

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PROFITABILITAS PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR

CAROLINE SABRINA ANGELIQUE JUSTINE CHRISTINE SUKAMPO
HENDRA

Trisakti School of Management, Jl. Kyai Tapa No. 20, Jakarta 11440, Indonesia
carolinesabrina91@gmail.com , hendranursalim26@gmail.com

Received: December 5, 2024; Revised: December 15, 2024; Accepted: January 1, 2025

Abstract: *This study aims to analyze and determine the influence of Liquidity, Leverage, Sales Growth, Firm Age, and Firm Size on Profitability. The object of research used is the infrastructure sector company listed on the Indonesia Stock Exchange from 2016-2022. This study uses secondary data and the sample used infrastructure companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2016-2022. The research method used is purposive sampling and there are 20 companies that meet the research criteria out of a total of 42 companies, resulting in a total sample of 120 samples. The research analysis is done using multiple linear regression method with panel data. The results showed that Liquidity, Sales Growth, and Firm Size have a significant positive effect on profitability, while Firm Age, and Leverage have a significant negative effect on profitability. High liquidity increases the company's ability to meet unexpected losses or cash needs without having to sell investments prematurely. Increasing sales growth indicates that the company performs well, therefore it can generate high revenue, which in turn leads to higher profitability, which in turn will ultimately make the company considered highly profitable. Then, a large company allows the company to achieve better economies of scale, access better markets, and increase investor and customer confidence. So that in the end it can increase the company's profitability.*

Keywords: *Firm Age, Firm Size, Leverage, Liquidity, Profitability, Sales Growth.*

Abstrak: Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh dari *Liquidity, Leverage, Sales Growth, Firm Age, dan Firm Size* terhadap profitabilitas perusahaan pada sektor infrastruktur. Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2022. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan metode pengambilan sampel yaitu metode *purposive sampling* dan diperoleh 20 perusahaan yang memenuhi kriteria dari total 42 perusahaan sehingga total sampel yang digunakan adalah 140 sampel. Analisis penelitian dilakukan dengan metode regresi linear berganda dan menggunakan aplikasi Eviews13. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Liquidity, Sales Growth, dan Firm Size* berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan *Firm Age, dan Leverage* berpengaruh negative signifikan terhadap profitabilitas. *Liquidity* yang tinggi meningkatkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kerugian tak terduga atau kebutuhan uang tunai tanpa harus menjual investasi sebelum waktunya, *Sales Growth* yang semakin meningkat mengindikasikan bahwa kinerja perusahaan baik, sehingga dapat menghasilkan *revenue* yang tinggi, yang pada akhirnya akan membuat profitabilitas perusahaan tersebut baik juga. Kemudian, perusahaan yang besar memungkinkan perusahaan untuk mencapai skala ekonomi yang lebih baik, mengakses pasar yang lebih baik, dan meningkatkan kepercayaan investor serta pelanggan. Sehingga pada akhirnya dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan.

Kata Kunci: *Firm Age, Firm Size, Leverage, Liquidity, Profitability, Sales Growth.*

PENDAHULUAN

Pandemi COVID-19 yang dimulai pada 2019 telah mengakibatkan ketidakstabilan ekonomi global, termasuk di Indonesia, dengan penurunan Produk Domestik Bruto (PDB) sebesar -5,32% pada triwulan ke-2 tahun 2020 ([Badan Pusat Statistik, 2022](#)). Sektor infrastruktur, yang penting bagi pembangunan ekonomi, terdampak signifikan akibat proyek-proyek yang tertunda atau dibatalkan karena dana dialihkan untuk Pemulihan Ekonomi Nasional (PEN) atau akibat tingginya penyebaran virus ([Kementerian Keuangan, 2022](#)).

Perusahaan, sebagai entitas yang menjalankan kegiatan komersial, industri, atau profesional, memiliki tujuan utama untuk menghasilkan keuntungan dan memaksimalkan nilai pemegang saham, sering diukur melalui harga saham ([Robbins & Coulter, 2018](#); [Gitman & Zutter, 2015](#)). Untuk mencapai tujuan ini, perusahaan harus menunjukkan kinerja yang baik, yang mencerminkan efisiensi dan efektivitas ([Kaplan & Norton, 1996](#)), dan strategi inovasi serta ekspansi pasar adalah kunci untuk memperluas operasi ([Ansoff, 1965](#)). Kinerja keuangan, yang meliputi profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, dan efisiensi, menjadi perhatian utama bagi investor ([Brigham & Houston, 2019](#); [Bodie, Kane, & Marcus, 2014](#)). Laporan keuangan memainkan peran penting dalam memberikan sinyal kepada investor mengenai kesehatan perusahaan ([Wild, Shaw, & Chiappetta, 2019](#); [Spence, 1973](#)), serta memastikan bahwa manajemen bertindak sesuai dengan kepentingan pemegang saham ([Jensen & Meckling, 1976](#)).

Penelitian ini berfokus pada faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan infrastruktur di Indonesia, dengan variabel seperti ukuran perusahaan (*Size*), likuiditas (*Liq*), *leverage* (*Lev*), pertumbuhan (*Growth*), dan usia perusahaan (*Age*) sebagai faktor yang diteliti ([Ross, Westerfield, & Jaffe,](#)

[2016](#); [Brigham & Houston, 2019](#); [Brealey, Myers, & Allen, 2020](#); [Higgins, 2015](#); [Penrose, 1959](#); [Berger & Udell, 1998](#)). Dengan kondisi ekonomi dan regulasi yang berbeda di Indonesia sebagai negara berkembang, penelitian ini bertujuan untuk mengisi kesenjangan penelitian yang ada dan memberikan wawasan baru mengenai profitabilitas di sektor infrastruktur.

