

**STRUKTUR MODAL DAN NILAI PERUSAHAAN SEBELUM DAN SAAT  
PANDEMI COVID-19 DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**



**Nama : Devita Asri**

**Nim : 212018088**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**2022**

**SKRIPSI**

**STRUKTUR MODAL DAN NILAI PERUSAHAAN SEBELUM DAN SAAT  
PANDEMI COVID-19 DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



**Nama : Devita Asri**

**NIM : 212018088**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**2022**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah :

Nama : Devita Asri

Nim : 212018088

Konsentrasi : Keuangan

Judul Skripsi : Struktur Modal dan Nilai Perusahaan Sebelum dan Saat  
Pandemi COVID-19 di Bursa Efek Indonesia

Dengan ini saya mengatakan :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana strata I baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau publikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak benaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai norma yang berlaku diperguruan tinggi ini.

Palembang, 2022



Devita Asri

Nim : 212018088

Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Palembang

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

Judul : Struktur Modal dan Nilai Perusahaan Sebelum dan Saat Pandemi  
COVID-19 di Bursa Efek Indonesia

Nama : Devita Asri  
NIM : 212018088  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Diterima dan Disahkan  
Pada Tanggal, Maret 2022

dan Pembimbing I

  
M. Candera  
DR. Abdul Basyith, S.E., M.Si  
NIDN : 0216076402


Pembimbing II

  
Ummi Kalsum, S.E., M.Si  
NIDN : 0230047702

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen



  
Dr. Zaicha Trihandayani, S.E., M.Si  
NIDN : 0229057501

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

“Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan),tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain), dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap”

(QS Al-Insyirah: 6-8)

“Waktu tidak berlalu hanya untuk kita, waktu berlalu untuk semua orang.  
Berhentilah mengeluh, terima saja dan ikuti saja”

## **PERSEMBAHAN**

Alhamdulillahirobbil’alamin sebagai rasa syukur kepada Allah SWT

Dengan Cinta dan Doa Kupersembahkan  
Skripsi ini kepada :

- ❖ Kedua Orang Tuaku Tercinta  
Ayahanda Asrizal dan Ibunda Eli  
Daharti yang selalu memberikan  
dukungan, semangat serta doa yang  
terbaik
- ❖ Keluarga besarku yang memberikan  
semangat dan dukungan
- ❖ Sahabat Seperjuangan
- ❖ Almamater kebanggaanku

## PRAKATA



Assalamualaikum wr.wb

Puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT atas karunia dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Struktur Modal dan Nilai Perusahaan Sebelum dan Saat Pandemi COVID-19 di Bursa Efek Indonesia”**. Ini dapat penulis selesaikan sebagaimana waktu yang telah di jadwalkan.

Penulisan skripsi ini dapat di selesai dengan baik berkat dorongan dan dukungan banyak pihak. Untuk itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada kedua orang tua (Bapak Asrizal dan Ibu Eli Daharti) atas doa dan bantuannya secara moril maupun materil memiliki makna besar dalam proses ini. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada Bapak DR. Abdul Basyith, S. E., M. Si, dan Ibu Ummi Kalsum, S. E., M. Si yang dengan penuh kesabaran dan ketelitian telah membimbing dan memberikan masukan guna menyelesaikan skripsi ini. Selain itu ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada :

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E.,M.M selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Yudha Mahrom DS, S.E.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani S.E., M.Si dan Mister Candra S.Pd., M.Si selaku Ketua Program dan Sekretaris Program Manajemen FEB UMP.
4. Bapak Dr. Abdul Basyith, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Ummi Kalsum, S. E., M. Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah dengan sabar membimbing, mendidik dan memberikan arahan serta masukan yang amat berguna sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
5. Ibu Belliwati Kosim, S.E., M.M. selaku Pembimbing Akademik.
6. Keluarga tercinta terutama kepada orangtuaku (Papaku tercinta Asrizal dan Mamaku tercinta Eli Daharti) yang selalu memberikan dukungan, mendoakan, terima kasih atas segala yang telah diberikan kepada saya

serta tak lupa juga keluarga besarku yang telah memberikan semangat dan doa untuk kelancaran skripsiku.

7. Teman terbaik yang selalu membantu, memberikan motivasi dan nasehat (Witri Puja Winiarti)
8. Teman seperjuangan dari semester I sampai semester VIII yang setia berjuang bersama-sama
9. Pihak-pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan namanya satu per satu.

