

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan antara strategi pendanaan yang direpresentasikan oleh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap kinerja perusahaan non-keuangan yang tergabung dalam indeks Kompas100 selama periode sebelum, saat, dan setelah pandemi COVID-19. Penelitian ini menggunakan data sekunder dari Refinitiv Eikon pada periode 2015–2024. Metode analisis yang digunakan meliputi: 1. analisis deskriptif atas perubahan DER dari waktu ke waktu; 2. regresi DER terhadap pertumbuhan aset, yang diukur melalui perubahan total aset, aset lancar, dan aset tetap bersih; 3. regresi DER, CA, TA, dan NFA terhadap Return on Assets dan Return on Equity; serta 4. analisis hubungan antara DER dan Weighted Average Cost of Capital. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terjadi peningkatan DER pada masa pandemi, yang secara umum digunakan untuk mendukung pertumbuhan aset, terutama aset lancar dan tetap. Peningkatan DER dan pertumbuhan aset juga berkontribusi positif terhadap ROA dan ROE, namun tidak secara konsisten menurunkan WACC. Temuan ini mengindikasikan bahwa perusahaan non-keuangan di indeks Kompas100 cenderung memanfaatkan strategi pendanaan berbasis utang untuk mempertahankan profitabilitas selama masa krisis, meskipun pengaruhnya terhadap efisiensi biaya modal masih terbatas.

Kata Kunci: Kompas100, DER, Strategi Pendanaan, ROA, ROE, WACC, Pandemi COVID-19, Pertumbuhan Aset

ABSTRACT

This study aims to analyze the relationship between financing strategy, represented by the Debt to Equity Ratio (DER), and the performance of non-financial companies listed in the Kompas100 index during the pre-pandemic, pandemic, and post-pandemic periods. The study uses secondary data from Refinitiv Eikon covering the years 2015–2024. The analytical methods include: (1) descriptive analysis of DER changes over time; (2) regression of DER on asset growth, measured through changes in total assets (TA), current assets (CA), and net fixed assets (NFA); (3) regression of DER, CA, TA, and NFA on Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE); and (4) analysis of the relationship between DER and the Weighted Average Cost of Capital (WACC). The results indicate an increase in DER during the pandemic, primarily used to support asset growth, especially current and fixed assets. This increase in DER and asset growth positively contributed to ROA and ROE, although it did not consistently reduce WACC. These findings suggest that non-financial companies in the Kompas100 index tended to adopt debt-based financing strategies to maintain profitability during the crisis, although the impact on capital cost efficiency remained limited.

Keywords: Kompas100, DER, Financing Strategy, ROA, ROE, WACC, COVID-19 Pandemic, Asset Growth