Penelitian ini juga bersifat replikasi dari jurnal sebelumnya yang berjudul, “*The nexus between firm size, growth and profitability: new panel data evidence from Asia–Pacific markets*” Meskipun penelitian ini bersifat replikasi, penelitian ini memiliki perbedaan dengan penelitian sebelumnya karena terdapat pengurangan variabel independen, yang hanya menggunakan *firm size, liquidity, leverage, growth dan firm age*. Penelitian ini juga berbeda karena menggunakan perusahaan-perusahaan di sektor infrastruktur sebagai objek penelitian dengan periode waktu dari tahun 2020 – 2023.

Berdasarkan latar belakang tersebut, kita dapat mengidentifikasi beberapa hal yang menjadi *research gap*, antara lain adalah perlunya penelitian yang lebih mendalam mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan di sektor infrastruktur Indonesia. Sebagian besar penelitian sebelumnya dilakukan di negara maju dengan konteks ekonomi yang berbeda, sementara Indonesia sebagai negara berkembang menawarkan perspektif yang unik. Pandemi juga membawa perubahan yang signifikan pada sektor infrastruktur, tetapi dampaknya terhadap profitabilitas perusahaan dalam konteks Indonesia masih perlu dikaji lebih lanjut. Penekanan harus diberikan pada faktor-faktor spesifik seperti ukuran perusahaan, likuiditas, *leverage*, pertumbuhan, dan usia perusahaan yang perlu diperdalam lebih lanjut dalam konteks sektor infrastruktur Indonesia. Selain itu, penelitian ini juga mereplikasi penelitian sebelumnya dengan variabel yang berbeda

sehingga memberikan kesempatan untuk mendapatkan pemahaman yang lebih baik mengenai dinamika profitabilitas perusahaan di sektor infrastruktur dalam kaitannya dengan pasar modal Indonesia.

Signaling Theory

Signaling Theory merupakan teori yang menjelaskan tentang bagaimana seharusnya sebuah perusahaan memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan. Sinyal yang diberikan berupa informasi tentang apa yang telah dilakukan manajemen untuk memenuhi keinginan pemilik. Sinyal dapat berupa kampanye iklan atau informasi lain yang menunjukkan bahwa suatu perusahaan lebih baik daripada perusahaan lain. *Signaling theory* menjelaskan bahwa pemimpin mengirimkan sinyal untuk mengurangi asimetri informasi. Manajer menginformasikan melalui laporan keuangan bahwa mereka menggunakan prinsip akuntansi konservatif yang menghasilkan laba berkualitas lebih tinggi, karena prinsip ini tidak menganjurkan perusahaan untuk melebih-lebihkan laba dan mendukung penggunaan laporan keuangan dengan menyajikan laba dan aset yang berkualitas (Wea, 2023).

Agency Theory

Agency Theory menurut [Jensen dan Meckling \(1976\)](#) dapat menjelaskan konflik yang timbul antara pemegang saham (*principal*) dan manajer (*agent*) dalam perusahaan. Teori ini berdasarkan asumsi bahwa manajer memiliki motivasi untuk memaksimalkan kepuasan pribadinya, sementara pemegang saham ingin memaksimalkan keuntungan mereka. Konflik ini muncul karena manajer sering kali memiliki kepentingan pribadi yang berbeda dengan pemegang saham yang merupakan pemilik perusahaan. Teori keagenan juga mengasumsikan bahwa pasar yang sempurna dapat mencapai keseimbangan ekonomi dengan harga dan permintaan yang tepat, tetapi ketidaksempurnaan pasar seperti kesalahan informasi, perintah, dan kontrak dapat

menyebabkan masalah keagenan yang merugikan pemegang saham. Pada umumnya, setiap perusahaan melakukan pemantauan dari kinerja para manajer dan hal ini memunculkan suatu biaya yang disebut biaya keagenan. Biaya keagenan adalah biaya tindakan pemantauan manajer untuk memastikan bahwa tindakan manajer konsisten dengan persetujuan kontrak dan sejalan dengan nilai-nilai perusahaan (He et al., 2017). Masalah keagenan sangat mungkin untuk terjadi ketika manajemen terus berinvestasi dalam hal yang tidak menguntungkan.

Profitability

Profitabilitas dapat didefinisikan secara definitif sebagai kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan laba bersih dari kegiatan operasionalnya dalam suatu periode waktu tertentu. Menurut penelitian oleh [Chen et al. \(2004\)](#), profitabilitas merupakan ukuran utama dari kinerja keuangan perusahaan yang mencerminkan efisiensi dalam pengelolaan sumber daya dan operasi perusahaan. Profitabilitas, sebagai salah satu aspek kunci dalam analisis keuangan perusahaan, menyoroti kemampuan suatu entitas bisnis untuk menghasilkan keuntungan relatif terhadap modal atau investasi yang ditanamkan. Ini adalah ukuran yang penting karena mengindikasikan efisiensi operasional dan keberhasilan strategi bisnis perusahaan dalam menghasilkan pendapatan yang cukup untuk mengkompensasi biaya operasional dan investasi yang dikeluarkan. Terdapat berbagai metrik yang digunakan untuk mengukur profitabilitas, termasuk rasio keuangan seperti *return on assets* (ROA). Rosenbusch, Rauch, & Bausch (2013) menyoroti pentingnya melihat profitabilitas dalam konteks yang lebih luas, termasuk faktor-faktor seperti pertumbuhan dan keunggulan kompetitif. Fokus hanya pada profitabilitas mungkin tidak mencerminkan secara menyeluruh kinerja perusahaan dalam menciptakan nilai jangka panjang dan menjaga keunggulan kompetitif di pasar.