Semoga Allah SWT membalas budi baik untuk seluruh bantuan yang diberikan guna menyelesaikan tulisan ini. Penulis menyadari, meskipun banyak usaha telah penulis lakukan, akan tetapi laporan ini masih jauh dari kata sempurna. Meskipun demikian mudah-mudahan dari laporan ini tetap ada manfaat yang dapat diperoleh Amin.

**Wassalamu'alaikum Wr.Wb**

Palembang, Februari 2022

Penulis,

Devita Asri

Nim : 212018088

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN PLAGIAT.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
HALAMAN PRAKATA.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	10
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS .....</b>	<b>12</b>
A. Kajian Pustaka .....	30
B. Kerangka Pemikiran .....	31
C. Hipotesis .....	31
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>32</b>
A. Jenis Penelitian .....	33
B. Lokasi Penelitian .....	33
C. Operasionalisasi Variabel .....	34
D. Populasi dan Sampel.....	37



E. Data yang Diperlukan .....	38
F. Metode Pengumpulan Data .....	40
G. Analisis Data dan Teknik Analisis .....	47
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>48</b>
A. Hasil Penelitian.....	74
B. Pembahasan Hasil Penelitian.....	76
<b>BAB V KESIMPULAN.....</b>	<b>77</b>
A. Kesimpulan.....	77
B. Saran.....	78
DAFTAR PUSTAKA .....	82
LAMPIRAN .....	

## DAFTAR TABEL

Tabel I.1 Debt to assets Ratio (DAR) Pada Sektor Kesehatan.....	5
Tabel I.2 Total Hutang dan Total Aset Pada Sektor Pariwisata.....	8
Tabel II.1 Persamaan dan Perbedaan Penelitian.....	30
Tabel III.1 Operasional Variabel.....	33
Tabel III.2 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian.....	35
Tabel III.3 Sampel Penelitian.....	36
Tabel IV.1 Statistik Deskriptif Model 1.....	47
Tabel IV. 2 Statistik Deskriptif Model 2.....	49
Tabel IV. 3 Uji Normalitas Variabel DAR Sebelum Outlier.....	51
Tabel IV.4 Uji Normalitas Variabel DAR Setelah Outlier.....	52
Tabel IV.5 Uji Normalitas Firm Value Sebelum Outlier.....	53
Tabel IV.6 Uji Normalitas Firm Value Setelah Outlier.....	54
Tabel IV. 7 Analisis Regresi Struktur Modal.....	55
Tabel IV. 8 Analisis Regresi Nilai Perusahaan.....	58
Tabel IV.9 Uji Multikolinearitas Struktur Modal.....	61
Tabel IV.10 Uji Multikolinearitas Nilai Perusahaan.....	62
Tabel IV.11 Uji Autokolinearitas Struktur Modal.....	63
Tabel IV.12 Uji Autokolinearitas Nilai Perusahaan.....	64
Tabel IV.13 Uji Heteroskedastisitas Struktur Modal.....	65

Tabel IV.14 Uji Heteroskedastisitas Nilai Perusahaan.....	66
Tabel IV.15 Uji Kecocokan Model Struktur Modal.....	67
Tabel IV.16 Uji Koefisien Regresi Struktur Modal.....	68
Tabel IV.17 Uji Koefisien Determinan Struktur Modal.....	69
Tabel IV.18 Uji Kecocokan Model Nilai Perusahaan.....	70
Tabel IV.19 Uji Koefisien Regresi Nilai Perusahaan.....	71
Tabel IV.20 Uji Koefisien Deerminan Niai Perusahan.....	73

## Daftar Gambar

Gambar I.1 Indeks Harga Saham Gabungan.....	3
Gambar I.2 Debt to Assets Ratio (DAR) Pada Sektor Telekomunikasi.....	7
Gambar III.1 Model Kerangka Pemikiran.....	30

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan
- Lampiran 2 : Kriteria Pemilihan Sampel
- Lampiran 3 : Hasil Pengolahan SPSS
- Lampiran 4 : Jadwal Penelitian
- Lampiran 5 : Surat Keterangan Selesai Riset
- Lampiran 6 : Aktivitas Bimbingan Skripsi
- Lampiran 7: Sertifikat AIK
- Lampiran 8 : Sertifikat SPSS
- Lampiran 9 : Sertifikat Aplikasi Komputer
- Lampiran 10 : Sertifikat Bumdes
- Lampiran 11 : Hasil Plagiarism Checker
- Lampiran 12 : Biodata Penulis

