

**PENGARUH *COST OF CAPITAL* DAN *CAPITAL STRUCTURE*
TERHADAP PROFITABILITAS PADA INDUSTRI FMCG (*FAST
MOVING CONSUMER GOODS*) UNTUK KONDISI KRISIS EKONOMI
PERIODE PANDEMI COVID-19 DI INDONESIA**

TESIS




**UNIVERSITAS
BAKRIE**

**Amanda Sri Nugroho
NIM : 2221021013**

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE JAKARTA
TAHUN 2024**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Amanda Sri Nugroho
NIM : 2221021013
Tanda Tangan : 
Tanggal : 12 Agustus 2024

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :
Nama : Amanda Sri Nugroho
NIM : 2221021013
Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tesis : Pengaruh *Cost of Capital* Dan *Capital Structure* Terhadap Profitabilitas Pada Industri FMCG Untuk Kondisi Krisis Ekonomi Periode Pandemi Covid-19 Di Indonesia.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen - Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Jerry Heikal, ST, MM

Penguji : Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si.

Penguji : DR Hermiyetti, SE.MSi,CSRS, CSRA.CAPM.CAPF



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 12 Agustus 2024

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmatNya, penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Magister Management pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Allah S.W.T yang telah memberi saya kekuatan dan kesabaran dalam menjalani tesis ini.
- 2) Dr. Jerry Heikal, ST, MM, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan tesis ini;
- 3) Orang tua, istri dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral; dan
- 4) Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 12 Agustus 2024

Amanda Sri Nurgoho

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Amanda Sri Nugroho

NIM : 2221021013

Program Studi : Magister Manajemen

Jenis Tesis : Manajemen Keuangan

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh *Cost of Capital* Dan *Capital Structure* Terhadap Profitabilitas Pada Industri FMCG Untuk Kondisi Krisis Ekonomi Periode Pandemi Covid-19 Di Indonesia.

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 12 Agustus 2024

Yang menyatakan



(Amanda Sri Nugroho)

PENGARUH *COST OF CAPITAL* DAN *CAPITAL STRUCTURE* TERHADAP
PROFITABILITAS PADA INDUSTRI FMCG UNTUK KONDISI KRISIS
EKONOMI PERIODE PANDEMI COVID-19 DI INDONESIA

Amanda Sri Nugroho

Virus covid-19 di Indonesia menyebabkan krisis ekonomi. Sebagian perusahaan mengalami *profit* dan sebagian lain mengalami *loss*. Strategi yang tepat dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan untuk kondisi krisis ekonomi. Penelitian bertujuan mengetahui pengaruh *cost of capital* dan *capital structure* terhadap profitabilitas dan dampak terhadap optimalisasi strategi perusahaan untuk *capital structure*. Data yang digunakan adalah data dari laporan keuangan di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2019-2024. Pengambilan sampel menggunakan purposive sampling dan sampel yang digunakan 29 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan *cost of capital* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROA (*path coefficient* -0,098 dan *p-value* 0,015 < 0,05), *cost of capital* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *market index* (*path coefficient* -0,103 dan *p-value* 0,027 < 0,05), *capital structure* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap ROA (*path coefficient* -0,085 dan *p-value* 0,238 > 0,05), *capital structure* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *market index* (*path coefficient* 0,060 dan *p-value* 0,546 > 0,05) dan ROA berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *market index* (*path coefficient* -0,009 dan *p-value* 0,894 > 0,05). Didalam penelitian dihasilkan modal yang paling optimal untuk kondisi krisis ekonomi adalah ekuitas 39% dan hutang 61%. Pada saat kondisi ekonomi normal penggunaan struktur modal optimal ekuitas 63% dan hutang 37%.