Likuiditas terhadap Profitability

Penelitian yang telah dilakukan oleh [Nguyen dan Nguyen \(2020\)](#) menyatakan bahwa *Liquidity* yang dihitung menggunakan ROA berpengaruh positif terhadap *Profitability*. Hasil penelitian tersebut didukung penelitian yang dilakukan oleh [Wolde \(2020\)](#) yang juga menyatakan bahwa *Liquidity* berpengaruh positif terhadap *Profitability*. Hasil penelitian yang dilakukan oleh [Sukmayanti \(2019\)](#) menunjukkan hasil yang bertolak belakang dimana hasil penelitian menunjukkan bahwa *Liquidity* berpengaruh negatif terhadap *Profitability*, dimana likuiditas dapat menurunkan profitabilitas karena tidak adanya pemanfaatan kas yang maksimal oleh perusahaan untuk modal usaha, pembangunan usaha baru atau perluasan usaha.

Ha1: Terdapat pengaruh *Liquidity* terhadap *Profitability* pada perusahaan sector infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2022

Leverage terhadap Profitability

[Nguyen dan Nguyen \(2020\)](#) dalam penelitiannya menemukan bahwa *Leverage* berpengaruh positif terhadap *Profitability*. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh [Wolde \(2020\)](#) yang juga menunjukkan bahwa *Leverage Size* berpengaruh positif signifikan terhadap *Profitability*. Hal ini berarti semakin tinggi tingkat *Leverage* akan meningkatkan *Profitability* karena penggunaan *Leverage* dapat meningkatkan return untuk pemegang saham. Namun, penelitian yang dilakukan [Yadav \(2021\)](#) menunjukkan hasil yang berbeda yaitu *Leverage* berpengaruh negatif terhadap *Profitability*.

Ha2: Terdapat pengaruh *Leverage* terhadap *Profitability* pada perusahaan sector infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2022.

Sales Growth terhadap Profitability

[Nainggolan \(2022\)](#) menyatakan bahwa *Sales Growth* berpengaruh positif terhadap *Profitability*. Hasil penelitian tersebut didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh [Hutabarat \(2022\)](#) yang menemukan bahwa *Sales Growth* berpengaruh positif terhadap *Profitability*. *Sales Growth* dapat dikatakan positif jika total penjualan periode saat ini meningkat daripada total penjualan periode sebelumnya. Sebaliknya, menurut [Benny Setiawan \(2022\)](#), dan [Kusumadewi \(2022\)](#), pertumbuhan penjualan (*Sales Growth*) tidak berpengaruh terhadap *Profitability*.

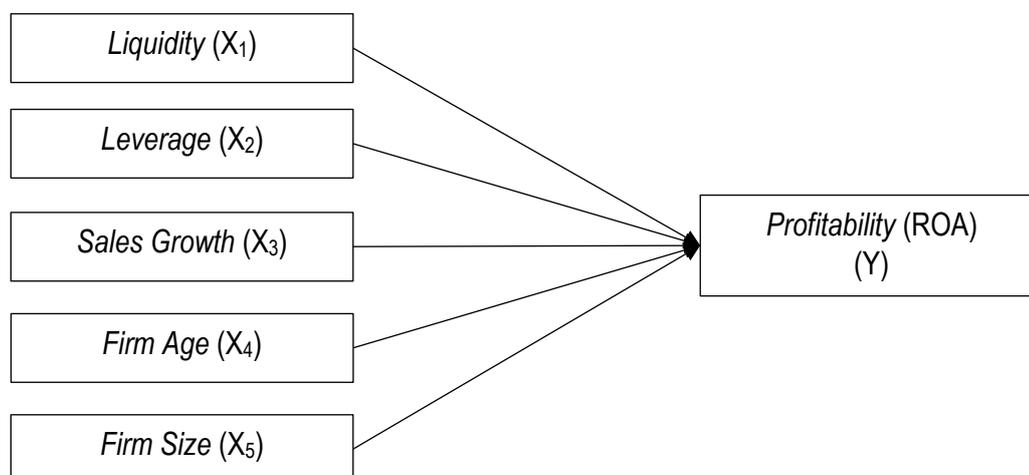
Ha3: Terdapat pengaruh *Sales Growth* terhadap *Profitability* pada perusahaan sector infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2022

Firm Age terhadap Profitability

Penelitian yang telah dilakukan oleh [Ali \(2019\)](#) menyatakan bahwa *Firm Age* berpengaruh positif terhadap *Profitability*. Hasil penelitian tersebut didukung oleh penelitian yang dilakukan [Wolde \(2022\)](#) yang juga menunjukkan bahwa *Firm Age* berpengaruh positif terhadap *Profitability*. *Liquidity* hal ini berarti semakin lama perusahaan tersebut berjalan, semakin meningkat juga *Profitability* nya. Hal ini dikarenakan perusahaan yang sudah berjalan cukup lama cenderung tidak terpengaruh oleh perubahan mendadak di pasar tempat mereka beroperasi. Sebaliknya, hasil penelitian yang dilakukan oleh [Novyanny \(2019\)](#) menunjukkan bahwa *Sales Growth* berpengaruh negatif terhadap *Profitability*.

Ha4: Terdapat pengaruh *Liquidity* terhadap *Profitability* pada perusahaan sector infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2022

Firm Size terhadap Profitability

MODEL PENELITIAN**Gambar 1 Model Penelitian**

Wolde (2020) menemukan dalam penelitiannya bahwa *Leverage* berpengaruh positif terhadap *Profitability*. Sebaliknya, penelitian yang dilakukan Yadav (2021), dan Sukmayanti (2019) menyatakan bahwa *Firm Size* berpengaruh negatif terhadap *Profitability*.