## ABSTRAK

### **Devita Asri / 212018088 / 2022 Struktur Modal dan Nilai Perusahaan Sebelum dan Saat Pandemi COVID-19 di Bursa Efek Indonesia / Manajemen Keuangan**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui struktur modal dan nilai perusahaan sebelum dan saat pandemi COVID-19 di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini termasuk penelitian asosiasi. Terdapat enam variabel digunakan, yaitu struktur modal, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan variabel *dummy*. Populasi penelitian ini adalah perusahaan sub sektor kesehatan, telekomunikasi, dan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 23 perusahaan. Data yang digunakan adalah data sekunder. Teknik pengumpulan data adalah dokumentasi. Teknik analisis yang digunakan adalah statistik deskriptif, regresi linier variabel *dummy*, uji multikolinieritas, uji autokolinieritas, uji heterokedastisitas, uji kecocokan model, uji koefisien regresi, dan uji koefisien determinan. Hasil penelitian menunjukkan 1) Profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan variabel *dummy* berpengaruh signifikan terhadap struktur modal sebelum dan saat pandemi covid-19. 2) Struktur modal, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan variabel *dummy* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sebelum dan saat pandemi covid-19.

**Kata kunci : struktur modal, nilai perusahaan, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dummy**

## ABSTRACT

***Devita Asri / 212018088 / 2022 Capital and value structures of the company before and when the covid-19 pandemic in the Indonesian stock exchange / Financial management***

*The purpose of this study is to know the structure of capital and value companies before and when the covid-19 pandemic in the Indonesian stock exchange. This study includes association research. There are six variables used, which are capital structures, profitability, liquidity, corporate sizes, and dummy variables. The study's population is the health, telecommunications, and tourism sub company registered in the Indonesia stock exchange in 2018-2021. The sample in this study represents 23 companies. The data used is secondary data. Data collection techniques are documenting. The analysis techniques used are descriptive, electronic regression dummy statistics, multicolicerity tests, autokolinerity tests, heteroocrity tests, modeling verification tests, regression coefficient tests, and deterministic coefficients. Research has shown 1) profitability, liquidity, corporate size, and dummy variables have significantly affected the capital structure before and when the covid-19 pandemic. 2) capital structures, profitability, liquidity, corporate sizes, and dummy variables have significantly affected the company's values before and during the covid-19 pandemic.*

***Keywords: capital structures, corporate values, profitability, liquidity, corporate size, dummy***

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. LATAR BELAKANG**

Pasar modal di Indonesia menjadi salah satu negara yang mengalami penurunan yang cukup drastis semenjak terjadinya pandemi Covid-19. Perusahaan-perusahaan mulai dari sektor kesehatan, telekomunikasi, pariwisata dan perusahaan lainnya mulai melemah (Ambarwati, Astuti, & Azzahra, 2021) Keadaan ini membuat para pengusaha manufaktur khususnya pengelola perusahaan peduli untuk menjaga perusahaannya agar tetap beroperasi dengan baik dan mempertahankan kualitas produk demi menjaga minat konsumen, sehingga tercapai tujuan utama perusahaan yaitu memaksimalkan keuntungan. Untuk mencapai tujuannya, perusahaan berupaya mengatur kebutuhan modal kerja dari berbagai sumber, antara lain sumber dana internal melalui dana sendiri dan sumber dana eksternal melalui utang. Struktur modal merupakan cara perusahaan dalam mengatur perbandingan antara hutang dan ekuitas (Indriyani, 2020).

Virus Corona adalah kumpulan virus yang menyerang sistem pernapasan. Penyakit yang disebabkan oleh infeksi virus ini disebut COVID-19. Virus Corona atau COVID-19 merupakan jenis baru dari coronavirus yang menular ke manusia. Virus ini bisa menyerang siapa saja mulai dari bayi, anak-anak, orang dewasa, lansia, ibu hamil, maupun ibu menyusui. Orang yang pertama kali terinfeksi COVID-19 berasal dari Kota Wuhan, China pada

