred, the results showed that DER, DAR, EAR & LTDE had no effect on ROE.

Keywords : *debt to equity ratio (DER), debt to total asset ratio (DAR), equity to asset ratio (EAR), return on equity (ROE),pandemi Covid-19*

DAFTAR ISI

COVER	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	iii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	8
2.1 Review Hasil Penelitian Terdahulu	8
2.2 Landasan Teori	13
2.2.1 Teori Keagenan	13
2.2.2 Teori Persinyalan (<i>Signaling Theory</i>)	13
2.2.3 Struktur Modal	14
2.2.4 Analisis Laporan Keuangan	15
2.2.5 Rasio Keuangan	15
2.3 Pengaruh Antar Variabel Penelitian atau Pengembangan Hipotesis	19
2.4 Kerangka Konseptual Penelitian	22

BAB III METODA PENELITIAN	24
3.1 Strategi Penelitian.....	24
3.2 Populasi dan Sampel.....	24
3.3 Data dan Metoda Pengumpulan Data	26
3.4 Operasionalisasi Variabel.....	27
3.4.1 Variabel Bebas (Independent Variable)	28
3.4.2 Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	29
3.5 Daftar Tabel Indikator	30
3.6 Metoda Analisis Data	30
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	36
4.1 Gambaran Umum Data Penelitian.....	36
4.2 Analisis Data dan Pengujian Hipotesis.....	37
4.3 Analisis dan Pembahasan Hasil Penelitian.....	53
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	60
5.1 Kesimpulan.....	60
5.2 Saran	61
5.3 Keterbatasan Penelitian	61
DAFTAR REFERENSI	62
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	75

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Hasil Purposive Sampling.....	26
Tabel 3.2	Daftar Perusahaan Pembiayaan.....	27
Tabel 3.3	Indikator Variabel.....	31
Tabel 4.1	Tabel Data Sampel.....	39
Tabel 4.2	Hasil Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4.3	Hasil Regresi Data Panel.....	44
Tabel 4.4	Hasil Regresi Data Model <i>Random Effect</i>	45
Tabel 4.5	Hasil Uji Model Menggunakan <i>Lagrange Multiplier Test</i>	46
Tabel 4.6	Hasil Uji Model Menggunakan <i>Chow Test</i>	48
Tabel 4.7	Hasil Uji Model Menggunakan <i>Hausman Test</i>	49
Tabel 4.8	Hasil Kesimpulan Model Penelitian.....	50
Tabel 4.9	Hasil Uji Multikolinearitas.....	51
Tabel 4.10	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	52
Tabel 4.11	Hasil Uji Regresi Data Panel.....	53
Tabel 4.12	Hasil Uji t.....	54
Tabel 4.13	Hasil Uji F.....	56
Tabel 4.14	Uji Koefisien Determinasi Berganda (R^2).....	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar	2.1	Kerangka Konseptual Pemikiran.....	23
--------	-----	------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Hasil Pengolahan Data.....	69
Lampiran 2	Daftar Riwayat Hidup.....	79