

PENGARUH LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PT GUDANG GARAM TBK PERIODE 2020-2024 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Besse Vivi Muliana, Yusram Adi, Hasiah

Program Studi Sarjana Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen

Lembaga Pendidikan Indonesia (STIM-LPI) Makassar

vivimjuliana84@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas yang diproksikan dengan Current Ratio (CR) dan struktur modal yang diproksikan dengan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap profitabilitas yang diproksikan dengan Return on Assets (ROA) pada PT Gudang Garam Tbk periode 2020–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan PT Gudang Garam Tbk yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020–2024. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling, sehingga diperoleh sebanyak 5 laporan keuangan tahunan sebagai sampel penelitian. Metode analisis data yang digunakan meliputi analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, uji koefisien determinasi (R^2), uji parsial (uji t), dan uji simultan (uji F) dengan bantuan program IBM SPSS Statistics. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Current Ratio (CR) tidak berpengaruh signifikan terhadap Return on Assets (ROA) dengan nilai signifikansi sebesar $0,135 > 0,05$, sedangkan Debt to Equity Ratio (DER) juga tidak berpengaruh signifikan terhadap Return on Assets (ROA) dengan nilai signifikansi sebesar $0,196 > 0,05$. Secara simultan, Current Ratio (CR) dan Debt to Equity Ratio (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap Return on Assets (ROA) dengan nilai signifikansi uji F sebesar $0,243 > 0,05$. Nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar $0,757$ menunjukkan bahwa variabel Current Ratio (CR) dan Debt to Equity Ratio (DER) mampu menjelaskan variasi Return on Assets (ROA) sebesar $75,7\%$, sedangkan $24,3\%$ sisanya dipengaruhi oleh variabel lain di luar model penelitian. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa likuiditas dan struktur modal bukan merupakan faktor yang berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas PT Gudang Garam Tbk selama periode penelitian.

Kata Kunci: Likuiditas, Current Ratio, Struktur Modal, Debt to Equity Ratio, Profitabilitas, Return on Assets.

PENDAHULUAN

Salah satu tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan kinerja keuangan melalui peningkatan profitabilitas. Profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba secara optimal dengan memanfaatkan seluruh sumber daya yang dimiliki. Dalam perspektif manajemen keuangan, tingkat profitabilitas dipengaruhi oleh berbagai keputusan strategis, di antaranya pengelolaan likuiditas dan penentuan struktur modal yang optimal (Brigham & Ehrhardt, 2021).

Return on Assets (ROA) merupakan indikator utama profitabilitas yang menggambarkan tingkat efisiensi perusahaan dalam memanfaatkan seluruh aset untuk menghasilkan laba. Berdasarkan data laporan keuangan PT Gudang Garam Tbk periode 2020-2024, ROA mengalami fluktuasi dan cenderung menurun. Pada tahun 2020, ROA tercatat sebesar 9,78%, namun menurun menjadi 6,23% pada 2021, 3,14% pada 2022, meningkat sedikit menjadi 5,76% pada 2023, dan turun drastis menjadi 1,15% pada tahun 2024. Penurunan ini mengindikasikan bahwa aset perusahaan belum dimanfaatkan secara efektif untuk menghasilkan laba.

Fluktuasi kinerja keuangan ini diduga memiliki keterkaitan dengan faktor internal perusahaan, yaitu likuiditas dan struktur modal. Likuiditas yang diukur dengan Current Ratio (CR) menunjukkan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek. Di sisi lain, struktur modal yang diukur dengan Debt to Equity Ratio (DER) mencerminkan proporsi penggunaan utang terhadap modal sendiri. Penggunaan utang yang proporsional dapat memberikan efek leverage yang meningkatkan laba, namun utang yang berlebihan dapat meningkatkan beban bunga dan menekan profitabilitas (Prabowo & Santoso, 2019). Hingga saat ini, penelitian yang secara spesifik mengkaji dinamika keuangan PT Gudang Garam Tbk pada periode pasca-pandemi (2020-2024) masih terbatas. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh likuiditas dan struktur modal terhadap profitabilitas PT Gudang Garam Tbk periode 2020–2024.

TINJAUAN PUSTAKA

Profitabilitas (*Return on Assets*)

Profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari pendapatan dan pemanfaatan modal yang dimiliki (Sumarni

et al., 2023). Rasio ini mencerminkan efektivitas manajemen dalam mengelola sumber daya perusahaan untuk menghasilkan keuntungan. Salah satu indikator utama profitabilitas adalah *Return on Assets* (ROA), yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari seluruh aset yang dimilikinya (Awliya, 2022). Semakin tinggi nilai ROA, semakin efektif perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan laba. Rumus perhitungan ROA adalah sebagai berikut:

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

ROA memiliki keunggulan dalam membandingkan kinerja keuangan antar perusahaan dalam industri yang sama serta menunjukkan tingkat efisiensi penggunaan modal (Syapari Ahmad et al., 2023).