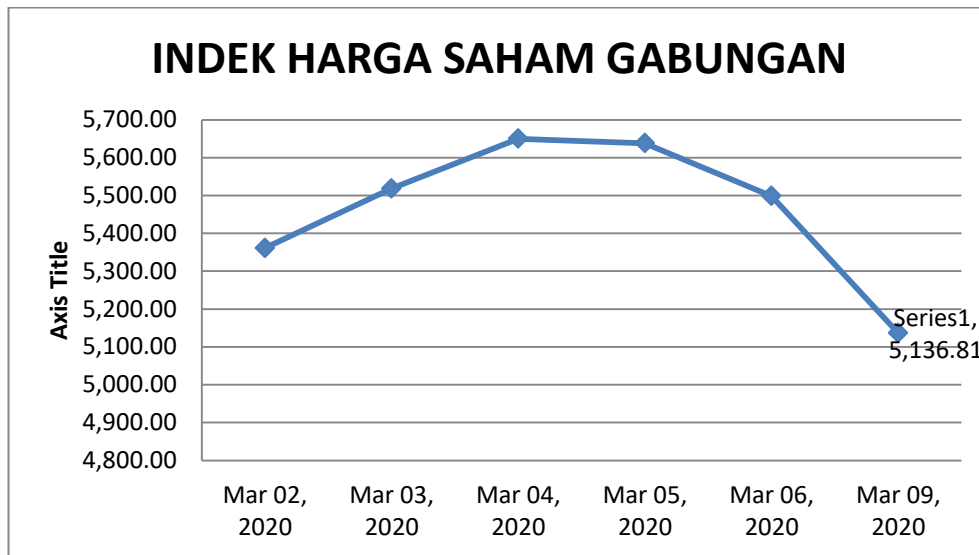


akhir tahun 2019. Virus ini dapat menular dengan cepat dan sudah menyebar ke wilayah lain di China dan sebagian besar negara di dunia, termasuk Indonesia. Pada hari Senin tanggal 2 Maret 2020, terdapat 2 orang Indonesia yang terpapar virus COVID-19 untuk pertama kalinya. Hal ini disampaikan oleh Joko Widodo sebagai Presiden Republik Indonesia (DetikNews, 2020).

Pandemi COVID-19 yang terjadi di dunia termasuk di Indonesia memberikan pengaruh yang sangat serius bukan hanya sektor kesehatan tetapi juga hampir seluruh sektor terdampak, diantaranya sektor perekonomian dan pendidikan. Sampai dengan tanggal 05 November 2021, terdapat 226 negara yang terpapar virus COVID-19 dengan jumlah kasus positif adalah sebanyak 248.467.363 orang dan jumlah manusia yang meninggal sebanyak 5.027.183 orang (Satgas COVID-19). Berdasarkan data Badan Pusat Statistik (BPS), perekonomian Indonesia triwulan III-2021 terhadap triwulan sebelumnya mengalami pertumbuhan sebesar 1,55 %.

Pada sektor pasar modal juga mengalami penurunan. Sehari setelah adanya kasus COVID-19 positif, Indek Harga Saham Gabungan mencatat adanya kenaikan dari 5,518.63 ke level 5,650.14. Penurunan IHSG terjadi dimulai pada kedua setelah adanya kasus covid positif, seperti terlihat pada grafik di bawah ini.

**Gambar I.1**  
**Indek Harga Saham Gabungan**



**(Sumber: Yahoo Finance)**

Pada gambar I.1 dapat dilihat bahwa Indek Harga Saham Gabungan tanggal 6 maret 2020 sebesar 5.500.00 mengalami penurunan tanggal 9 maret 2020 menjadi 5.136.81. Penurunan IHSG ini juga akan berdampak pada nilai perusahaan. Nilai suatu perusahaan ditunjukkan oleh harga saham tersebut di pasar modal. Nilai perusahaan yang baik dapat membuktikan kesejahteraan para pemegang sahamnya. Karena tingginya harga saham maka keuntungan yang akan diterima oleh investor pun akan tinggi. Harga saham yang tinggi merupakan dampak dari kinerja perusahaan apabila kinerja perusahaan baik maka harga sahamnya akan tinggi serta nilai perusahaan pun meningkat.

Nilai perusahaan yang meningkat akan mempengaruhi nilai pemegang saham jika peningkatan ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada pemegang saham. Terdapat banyak faktor yang dapat

memengaruhi nilai perusahaan diantaranya yaitu profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur modal ( Yanti & Darmayanti, 2019). Menurut (Kasmir, 2018) profitabilitas adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Likuiditas merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya yang jatuh tempo, baik kewajiban kepada pihak luar perusahaan maupun di dalam perusahaan. Ukuran perusahaan adalah besar kecilnya suatu perusahaan yang dapat dilihat dari tingkat penjualan, jumlah ekuitas, atau jumlah aktiva yang dimiliki oleh perusahaan tersebut.