Ha₅: Terdapat pengaruh *Firm Size* terhadap *profitability* pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2022.

METODE PENELITIAN

Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2022. Analisis penelitian dilakukan dengan metode regresi linear berganda untuk data panel. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan metode pengambilan sampel yaitu metode *purposive sampling* dengan kriteria: 1) Perusahaan Terdaftar di Sub-sektor Konstruksi Berat dan Teknik Sipil (J2) di Bursa Efek Indonesia, 2) Perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan untuk periode yang digunakan (2016-2022), dan 3) Perusahaan Terdaftar di Sub-sektor Konstruksi Berat dan Teknik Sipil (J2) di Bursa Efek Indonesia yang menggunakan mata uang

Rupiah. Dari kriteria tersebut diperoleh 20 perusahaan yang memenuhi kriteria dari total 42 perusahaan sehingga total sampel yang digunakan adalah 140 sampel.

Profitability

Penelitian ini akan meneliti variabel dependen profitabilitas. Pengukuran variabel dependen ini memiliki beberapa rasio pengukuran, namun pada penelitian ini pengukuran profitabilitas akan menggunakan variabel ROA (Tadese Haile WOLDE 2020), (Saima Mehzabin and Ahanaf Shahriar 2022), (Eka Widiyanti Ningsih a 2022) dan (Nguyen and Nguyen 2020) yang dimana pengukurannya diukur sebagai berikut:

$$ROA = \frac{\text{Net Profit}}{\text{Total Asset}}$$

Liquidity

Likuiditas merupakan kemampuan suatu aset untuk dijual atau diubah menjadi uang tunai dengan cepat tanpa menimbulkan penurunan signifikan pada harganya (Mishkin & Eakins, 2012). Dalam konteks keuangan, likuiditas mencerminkan seberapa cepat suatu perusahaan dapat memenuhi kewajiban keuangannya atau mengambil peluang investasi

yang muncul ([Brealey et al., 2017](#)). Likuiditas diukur sebagai berikut:

$$LIQ = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$$

Leverage

Leverage mengacu pada penggunaan dana pinjaman untuk meningkatkan potensi pengembalian investasi atau modal yang digunakan dalam suatu investasi ([Gitman & Zutter, 2019](#)). Ini dapat digunakan untuk memperbesar keuntungan, tetapi juga meningkatkan risiko karena harus membayar bunga pada pinjaman ([Ross et al., 2019](#)). *Leverage* atau rasio hutang akan diukur sebagai berikut :

$$LEV = \frac{\text{Total Liability}}{\text{Equity}}$$

Sales Growth

Sales growth adalah pertumbuhan yang terjadi pada pendapatan atau penjualan suatu perusahaan dari waktu ke waktu ([Ross et al., 2019](#)). Ini merupakan indikator kunci dalam menganalisis kinerja perusahaan dan dapat menjadi faktor yang penting dalam menilai keberhasilan strategi pemasaran dan pengembangan produk perusahaan. Berikut adalah rumus yang digunakan untuk mengukur pertumbuhan penjualan:

$$GROWTH = \frac{\text{Revenue}(t) - \text{Revenue}(t-1)}{\text{Revenue}(t-1)}$$

Firm Age

Firm Age mengacu pada usia suatu perusahaan sejak didirikan atau beroperasi ([Coad, 2009](#)). Hal ini dapat memengaruhi strategi, inovasi, dan kinerja perusahaan seiring waktu, karena perusahaan yang lebih tua mungkin memiliki keunggulan dalam hal reputasi dan akses ke sumber daya, sementara perusahaan yang lebih muda mungkin lebih inovatif dan adaptif terhadap perubahan pasar. *Firm Age* diukur dengan jumlah tahun sejak didirikan dimana dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Firm Age} = \text{Current Year} - \text{Prev Year}$$

Firm Size

Firm Size mengacu pada skala atau ukuran suatu perusahaan, yang dapat diukur dengan berbagai metrik seperti jumlah karyawan, total aset, atau pendapatan tahunan ([Bartlett & Ghoshal, 2002](#)). Ukuran perusahaan dapat memengaruhi strategi, kinerja, dan perilaku perusahaan, dengan perusahaan yang lebih besar mungkin memiliki akses yang lebih besar terhadap sumber daya dan kemampuan untuk menanggapi persaingan, sementara perusahaan yang lebih kecil mungkin lebih fleksibel dan inovatif. *Firm Size* dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Firm Size} = \text{Log}(\text{Total assets})$$

HASIL PENELITIAN

Tabel 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif

	ROA	LIQ	LEV	SG	AGE	SIZE
Mean	0.069450	1.620984	1.940776	0.151691	34.10000	16.10543
Median	0.058550	1.279978	1.289400	0.070000	31.50000	15.68275
Maximum	0.229100	9.900349	13.54320	4.579300	69.00000	19.43650
Minimum	-0.041200	0.070591	0.033700	-0.818700	8.000000	12.53890
Std. Dev.	0.052814	1.516702	1.812944	0.591959	17.60122	0.180992
Obs	140	140	140	140	140	140

Sumber: Hasil pengolahan data

Tabel 3 Hasil Uji t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.338143	0.234998	5.694277	0.0000
LIQ	0.007801	0.003333	2.340716	0.0200
LEV	-0.010232	0.003377	-3.030008	0.0030
SG	0.016632	0.004114	4.042400	0.0001
AGE	-0.009099	0.001467	-6.200775	0.0000
SIZE	0.031562	0.013782	2.290116	0.0238

F = 456.5097 (0.000) R = 0.9860 Adj. R Squared = 0.9723

Sumber: Hasil pengolahan data

Hasil statistik deskriptif menunjukkan bahwa total data sampel yang digunakan adalah 140 sampel. Variabel ROA memiliki nilai *mean* sebesar 0.069450, nilai median sebesar 0.058550, nilai maximum sebesar 0.229100 yang diperoleh dari data ROA TLKM tahun 2017, nilai minimum sebesar -0.041200 dari ROA WSKT tahun 2020, dan nilai standar deviasi sebesar 0.052814. Penjelasan yang sama juga untuk variabel lainnya.