Likuiditas (*Current Ratio*)

Likuiditas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya menggunakan aset lancar yang dimiliki (Sumarni et al., 2023). Rasio likuiditas yang paling umum digunakan adalah *Current Ratio* (CR), yaitu perbandingan antara aset lancar dengan kewajiban lancar. CR mencerminkan kemampuan perusahaan dalam membayar utang yang segera jatuh tempo. Rumus perhitungan CR adalah:

$$CR = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Utang Lancar}} \times 100\%$$

Likuiditas yang terlalu rendah dapat meningkatkan risiko gagal bayar, sedangkan likuiditas yang terlalu tinggi dapat mengindikasikan adanya dana menganggur (*idle cash*) yang kurang produktif sehingga berpotensi menurunkan profitabilitas (Melati et al., 2025).

Struktur Modal (*Debt to Equity Ratio*)

Struktur modal merupakan komposisi pendanaan perusahaan yang berasal dari utang dan modal sendiri yang digunakan untuk membiayai aktivitas operasional maupun investasi (Sari & Suryandani, 2023). Indikator yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Debt to Equity Ratio* (DER), yang menggambarkan proporsi utang terhadap modal sendiri. Semakin tinggi nilai DER, semakin besar proporsi penggunaan utang, yang berimplikasi pada peningkatan risiko keuangan perusahaan (Vito et al., 2019). Rumus perhitungan DER adalah:

$$DER = \frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Total Equity}}$$

Penggunaan utang secara proporsional dapat memberikan efek *leverage* yang meningkatkan laba, namun penggunaan utang yang berlebihan dapat meningkatkan beban bunga dan pada akhirnya menekan profitabilitas (Bastian et al., 2024).

Penelitian Terdahulu

Beberapa penelitian terdahulu yang relevan dengan penelitian ini dirangkum dalam Tabel 1 berikut:

Tabel 1. Ringkasan Penelitian Terdahulu

No	Peneliti (Tahun)	Judul Penelitian	Hasil Penelitian
1	Sari & Suryandani (2023)	Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Rasio Aktivitas Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan	Struktur modal tidak signifikan terhadap profitabilitas; likuiditas dan rasio aktivitas berpengaruh positif signifikan.
2	Sumarni et al. (2023)	Pengaruh Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Perbankan	Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas; struktur modal tidak berpengaruh signifikan. Secara simultan keduanya berpengaruh signifikan.
3	Putri & Oiktaryani (2025)	Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Food and Beverage	Struktur modal dan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan; profitabilitas berpengaruh signifikan.
4	Suryana et al. (2024)	Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap	Struktur modal tidak berpengaruh signifikan; likuiditas dan ukuran perusahaan

		Profitabilitas pada Perusahaan Industrials	berpengaruh positif signifikan. Secara simultan ketiganya berpengaruh signifikan.
5	Firmansyah (2025)	Pengaruh CR dan DER Terhadap ROA pada Perusahaan Subsektor Industri Tambang Emas	CR dan DER belum tentu dapat meningkatkan ROA karena profitabilitas lebih dipengaruhi oleh efisiensi penggunaan aset dan volume penjualan.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh laporan keuangan tahunan PT Gudang Garam Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria: (1) Laporan keuangan tahunan periode 2020-2024, dan (2) Memuat data CR, DER, dan ROA. Berdasarkan kriteria tersebut, diperoleh sampel sebanyak 5 laporan keuangan tahunan (5 observasi).

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah Profitabilitas (Y) yang diproksikan dengan ROA. Variabel independen adalah Likuiditas (X1) yang diproksikan dengan CR, dan Struktur Modal (X2) yang diproksikan dengan DER. Teknik analisis data meliputi statistik deskriptif, uji asumsi klasik (normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, autokorelasi), analisis regresi linear berganda, uji koefisien determinasi (R^2), uji parsial (uji t), dan uji simultan (uji F) menggunakan IBM SPSS Statistics.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis Statistik Deskriptif

Berdasarkan pengolahan data dari 5 observasi, variabel ROA memiliki nilai minimum 1,15 dan maksimum 9,78 dengan rata-rata 5,21. Variabel CR memiliki nilai minimum 1,83 dan maksimum 2,91 dengan rata-rata 2,20. Hal ini menunjukkan likuiditas perusahaan

selalu dalam kondisi aman (di atas 100%). Variabel DER memiliki nilai minimum 0,34 dan maksimum 0,53 dengan rata-rata 0,45, yang mengindikasikan proporsi utang perusahaan relatif moderat.