Menurut Brigham dan Houston (Indriyani, 2020) struktur modal adalah kombinasi hutang, saham preferen yang dijadikan dasar dalam menghimpun dana atau modal yang dimiliki perusahaan. Struktur modal dapat meningkatkan keuntungan perusahaan dengan cara mengoptimalkan keseimbangan antara risiko dan pengembalian, yang pada akhirnya juga dapat mensejahterakan pemilik perusahaan melalui peningkatan nilai perusahaan dengan memaksimalkan harga saham. (Gultom, Agustina, & Wijaya, 2013) Perusahaan dengan struktur modal yang tidak baik dan hutang yang sangat besar akan memberikan beban berat kepada perusahaan sehingga perlu diusahakan suatu keseimbangan yang optimal dalam menggunakan kedua sumber tersebut sehingga dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

Penyebaran virus COVID-19 sangat berpengaruh signifikan di sektor kesehatan. Sehingga pelaksanaan program-program bidang kesehatan kini berfokus pada penanganan COVID-19. Salah satu bidang industri kesehatan yang

banyak peminatnya adalah sektor industri farmasi yang menjual obat-obatan. PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO) dan PT. Kimia Farma Tbk (KAEF) misalnya produk-produk dari mereka banyak diminati para konsumen sehingga produk mereka banyak diborong pembeli. PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk membukukan penjualan Rp. 2,77 triliun hingga September 2021. Realisasi penjualan tumbuh 22,99 % dari periode sama tahun sebelumnya Rp. 2,25 triliun (Liputan6.com, 2021). Sedangkan PT. Kimia Farma Tbk pada semester I 2021 melaporkan capaian laba Rp. 57,6 miliar alias tumbuh 18,57% dari posisi Rp. 48,57 miliar. Penjualan juga meningkat dari Rp. 4,658 triliun menjadi Rp. 5,55 triliun (Kontan.co.id, 2021).

**Tabel I.1**

**Debt to Assets Ratio (DAR) Pada Sektor Kesehatan**

Sektor Kesehatan	Total Hutang		Total Aset		Debt to Assets Ratio (DAR)	
	2019 (Jutaan Rupiah)	2020 (Jutaan Rupiah)	2019 (Jutaan Rupiah)	2020 (Jutaan Rupiah)	2019	2020
PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk	464,850	627,776	3,529,557	3,849,516	0,13	0,16
Kimia Farma (Persero) Tbk	10,939,950	10,457,144	18,352,877	17,562,816	0,60	0,60

Sumber : IDX.co.id (data diolah)

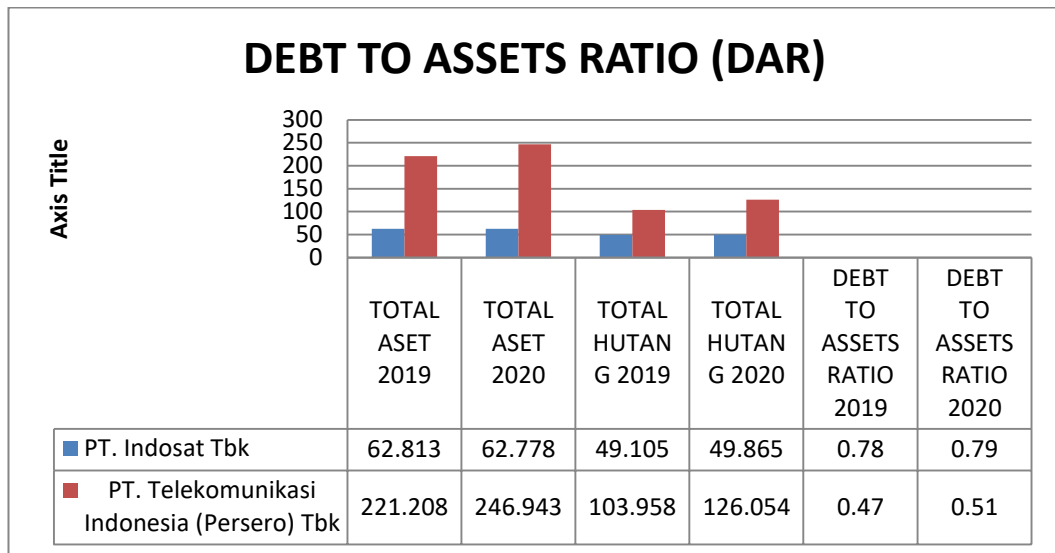
Tabel I.1 diatas dapat diketahui bahwa terjadi perubahan struktur modal PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO) selama periode 2019-2020 pada tingkat *Debt to Assets Ratio (DAR)* yang mengalami peningkatan.