Analisis Koefisien Korelasi dan Determinasi

Besarnya korelasi (R) antara variabel pada penelitian ini sebesar 0.9860 yang diartikan bahwa korelasi antara profitabilitas, Likuiditas (LIQ), *Leverage* (LEV), *Sales Growth* (SG), *Firm Age* (AGE), dan *Firm Size* (SIZE) adalah sangat erat. Sedangkan nilai koefisien determinasi (R^2) diperoleh dari nilai *Adjusted R-Squared* yaitu 0.972252, yang artinya besarnya

variabel dependen *Profitability* (ROA) yang dapat dijelaskan oleh variasi variabel independen Likuiditas (LIQ), *Leverage* (LEV), *Sales Growth* (SG), *Firm Age* (AGE), dan *Firm Size* (SIZE) adalah sebesar 97,2252%, sedangkan sisanya sebesar 2,7748% dijelaskan oleh variasi variabel lain yang tidak dimasukkan ke dalam model regresi.

Uji Goodness of Fit (Uji F)

Hasil uji *goodness of fit* model di atas memiliki nilai F-statistik sebesar 456.5097 dan nilai probabilitas sebesar 0.00000 lebih kecil dari 0.05 ($0.00000 < 0.05$). Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa variabel independen secara simultan berpengaruh terhadap variabel dependen sehingga model fit digunakan dalam penelitian.

Berdasarkan tabel 3, dapat disusun model regresi sebagai berikut:

$$\text{ROA} = 1,338143 + 0,007801 \text{ LIQ} - 0,010232 \text{ LEV} + 0,016632 \text{ SG} - 0,009099 \text{ AGE} + 0,031562 \text{ SIZE}$$

Berdasarkan hasil uji t pada tabel 3, nilai t-statistic variabel menunjukkan bahwa nilai probabilitas likuiditas 0.0200. Perolehan tersebut menunjukkan bahwa nilai ini lebih besar dari nilai alpha 0.05, artinya Ho ditolak dimana hal ini menunjukkan bahwa variable Independen likuiditas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap variabel dependen profitabilitas pada sektor infrastruktur khususnya perusahaan konstruksi berat dan Teknik sipil yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2022.

Kemudian, untuk uji hipotesis kedua, nilai probabilitas *leverage* 0.0030. Perolehan tersebut menunjukkan bahwa nilai ini lebih besar dari nilai alpha 0.05, artinya Ho ditolak dimana hal ini menunjukkan bahwa variabel Independen *leverage* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap variabel dependen profitabilitas pada sektor infrastruktur khususnya perusahaan konstruksi berat dan Teknik sipil yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2022.

Kemudian, untuk uji hipotesis ketiga, menunjukkan bahwa nilai probabilitas *sales growth* 0.0001. Perolehan tersebut menunjukkan bahwa nilai ini lebih kecil dari nilai alpha 0.05, artinya Ho diterima dimana hal ini menunjukkan bahwa variabel Independen *sales growth* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap variabel dependen profitabilitas pada sektor infrastruktur khususnya perusahaan konstruksi berat dan Teknik sipil yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2022.

Lalu untuk uji hipotesis keempat menunjukkan bahwa nilai probabilitas *Firm Age* 0.0000. Perolehan tersebut menunjukkan bahwa nilai ini lebih besar dari nilai alpha 0.05, artinya Ho ditolak dimana hal ini menunjukkan

bahwa variabel independen *Firm Age* memiliki pengaruh negative signifikan terhadap variabel dependen profitabilitas pada sektor infrastruktur khususnya perusahaan konstruksi berat dan Teknik sipil yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2022.

Dan, untuk uji hipotesis kelima, menunjukkan bahwa nilai probabilitas *Firm Size* 0.0238. Perolehan tersebut menunjukkan bahwa nilai ini lebih besar dari nilai alpha 0.05, artinya Ho ditolak dimana hal ini menunjukkan bahwa variable Independen *Firm Size* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap variabel dependen profitabilitas pada sektor infrastruktur khususnya perusahaan konstruksi berat dan Teknik sipil yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2022.

PENUTUP

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan sebelumnya dengan menggunakan 20 perusahaan sektor infrastruktur (J2) dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2022 dengan jumlah 140 data, maka dapat ditarik kesimpulan mengenai pengaruh variabel independen (*Liquidity, Leverage, Sales Growth, Firm Age, dan Firm Size*) terhadap variabel dependen (*Profitability*). *Liquidity, Sales Growth, dan Firm Size* berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan *Leverage dan Firm Age* berpengaruh negative signifikan terhadap profitabilitas. Tingkat *Liquidity* yang meningkatkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kerugian tak terduga atau kebutuhan uang tunai tanpa harus menjual investasi sebelum waktunya yang dapat menyebabkan kerugian karena kondisi pasar yang bersifat sementara. Kemudian dengan meningkatnya pertumbuhan penjualan atau *Sales Growth* dari sebuah perusahaan, tingkat profitabilitas perusahaannya akan lebih tinggi, dan hasilnya dapat digunakan untuk perkembangan dari perusahaan tersebut. Selain itu, ukuran perusahaan yang besar

memungkinkan perusahaan untuk mencapai skala ekonomi yang lebih baik, mengakses pasar yang lebih baik, dan meningkatkan kepercayaan investor serta pelanggan. Sehingga pada akhirnya dapat meningkatkan profitabilitas. Sebaliknya, *leverage* yang tinggi dapat meningkatkan risiko keuangan perusahaan, terutama dalam kondisi ekonomi yang tidak stabil, yang dapat menghambat kemampuan perusahaan untuk berinvestasi dan pertumbuhan jangka panjang, kemudian perusahaan yang sudah berumur cukup lama mungkin mengalami kesulitan dalam menciptakan nilai tambah untuk bersaing dengan perusahaan yang lebih baru, sehingga dapat mempengaruhi profitabilitas dari perusahaan tersebut.