Uji Asumsi Klasik

1. **Uji Normalitas:** Nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,200 ($> 0,05$), sehingga data residual berdistribusi normal.
2. **Uji Multikolinearitas:** Nilai Tolerance sebesar 0,211 ($> 0,10$) dan VIF sebesar 4,737 (< 10), sehingga tidak ada gejala multikolinearitas.
3. **Uji Heteroskedastisitas:** Uji Glejser menunjukkan nilai signifikansi CR sebesar 0,499 dan DER sebesar 0,868 (keduanya $> 0,05$), sehingga tidak terjadi heteroskedastisitas.
4. **Uji Autokorelasi:** Nilai Durbin-Watson sebesar 2,953. Mengingat jumlah observasi yang sangat kecil ($n=5$), hasil ini dijadikan sebagai informasi pendukung dan tidak mendistorsi kelayakan model.

Analisis Regresi Linear Berganda

Berdasarkan hasil pengolahan data, diperoleh persamaan regresi sebagai berikut: **ROA = -48,916 + 13,978 CR + 51,142 DER** Persamaan tersebut menunjukkan bahwa koefisien CR dan DER bernilai positif, yang berarti setiap kenaikan CR dan DER berpotensi meningkatkan ROA, namun pengujian signifikansi akan membuktikan apakah pengaruh tersebut nyata secara statistik.

Uji Hipotesis

1. Uji Parsial (Uji t)

- **Pengaruh CR terhadap ROA:** Nilai signifikansi CR sebesar 0,135 ($> 0,05$). Maka H1 ditolak. CR tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA.
- **Pengaruh DER terhadap ROA:** Nilai signifikansi DER sebesar 0,196 ($> 0,05$). Maka H2 ditolak. DER tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA.

2. **Uji Simultan (Uji F)** Nilai signifikansi F sebesar 0,243 ($> 0,05$). Maka H3 ditolak. Secara simultan, CR dan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA.

3. Koefisien Determinasi (R^2) Nilai *R Square* sebesar 0,757. Hal ini berarti CR dan DER mampu menjelaskan variasi ROA sebesar 75,7%, sedangkan sisanya (24,3%) dijelaskan oleh variabel lain di luar model penelitian.

PEMBAHASAN

Pengaruh Likuiditas (CR) terhadap Profitabilitas (ROA) Hasil penelitian menunjukkan CR tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA. Secara teori, likuiditas yang tinggi seharusnya memberikan rasa aman bagi operasional perusahaan. Namun, pada PT Gudang Garam Tbk, tingginya likuiditas (CR selalu di atas 100%) mengindikasikan adanya dana menganggur (*idle cash*) yang tidak diinvestasikan pada aset yang produktif, sehingga tidak secara langsung mendongkrak profitabilitas. Hasil ini sejalan dengan penelitian Firmansyah (2025) yang menyatakan bahwa tinggi rendahnya CR belum tentu dapat meningkatkan ROA karena profitabilitas lebih dipengaruhi oleh efisiensi penggunaan aset dan volume penjualan.

Pengaruh Struktur Modal (DER) terhadap Profitabilitas (ROA) DER tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA. Proporsi utang terhadap modal sendiri pada PT Gudang Garam Tbk berada pada level moderat (rata-rata 0,45). Perubahan pada struktur modal tidak secara langsung diikuti oleh peningkatan atau penurunan laba. Hal ini sejalan dengan Syarifuddin (2021) yang menyatakan bahwa utang bukan merupakan faktor utama yang memengaruhi profitabilitas, karena penggunaan utang juga memunculkan beban bunga tetap yang dapat menggerus laba bersih.

Pengaruh Simultan Likuiditas dan Struktur Modal terhadap Profitabilitas Secara simultan, CR dan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA. Meskipun nilai R^2 cukup tinggi (75,7%), uji F tidak menunjukkan signifikansi statistik. Hal ini sangat dipengaruhi oleh keterbatasan jumlah observasi (hanya 5 tahun data tahunan) yang menyebabkan *degree of freedom* menjadi sangat kecil, sehingga kekuatan uji statistik menurun. Seperti yang diungkapkan oleh Hilda Anggita Sari Purwanto & Subakir (2022), profitabilitas perusahaan rokok lebih mungkin dipengaruhi oleh faktor lain seperti efisiensi biaya produksi, strategi manajemen, cukai, dan kondisi makroekonomi industri.