Sedangkan PT. Kimia Farma Tbk (KAEF) selama periode 2019-2020 tetap stabil pada tingkat *Debt to Assets Ratio (DAR)*.

Menurut (Kekado, Jati, & Makatita, 2018) Di era globalisasi ini sektor ekonomi bisnis mengalami perkembangan yang sangat pesat, termasuk sektor jasa telekomunikasi di Indonesia. Perkembangan yang sangat cepat menciptakan persaingan yang begitu ketat antar perusahaan. Persaingan ini memaksa perusahaan harus meningkatkan kinerjanya termasuk kinerja keuangan agar tujuan perusahaan tercapai. Diawali dari UU No. 36 tahun 1999 tentang Telekomunikasi, maka pengelolaan sektor telekomunikasi mengalami perubahan dari monopoli menjadi persaingan atau kompetisi, dan sejak saat itu beberapa perusahaan telekomunikasi mulai bermunculan di pasar Indonesia.

Sektor telekomunikasi menjadi salah satu sektor yang masih memiliki daya tahan di tengah pandemi COVID-19. Kebutuhan masyarakat akan gaya hidup digital dengan akses data internet selama pandemi COVID-19 turut mengerek kinerja emiten telekomunikasi. Menurut Menteri Komunikasi dan Informasi Johnny G. Plate menyatakan pertumbuhan penggunaan internet berkontribusi pada pertumbuhan sektor informasi dan komunikasi di Indonesia di tahun 2020 sebesar 10,58% dan terus tumbuh di kuartal-II tahun 2021 sebesar 6,87% meskipun tengah pandemi Covid-19 (Kominfo.go.id , 2021).

**Gambar I.2**  
**Debt to Assets Rasio (DAR) Pada Sektor Telekomunikasi**



**Sumber : IDX.co.id (data diolah)**

Gambar I.2 diatas memperlihatkan bahwa pada PT Indosat Tbk dan PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk selama periode 2019-2020 menunjukkan adanya peningkatan *Debt to Assets Ratio (DAR)*.

Kemudian salah satu sektor yang sangat berdampak akibat adanya pandemi COVID-19 adalah sektor pariwisata. Terbatasnya kegiatan masyarakat akibat pandemi COVID-19 serta dengan ditutupnya tempat-tempat kreasi dan hiburan memberikan dampak ekonomi cukup besar terhadap sektor pariwisata. Berdasarkan laporan data Badan Pusat Statistik (2021) terdapat penurunan jumlah wisatawan yang cukup signifikan baik wisatawan lokal maupun wisatawan mancanegara. Total kunjungan wisatawan mancanegara ke Indonesia pada tahun 2020 sebesar 4,02 juta kunjungan. Apabila dibandingkan dengan tahun 2019, jumlah wisatawan mancanegara turun sebesar 75,03%.

**Tabel I.2**  
**Total Hutang dan Total Aset Pada Sektor Pariwisata**

Sektor Pariwisata	Total Hutang		Total Aset	
	2019 (Jutaan Rupiah)	2020 (Jutaan Rupiah)	2019 (Jutaan Rupiah)	2020 (Jutaan Rupiah)
PT Citra Putra Realty Tbk	475,190	506,548	668,861	621,305
Hotel Sahid Jaya Tbk	540,425	546,746	1,475,456	1,422,052
Panorama Sentrawisata Tbk	1,184,565	1,058,362	2,147,806	1,766,974
PT Surya Permata Andalan Tbk	4,786	1,175	811,463	808,770

(Sumber : IDX.COM)

Tabel I. 3 menunjukkan bahwa pada tahun 2019 perusahaan PT Citra Putra Realty Tbk, Hotel Sahid Jaya Tbk, Panorama Sentrawisata Tbk, dan PT Surya Permata Andalan Tbk memiliki total aset yang tinggi. Namun pada tahun 2020 mengalami penurunan total aset yang cukup drastis. Sedangkan total utang dari PT Citra Putra Realty Tbk dan Hotel Sahid Jaya Tbk mengalami peningkatan di tahun 2020. Sementara Panorama Sentrawisata Tbk, dan PT Surya Permata Andalan Tbk mengalami penurunan total hutang di tahun 2020. Ketidakstabilan ini disebabkan alokasi dana yang kurang tepat dalam meningkatkan pelayanan jasa pariwisata sehingga jumlah hutang lebih tinggi dari jumlah aset yang dimiliki. Hal ini tentu berhubungan dengan struktur modal yang menggambarkan komposisi modal yang tepat antara hutang dan aktiva.