Peneliti menyadari beberapa

keterbatasan dalam penelitian ini yaitu sampel penelitian terbatas dan hanya menggunakan 20 perusahaan sektor infrastruktur (J2), variabel independen yang digunakan cukup terbatas (hanya 5 variabel), dan periode penelitian kurang panjang (hanya 7 tahun). Berdasarkan keterbatasan-keterbatasan tersebut, peneliti memberikan beberapa rekomendasi untuk diterapkan pada penelitian selanjutnya, yaitu Menggunakan variabel independen lainnya yang berkaitan dengan *Profitability*, Menggunakan periode penelitian yang lebih panjang sebagai pertimbangan hasil yang lebih akurat, Memperluas sampel penelitian, sehingga penelitian tidak hanya untuk perusahaan sektor Infrastruktur (J2) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

REFERENCES

- Adam Afiezan, Giovanni Wijaya, Priscilia, Cindy Claudia. 2020. "The Effect of Free Cash Flow, Company Size, Profitability and Liquidity on Debt Policy for Manufacturing Companies Listed on IDX in 2016-2019 Periods." *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)* 4005-4018.
- Agus Tri Basuki, Nano Prawoto. 2016. *Analisis Regresi Dalam Penelitian Bisnis & Ekonomi*. Indonesia: Rajawali Pers.
- Ali, Mohammad. 2019. "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Saham Publik, Umur Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Dengan Jumlah Bencana Alam Sebagai Moderasi." *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*.
- Alvina Maria Krisanthi Cahyana, Rousilita Suhendah. 2020. "Pengaruh Leverage, Firm Size, Firm Age Dan Sales Growth Terhadap Kinerja Keuangan." *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara* 1791 - 1798.
- Andi Kurniawan Kristanto, Heri Yanto. 2022. "Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Consumer Cyclical Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19." *Nominal Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen* 11 (2). doi:10.21831/nominal.v11i1.36986.
- Ansoff, HL (1965) *Strategi Perusahaan*. McGraw-Hill, New York.
- Asri. 2023. "Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Kualitas Hasil Audit." *Optimal* 3 (1). <https://journal.amikveteran.ac.id/index.php/optimal/article/view/933>.
- Aurelya, Radinkha Tiara. 2023. "Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report dan Intensitas Modal terhadap Profitabilitas: Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020." *Jurnal Eksplorasi Akuntansi (JEA)* 5 (1). <http://jea.ppi.unp.ac.id/index.php/jea/article/view/602>.
- Bambu, Seruni. 2022. "Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Konstruksi Bangunan Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Emba : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi* 10 (3). <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/43463>.
- Benny Setiawan, Thio Lie Sha. 2022. "Pengaruh Cash Turnover, Firm Size, Leverage, Dan Sales Growth Terhadap Profitabilitas." *Jurnal Multiparadigma Akuntansi* 976-985.
- Berger, A.N. and Udell, G.F. (1998) *The Economics of Small Business Finance: The Roles of Private Equity and Debt Markets in the Financial Growth Cycle*. *Journal of Banking and Finance*, 22, 613-673.