KESIMPULAN DAN SARAN



Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, dapat disimpulkan bahwa:

1. Likuiditas (*Current Ratio*) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas (*Return on Assets*) PT Gudang Garam Tbk periode 2020-2024.
2. Struktur Modal (*Debt to Equity Ratio*) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas (*Return on Assets*) PT Gudang Garam Tbk periode 2020-2024.
3. Secara simultan, Likuiditas dan Struktur Modal tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas (*Return on Assets*). Meskipun tidak signifikan secara statistik, model penelitian ini memiliki nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar 75,7%, yang menunjukkan bahwa CR dan DER memiliki hubungan erat dengan ROA, namun membutuhkan jumlah sampel yang lebih besar untuk membuktikan signifikansinya.

Saran

1. Bagi Perusahaan: PT Gudang Garam Tbk disarankan untuk tidak hanya berfokus pada pemenuhan likuiditas dan struktur modal, tetapi juga meningkatkan efisiensi penggunaan aset (seperti perputaran persediaan dan piutang) serta pengendalian biaya operasional untuk mendongkrak ROA yang mengalami penurunan pada tahun 2024.
2. Bagi Peneliti Selanjutnya: Disarankan untuk menggunakan data triwulanan (*quarterly*) atau memperpanjang periode penelitian (misalnya 10 tahun) untuk menambah jumlah observasi sehingga hasil uji statistik (terutama Uji F) menjadi lebih kuat dan optimal. Peneliti selanjutnya juga disarankan menambahkan variabel lain seperti *Total Asset Turnover* (TATO), *Net Profit Margin* (NPM), atau ukuran perusahaan (*Firm Size*).

DAFTAR PUSTAKA

- Ali Ahmad. (2015). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Telekomunikasi. *Jurnal Manajemen*, 4(September), 1–20.
- Amroe, P. Z. N. (2019). *Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Awliya, M. (2022). Analisis Profitabilitas (Return On Asset (Roa) dan Return On Equity (Roe) Pada PT Sido Muncul Tbk (Periode 2015-2018). *Journal of Economic Education*, 1(1), 10–18.
- Ayuningsih, N., & Goeinawan, Y. A. (2024). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Intelektual*, 3(1), 9–20. <https://doi.org/10.61635/jin.v3i1.166>
- Bastian, P., Burhanuddin, B., Rauf, A., Kurniawan, A. W., & Nurman, N. (2024). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Economics Professional in Action (E-Profit)*, 6(1), 16–27. <https://doi.org/10.37278/eprofit.v6i1.799>
- Dwi Oktavia dan Syifa Pramudita Faddila. (2023). *Analisis Rasio Profitabilitas Dan Solvabilitas Pada PT. Ace Hardware Indonesia Tbk. Tahun 2018-2022*.
- Firmansyah, M. (2025). Pengaruh CR dan DER Terhadap ROA Pada Perusahaan Subsektor Industri Tambang Emas Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hilda Anggita Sari Purwanto, & Subakir, F. (2022). Pengaruh CR dan DER Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 3(1), 283–292.
- Melati, F. K., Bodriastuti, T., & Ginanjar, R. (2025). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Asset*, 27(1), 21–29. <https://doi.org/10.37470/1.27.1.248>
- Prabowo, & Santoso. (2019). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.

- Rossalia Diyah Lani Susanto, Y. R. (2020). Pengaruh likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*.
- Santika, D., & Wijaya, T. (2024). Pengaruh Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen*, 368–374.
- Sari, A. N., & Suryandani, W. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Rasio Aktivitas Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sinar Manajemen*, 10(1), 71–78.
- Silalahi, & Asalam. (2022). Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas. *JIM EA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 6(1), 494–512.
- Sjahrial. (2007). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Perbankan di Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 11(1), 9–14.
- Sumarni, R., Gustina, I., & Nurfitriani, N. (2023). Pengaruh Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 12(1), 42–48. <https://doi.org/10.32520/jak.v12i1.2742>
- Syapari Ahmad, Armas Hardi E, & Syahrizal Ahmad. (2023). Pengaruh Rasio ROA, ROE Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index Tahun 2018-2022. *Jurnal Manajemen dan Ekonomi Kreatif*, 1(2), 226–242.
- Syarifuddin, rifky fathoni dan. (2021). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan dalam Indeks JII Periode 2017-2019). *Jurnal Akuntansi*, 7(03), 1347–1356.
- Vito, R. A., Wulan, M. A., & Putra, R. S. D. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 2(1), 13–28.