Pandemi COVID-19 menimbulkan dampak yang mengerikan terhadap investasi. Kondisi ini membuat masyarakat akan berhati-hati dalam memilih investasi atau membeli barang. Hal yang perlu dilakukan oleh semua perusahaan

khususnya di sektor pariwisata, perhotelan, dan restaurant saat ini ialah meningkatkan mutu kinerja perusahaan yang dapat dilihat dari nilai perusahaan.

Menurut Denziana dan Monica (Sembiring & Trisnawati, 2019) nilai perusahaan adalah pencapaian suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat setelah perusahaan melalui proses dalam waktu lama, yaitu dari perusahaan didirikan sampai sekarang. Nilai perusahaan sangat penting bagi perusahaan, karena tujuan utama dari perusahaan itu sendiri adalah meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi merupakan keinginan setiap investor karena nilai yang tinggi menunjukkan besarnya kemakmuran para pemegang saham.

Para pemegang saham berharap dengan membeli saham mereka bisa menerima pembagian laba setiap tahun dan mendapat keuntungan pada saat sahamnya dijual kembali. Namun pada saat yang sama, mereka pun harus siap menghadapi resiko jika hal sebaliknya terjadi. Terdapat berbagai macam pilihan kegiatan bagi seseorang yang ingin menginvestasikan kekayaan yang dimilikinya. Menurut Said & Muhammad dalam (Indriyani, 2020) mengatakan lonjakan harga saham akan mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan sehingga mendorong tingginya kepercayaan market khususnya konsumen serta pihak eksternal perusahaan dalam menilai kinerja perusahaan di masa saat ini dan masa yang akan datang.



Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Pratiwi, Yudiaatmaja, & Suwendra, 2016) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Dewi & Badjra, 2017) menyatakan bahwa struktur modal mempunyai pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian-penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang berbeda sehingga penulis tertarik untuk meneliti kembali struktur modal dan nilai perusahaan dengan menggunakan data-data sample yang baru.

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul :“struktur modal dan nilai perusahaan sebelum dan saat pandemi COVID-19 di Bursa Efek Indonesia“.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka rumusan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut, adakah perbedaan struktur modal dan nilai perusahaan sebelum dan saat pandemi COVID-19 di Bursa Efek Indonesia?

## **C. Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan rumusan masalah yang ada, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui struktur modal dan nilai perusahaan sebelum dan saat pandemi COVID-19 di Bursa Efek Indonesia.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Berdasarkan tujuan yang hendak akan dicapai dalam penelitian ini, manfaat yang diperoleh dari hasil penelitian ini adalah :

1. Bagi Penulis.

Hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi peneliti sebagai tambahan ilmu dan wawasan dibidang keuangan. Selain itu, hasil penelitian ini juga bermanfaat bagi peneliti sebagai sarana menerapkan ilmu yang sudah didapatkan dari pembelajaran selama perkuliahan.

2. Bagi Mahasiswa.

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan mengenai bagaimana struktur modal dan nilai perusahaan sebelum dan saat pandemi covid-19 di Bursa Efek Indonesia.

3. Bagi Almamater.

Diharapkan dapat menjadi sumber informasi dan referensi untuk memungkinkan penelitian selanjutnya mengenai topik-topik berkaitan, baik yang bersifat melanjutkan atau melengkapi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ambarwati, S., Astuti, T., & Azzahra, S. (2021). Determinan Nilai Perusahaan Sebelum Dan Pada Masa Pandemic Covid-19. *Jurnal (Business Economic, Communication, And Social Sciences)*, Vol.3 No.2, 79-89.
- Asoka, R. (2016). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal LQ45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen Vol. 6 No. 1*.
- Brigham, E., & Houston, J. (2018). In *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta.
- Chandra, D. (2019). Determinan Faktor Struktur Modal Study Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Kontemporer Volume 2 No.1*.
- Detiknews. (2020, April 26). Retrieved From Detiknews: <https://news.detik.com/berita/d-4991485/kapan-sebenarnya-corona-pertama-kali-masuk-ri>
- Dewi, A., & Badjra, I. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Aktiva Tidak Berwujud, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6, No. 4*, 2161-2190.
- Fahmi, I. (2014). *Analisa Kinerja Keuangan*. Bandung.
- Farisa, N., & Widati, L. (2017). Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva Dan Kebijakan Dividenterhadap Struktur Modal. *Prosiding Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu & Call For Papers Unisbank Ke-3*.
- Fauzi, F., Dencik, A., & Asiati, D. (2019). *Metodelogi Penelitian Untuk Manajemen Dan Akuntansi Aplikasi Spss Dan Eviews Untuk Teknik Analisis Data*. Jakarta: Salemba Empat.
- Franita, R. (2016). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Managerial Dan Ukuran Perusahaan Erhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Mediasi No.2, Vol.5*.
- Gultom, R., Agustina, & Wijaya, S. (2013). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil Volume 3, Nomor 01*.