Kata kunci: WACC, *Debt to Assets Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, Profitabilitas, *Cost of Capital*

PENGARUH *COST OF CAPITAL* DAN *CAPITAL STRUCTURE* TERHADAP
PROFITABILITAS PADA INDUSTRI FMCG UNTUK KONDISI KRISIS
EKONOMI PERIODE PANDEMI COVID-19 DI INDONESIA

Amanda Sri Nugroho

The Covid-19 virus in Indonesia caused an economic crisis. Some companies experience profits and others experience losses. The right strategy can influence a company's profitability in economic crisis conditions. The research aims to determine the influence of cost of capital and capital structure on profitability and the impact on optimizing the company's strategy for capital structure. The data used is data from financial reports on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2024 period. Sampling used purposive sampling, and the sample used was 29 companies. The research results show that the cost of capital has a negative and significant effect on ROA (path coefficient -0.098 and p-value $0.015 < 0.05$), the cost of capital has a negative and significant effect on the market index (path coefficient -0.103 and p-value $0.027 < 0.05$), capital structure has a negative and insignificant effect on ROA (path coefficient -0.085 and p-value $0.238 > 0.05$), capital structure has a positive and insignificant effect on the market index (path coefficient 0.060 and p-value $0.546 > 0.05$) and ROA has a negative and insignificant effect on the market index (path coefficient -0.009 and p-value $0.894 > 0.05$). In the research, the most optimal capital for economic crisis conditions was 39% equity and 61% debt. During normal economic conditions, the optimal capital structure is 63% equity and 37% debt.

Keywords: WACC, Debt to Assets Ratio, Debt to Equity Ratio, Profitability, Cost of Capital

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	viii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN DAN PUBLIKASI.....	v
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	
BAB I PENDAHULUAN.....	2
1.1 Latar Belakang	2
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	8
2.1 Teori <i>Behavioral Finance</i>	8
2.2 Teori <i>Behavioral Finance</i>	10
2.3 Teori <i>Asymmetric information</i>	13
2.4 Struktur Modal.....	15
2.5 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	17
2.6 WACC.....	18
2.7 <i>Debt to Equity Ratio</i>	19
2.8 <i>Debt to Assets Ratio</i>	20
2.9 Market Capitalization.....	21
2.10 Profitabilitas.....	22
2.11 <i>Return On Assets</i>	23
2.12 Kerangka Konseptual.....	24
2.13 Review Penelitian Terdahulu.....	26

2.14 Hipotesis Penelitian.....	30
BAB III METODOLOGI.....	32
3.1 Metode Penelitian.....	32
3.2 Populasi.....	31
3.3 Sampel.....	31
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.5 Jenis dan Sumber Data.....	32
3.6 Metode SEM-PLS.....	32
3.7 Operasionalisasi Variabel.....	33
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Model Pengukuran Reflektif.....	34
4.1.1 Outer Loading Model.....	34
4.1.2 Validitas Konvergen.....	35
4.1.3 Validitas Diskriminasi.....	36
4.1.4 Analisis Model Struktural.....	37
4.1.5 Pengaruh <i>Cost of Capital</i> Terhadap ROA.....	38
4.1.6 Pengaruh <i>Cost of Capital</i> Terhadap <i>Market Index</i>	39
4.1.6 Pengaruh <i>Capital Structure</i> Terhadap ROA.....	39
4.1.6 Pengaruh <i>Capital Structure</i> Terhadap <i>Market Index</i>	39
4.1.6 Pengaruh ROA Terhadap <i>Market Index</i>	39
4.2 Analisis Deskriptif <i>Capital Structur</i> Industri FMCG..	40
4.3 Analisis Deskriptif <i>Expected Return</i> Industri FMCG.....	42
4.4 Analisis Rasio Solvabilitas Industri FMCG..	44
4.5 Analisis Deskriptif Struktur Modal Optimum..	46
BAB V KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	
5.1 Kesimpulan.....	59
5.2 Keterbatasan Penelitian..	60
5.4 Saran..	61
DAFTAR PUSTAKA.....	62

DAFTAR TABEL

1.1 Fluktuasi <i>profit/loss</i> industri FMCG.....	3
2.1 Hasil Penelitian terdahulu.....	26
3.1 Purposive Sampling.....	28
4.1 Outer Loading.....	36
4.2 Validitas Konvergen.....	37
4.3 Fornell-Lacrker Criterion.....	37
4.6 Capital Structure.....	40
4.7 Expected Return.....	42
4.8 Rasio Solvabilitas.....	44
4.9 Struktur Modal Optimum 2019.....	47
4.10 Struktur Modal Optimum 2020.....	49
4.11 Struktur Modal Optimum 2021.....	51
4.12 Struktur Modal Optimum 2022.....	53
4.13 Struktur Modal Optimum 2023.....	56

DAFTAR GAMBAR

2.1 Conceptual model and relationship among variables.....	25
2.2 Optimal Rating Model Analysis/.....	25