- Bodie, Kane, & Marcus. (2014). *Investment*. Tenth Edition. New York: McGraw-Hill Education
- Brigham E. F., Houston J. F. 2014. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. (P. A. Ratnaningrum, Ed.) (11th ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2020). *Principles of Corporate Finance*. McGraw Hill Education.
- Budianto. 2023. "ANALISIS KINERJA KEUANGAN BANK RAKYAT INDONESIA SEBELUM DAN SELAMA MASA PANDEMI COVID – 19 : STUDI KOMPARATIF." *Jurnal MANEKSI* 12 (1). <https://ejournal-polnam.ac.id/index.php/JurnalManeksi/article/view/1360/640>.
- Caraka, Rezy Eko. 2017. *Spatial Data Panel*. Indonesia: Wade Group.
- Chen, C. (2004). Research on impacts of team leadership on team effectiveness. *The Journal of American Academy of Bussiness*, Cambridge, 57(12), 266–278.
- Coad, A. (2009) *The Growth of Firms: A Survey of Theories and Empirical Evidence*. Edward Elgar Publishing Ltd., Cheltenham
- Damodar N Gujarati, Dawn C Porter, Sangeetha Gunasekar. 2003. *Basic Econometrics fourth edition* . New York: Mc Graw Hill.
- Davidson, Rosmita Rasyid. 2020. "The Influence of Profitability, Liquidity, Firm Size and Leverage on Cash Holding." *Advances in Social Science, Education and Humanities Research* 478. https://linter.untar.ac.id/repository/penelitian/buktipenelitian_10192015_6A010322143836.pdf.
- Deitiana, Tita. 2018. "Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan Dan Dividen Terhadap Harga Saham." *Jurnas Bisnis Dan Akuntansi* 57 - 66.
- Duli, Nikolaus. 2019. *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Deepublish.
- Eka Widiarti Ningsih A, Rafidah, Nurlia Fusita C. 2022. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Syariah Sektor Kesehatan Di Bei Tahun 2016-2020." *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, Akuntansi* 118 - 129.
- Etta Mamang Sangadji, Sopiah. 2010. *Metodologi Penelitian*. Yogyakarta.
- Ferliana, Nia. 2018. "Profitability Moderates the Effect of Company Growth, Business Risk, Company Size, and Managerial Ownership on Capital Structure." *Accounting Analysis Journal* 7 (3). <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaj/article/download/22821/12982/>.
- Gitman, Lawrence J., Chad J. Zutter (2015), *Principles of Managerial Finance*, Edisi 14, Global Edition, United States: Pearson Education
- H. Imam Ghozali, Fuad. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS (Vol. 9)*. Indonesia: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hariato Lim, Rofikoh Rokhim. 2020. "Factors affecting profitability of pharmaceutical company: an Indonesian evidence." *Journal of Economic Studies*.
- Higgins, Chris. 2015. "Humane Education." *Educational Theory* 65 (6): 611–15. <https://doi.org/10.1111/edth.12137>
- Hudzafidah, K., Rahmansyah, A., Dhany, U., & Suharsono, J. 2023. "PENGARUH RASIO PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN IPO SEBAGAI VARIABEL MODERATING." *JESYA* 6 (1). <https://stiealwashliyahsibolga.ac.id/jurnal/index.php/jesya/article/view/1163>.
- Hutabarat, Metyria Imelda. 2022. "Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas." *AKUA: Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 233 –241.
- Inder Sekhar Yadav, Debasis Pahi, Rajesh Gangakhedkar. 2021. "The nexus between firm size, growth and profitability: new panel data evidence from Asia–Pacific markets." *European Journal of Management and Business Economics* 115-140.
- James Benjamin Soeindo, Harlyn Lindon Siagian. 2021. "Leverage, Earning Per Share And Profitability: A Study On Infrastructure Companies Listed At Idx From Year 2015-2018." *Scientific Journal Of Reflection* 351-360.
- Jefri Ardiansyah, Ulil Hartono. 2020. "Profitabilitas, Tax, Sales Growth, Risiko Bisnis, Dan Struktur Aset Terhadap Keputusan Pendanaan Sektor Agriculture." *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)* Volume 8 Nomor 1 67-78.
- Jensen, Michael C., and William H. Meckling. 1976. "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure." *Journal of Financial Economics* 3 (4): 305–60. <https://doi.org/10.1016/0304->

- [405X\(76\)90026-X](#).
- Junnei Liuspita, Edi Purwanto. 2019. "The Profitability Determinants Of Food And Beverages Companies Listed At The Indonesia Stock Exchange." *INTERNATIONAL JOURNAL OF SCIENTIFIC & TECHNOLOGY RESEARCH* 197-202.
- Kaplan, Robert S., and David P. Norton. 1996. "Strategic Learning & the Balanced Scorecard." *Strategy & Leadership* 24 (5): 18–24. <https://doi.org/10.1108/eb054566>
- Karuni, Luhde Widya. 2022. "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Farmasi di BEI." *Jurnal Akutansi profesi* 13 (1). <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/JAP/article/view/31970>.
- Kemenparekraf. 2022. "Kemenperin Optimistis Industri Makanan dan Minuman Melesat 7%." <https://pedulicovid19.kemenparekraf.go.id/kemenperin-optimistis-industri-makanan-dan-minuman-melesat-7/>.
- Kemenprin. 2023. "Investasi Sektor Manufaktur Naik 52 Persen di Tahun 2022, Tembus Rp497,7 Trili." <https://kemenperin.go.id/artikel/23838/Investasi-Sektor-Manufaktur-Naik-52-Persen-di-Tahun-2022,-Tembus-Rp497,7-Triliun>.— . 2022. "Kontribusi Industri Makanan dan Minuman Tembus 37,77 Persen." <https://kemenperin.go.id/artikel/23393/Kontribusi-Industri-Makanan-dan-Minuman-Tembus-37,77-Persen>.
- Koroleva, Shawuya Jigeer and Ekaterina. 2023. "The Determinants of Profitability in the City Commercial Banks: Case of China." *MDPI* 53. doi:<https://doi.org/10.3390/risks11030053>.
- Krensia Isidora Wea, Ni Luh Anik Puspa Ningsih, Ida Ayu Surasmi. 2023. "Banking Sector Profitability During The Covid-19 Pandemic." *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Jagaditha* 10 (1). doi:<https://doi.org/10.22225/jj.10.1.2023.9-17>.
- Kusnandar, Viva Budy. 2022. "Industri Makanan dan Minuman Nasional Mulai Bangkit dari Pandemi Covid-19." *Databoks*. <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2022/03/31/industri-makanan-dan-minuman-nasional-mulai-bangkit-dari-pandemi-covid-19>.
- Kusumadewi, R. Neny. 2022. "Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas." *Jurnal Akuntansi Dan Sistem Informasi* 244-252.
- Lanemey Brigitha Pandeirot, Elvis Ronald Sumanti. 2019. "Likuiditas Dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Di Asean ." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi P-Issn: 1410 – 9875* 229-242.
- Maria Cynthia Novyanny, Joyce A. Turangan. 2019. "Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Umur perusahaan Dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Jasa sektor Perdagangan, Jasa & Investasi Yang terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*.
- Mia Natalia Nainggolan, Andre Sirait, Okky Nawa Nasution, Fuji Astuty. 2022. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Leverageterhadap Profitabilitas pada sektor Food and Beverage dalam Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019." *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi* 948-963.
- Migliardo Carlo, Schilirò Daniele. 2016. "Mid-Sized Italian Manufacturing Firms:A Panel Data Analysis on Profitability." *Journal of Advanced Studies in finance* 129-145.
- Mismiwati, Arifa Nurriqli, Nurlia, Winda Lestari. 2023. "Liquidity And Leverage's Impact On Profitability From 2018 To 2022." *International Journal of Economics and Management Research* 2 (1). <https://ijemr.politeknikpratama.ac.id/index.php/ijemr>.
- Nguyen, Thi Ngoc Lan, and Van Cong Nguyen. 2020. "The Determinants of Profitability in Listed Enterprises_ A Study from Vietnamese Stock Exchange." *Journal of Asian Finance, Economics and Business* 47-58.
- Ni Wayan Pradnyanita Sukmayanti, Nyoman Triaryati. 2019. *E-Jurnal Manajemen* 7132 - 7162.
- Okwoli A.A., Kpelai S.T. 2006. *Introduction to Managerial Finance e, 1st ed., Tomma Press, Jos*.
- Penrose, E. (1959) *The Theory of the Growth of the Firm*. Basil Blackwell, Oxford.
- Putri, Made Novianti. 2022. "Pengaruh Penyaluran Kredit dan Kecukupan Modal Terhadap Profitabilitas Pada PT. Bank Mandiri Persero Tbk." *Jurnal Manajemen dan Bisnis* 4 (3). <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/Prospek/article/view/44636>.
- Richard Emanuel, Rosmita Rasyid. 2019. "Pengaruh Firm Size, Profitability, Sales Growth, Dan Leverage." *Jurnal*