- Indriyani, E. (2020). Pengaruh Struktur Aset, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2016-2020. *Jurnal Al-Tsarwah / Vol. 3 No. 2*.
- Juliantika, N., & Dewi, M. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property Dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.7*, 4161 - 4192.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: Rajawali Pers.
- Kekado, C., Jati, H., & Makatita, R. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kekayaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Management (Sme's) Vol. 6, No.1, 2018*.
- Kleinbaum, D., & Kupper, L. (1978). *Applied Regression Analysis And Other Multivariable Methods*.
- Kominfo.Go.Id . (2021, November 3). *Dorong Efisiensi Infrastruktur Tik, Menkominfo: Pemerintah Siapkan Kebijakan Yang Ramah*. Retrieved From Kominfo.Go.Id: <https://www.kominfo.go.id/content/detail/37899/siaran-pers-no-390hmkominfo112021-tentang-dorong-efisiensi-infrastruktur-tik-menkominfo>
- Kontan.Co.Id. (2021, November 13). *Industri Farmasi Bakal Dapat Insentif, Ini Harapan Kimia Farma (Kaef)*. Retrieved From Kontan.Co.Id: <https://investasi.kontan.co.id/news/industri-farmasi-bakal-dapat-insentif-ini-harapan-kimia-farma-kaef>
- Liputan6.Com. (2021, Oktober 18). *Sido Muncul Cetak Laba Bersih Tumbuh 35 Persen Hingga Kuartal Iii 2021*. Retrieved From Liputan6.Com: <https://www.liputan6.com/saham/read/4687369/sido-muncul-cetak-laba-bersih-tumbuh-35-persen-hingga-kuartal-iii-2021>
- Maryanti, E. (2016). Analisis Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia, 1(2)*.

- Mutamimmah. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2017). *Media Akuntansi Universitas Muhammadiyah Semarang Vol. 9, No. 2, 2019, Pp: 93-107.*
- Noviania, A., Atahau, A., & Robiyanto. (2019). Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Nilai Perusahaan: Efek Moderasi Good Corporate Governance. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis, Volume 22 No. 2 Oktober 2019, 391 - 415.*
- Pratiwi, N., Yudiaatmaja, F., & Suwendra, I. (2016). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha, Vol.4.*
- Rahayu, D. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Dibursa Efek Indonesia (Bei)Tahun 2013-2017. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Kontemporer Volume 2 No. 1.*
- Rangkuti, M. (2021). Struktur Modal Sebagai Intervening Faktor Pada Determinan Harga Saham Perusahaan Sektor Otomotif Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Kontemporer Vol.4, No.2.*
- Revinka, S. (2021). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sebelas Sektor Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Ilmiah Bidang Keuangan Negara Dan Kebijakan Publik Vol.1, No.2.*
- Satgas Covid-19. (N.D.). Retrieved From Satgas Covid-19: <https://Covid19.Go.Id/Peta-Sebaran-Covid19>
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi Vol. 21, No. 1a-2.*
- Siregar, S. (2013). *Metode Peneitian Kuantitatif: Dilengkapi Dengan Perhitungan Manual & Spss.* Jakarta: Kencana.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif.* Alfabeta: Bandung.
- Wijaya, B., & Sedana, I. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol.4, No.12, 2015: 4477-4500.*

Yanti, I., & Darmayanti,, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen, Vol. 8, No. 4.*

Zelvia, R. (2017). Penerapan Analisis Regresi Dummy Pada Data Kualitatif Kasus Ekonomi. *Jurnal Hukum Dan Ekonomi Syariah, Vol. 05 Nomor 1.*