- Multiparadigma Akuntansi 468-476.
- Robbins, SP, & Coulter, M. (2018). *Manajemen* (edisi ke-14). London: Pearson
- Rohit Bansal, Arun Singh, Sushil Kumar, Rajni Gupta. 236-254. "Evaluating factors of profitability for Indian banking sector: a panel regression." *Asian Journal of Accounting Asia* 2018.
- Rosenbusch, N., Rauch, A., & Bausch, A. (2013). The mediating role of entrepreneurial orientation in the task-environment-performance relationship: A meta-analysis. *Journal of Management*, 39(3), 633-659. <https://doi.org/10.1177/0149206311425612>.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2016). *Fundamentals of Corporate Finance* (11th ed.)
- Saima Mehzabin and Ahanaf Shahriar, Muhammad Nazmul Hoque, Peter Wanke, Md. Abul Kalam Azad. 2022. "The effect of capital structure, operating efficiency and non-interest income on bank profitability: new evidence from Asia." *Asian Journal of Economics and Banking* 2615-9821.
- Saima Mehzabin, Ahanaf Shahriar, Muhammad Nazmul Hoque, Peter Wanke, Md. Abul Kalam Azad. 2022. "The effect of capital structure, operating efficiency and non-interest income on bank profitability: new evidence from Asia." *Asian Journal of Economics and Banking*.
- Saleem Q., Rehman R. U., 2011. "Impacts of liquidity ratios on profitability." *Interdisciplinary Journal of Research in Business*, 95-98.
- Sondakh, Renly. 2019. "The Effect Of Dividend Policy, Liquidity, Profitability And Firm Size On Firm Value In Financial Service Sector Industries Listed In Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period." *Accountability Journal* 91-101.
- Sophie Hestia Putri, Agung Dharmawan Buchdadi, Destria Kurnianti. 2023. "The Impact Of Profitability, Asset Structure, and Firm Size On Debt Policy On Property and Real Estate Companies Listed." *International Journal of Education, Social Studies, And Management (IJESSM)* 3 (1). <http://ppppublishing.com/index.php/ijessm>.
- Spence, M. (1973) Job Market Signaling. *Jurnal Ekonomi Triwulanan*, 87, 355-374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Susilowati. 2023. "Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Di Perusahaan LQ45." *Jurnal Primanomics : Jurnal Ekonomi dan Bisnis* 21 (1). <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/PE/article/view/1540>.
- Tadese Haile WOLDE, Abiy Getahun KOLECH, Mengistu Deyassa DADI. 2020. "FACTORS AFFECTING PROFITABILITY OF INSURANCE COMPANIES IN." *Journal of International Trade* 106-118.n.d. "The effect of capital structure,."
- Tiar. 2023. "ANALISIS RASIO KEUANGAN UNTUK MEMPREDIKSI PERTUMBUHAN LABA PERUSAHAAN PT. HANJAYA MANDALA SAMPOERNA TBK PERIODE 2017-2021." *Jurnal Bina Akuntansi* 10 (1). <https://wiyatamandala.e-journal.id/JBA/article/download/338/206>.
- Waoma, Roswita. 2023. "ANALISIS KINERJA KEUANGAN UNTUK MENILAI RASIO LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, DAN PROFITABILITAS DI UD. CENTRAL MART." *JIM* 6 (1). <https://jurnal.uniraya.ac.id/index.php/jim/article/view/643>.
- Widarjono, Agus. 2018. *Ekonometrika Pengantar Dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Edisi kelima. Indonesia: UPP STIM YKPN Yogyakarta.
- Wild, J. J., Shaw, K. W., & Chiappetta, B. (2019). *Fundamental accounting principles* (24th ed.). New York, NY: McGraw-Hill Education
- Wulandari, Desi. 2021. "Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas, Dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas (The Effect Of Working Capital Turnover, Company Size, Sales Growth, Liquidity, And Capital Structure On Profitability)." *jurnalekonomi.unisla*.
- Yakobus. 2023. "Analisis Rasio Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Kinerja Keuangan CU Keling Kumang Kecamatan Kapuas Kabupaten Sanggau." *Jurnal Multidisiplin Indonesia* 2 (2). <https://jmi.rivierapublishing.id/index.php/rp/article/view/169>.