

Pengaruh Struktur Modal, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada PT Mtahari Departement Store Tbk, Tahun 2021 – 2023

Oleh:

Agus Fajar Dwi Raharjo 182010200485

Dosen Pembimbing:

Herlinda Maya Kumala Sari

Program Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Juli, 2025



Pendahuluan

PT Matahari Department Store Tbk, sebagai salah satu peritel terbesar di Indonesia dengan pengalaman enam dekade, menghadapi tantangan signifikan akibat pergeseran pola belanja konsumen dari toko fisik ke platform daring. Meskipun dikenal sebagai pelopor ritel di Indonesia dan menawarkan beragam produk fesyen, aksesoris, kecantikan, hingga peralatan rumah tangga dengan merek-merek berkualitas, bisnis ritel secara umum dan Matahari khususnya mengalami pertumbuhan yang meleset dari prediksi. Dampak dari perubahan ini terlihat jelas dengan penutupan 13 gerai dan penurunan profitabilitas selama tiga tahun terakhir, sebuah kondisi yang sangat disayangkan oleh Asosiasi Pengusaha Ritel Indonesia (Aprindo) mengingat peran historis Matahari.

Data Perusahaan

Matahari 3.850 -230 (-5,64%)



Permasalahan

PT Matahari Department Store Tbk menghadapi penurunan kinerja yang signifikan, dipercepat oleh pandemi COVID-19 yang mempercepat penutupan gerai-gerai yang kurang berkinerja baik sebagai bagian dari restrukturisasi usaha. Dalam menjalankan operasionalnya, setiap perusahaan, termasuk Matahari, memiliki tujuan utama untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang sahamnya atau pemilik perusahaan, seperti diungkapkan oleh Horne dan Whacowizc (2018). Salah satu cara krusial untuk mencapai tujuan ini adalah dengan memaksimalkan keuntungan yang didapatkan, yang secara langsung berkaitan dengan tingkat profitabilitas perusahaan.

Tujuan Penelitian

Tujuan utama penelitian adalah untuk mengetahui pengaruh antara variabel Struktur Modal, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada PT Mtahari Departement Store Tbk, Tahun 2021 – 2023

Metode

Penelitian ini mengadopsi metode kuantitatif yang berlandaskan pada filsafat positivisme, dengan tujuan menguji hipotesis yang telah ditetapkan melalui analisis statistik. Variabel bebas yang diteliti meliputi Struktur Modal (X1), Struktur Aktiva (X2), dan Ukuran Perusahaan (X3), yang diasumsikan memengaruhi Profitabilitas (Y) sebagai variabel terikat. Populasi penelitian adalah laporan keuangan PT Matahari Department Store Tbk dari tahun 2021 hingga 2023. Pengambilan sampel dilakukan menggunakan teknik purposive sampling, dengan kriteria data laporan keuangan yang lengkap (meliputi kas, aktiva lancar, tetap, beban, dan aset) serta ketersediaan laporan tahunan. Proses analisis data melibatkan pengumpulan dan penyediaan data berdasarkan variabel yang diteliti, melakukan perhitungan untuk pengujian hipotesis, dan menjawab rumusan masalah. Metode analisis yang digunakan adalah data panel dengan bantuan perangkat lunak Eviews.

Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas .

Berdasarkan pengujian, struktur modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Ini menunjukkan bahwa perubahan dalam struktur modal secara langsung memengaruhi kinerja keuntungan. Meskipun demikian, perlu dicatat bahwa peningkatan utang dapat berdampak negatif karena meningkatkan beban bunga dan risiko keuangan, yang pada akhirnya dapat mengurangi keuntungan. Artinya, walaupun struktur modal secara umum berpengaruh positif, komposisi utang yang terlalu tinggi dapat menjadi bumerang. Hasil ini sejalan dengan penelitian Brastibian et al. dan Ginting, namun berbeda dengan studi lain yang menemukan tidak ada pengaruh signifikan.

Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas

Ukuran PT Matahari Department Store memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitasnya. Semakin besar Matahari, semakin tinggi pula potensinya untuk untung. Ini berkat skala ekonomi yang memungkinkan mereka menekan biaya per unit dan meningkatkan daya saing. Ukuran besar juga memberi Matahari keuntungan strategis seperti akses pendanaan dan kemampuan berinovasi, yang semuanya berkontribusi pada peningkatan profitabilitas. Dengan demikian, ukuran adalah penentu penting bagi keuntungan jangka panjang Matahari. Hasil ini sejalan dengan beberapa studi, namun ada pula yang menemukan pengaruh sebaliknya.

Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Profitabilitas

Hasil analisis menunjukkan bahwa struktur aktiva PT Matahari memiliki hubungan positif dan signifikan dengan profitabilitas. Ini berarti komposisi aset perusahaan langsung memengaruhi keuntungannya. Semakin rendah proporsi aset tetap, semakin PT Matahari cenderung menggunakan utang untuk investasi. Ada pula timbal balik: profitabilitas rendah mendorong utang, sementara profitabilitas tinggi membuat Matahari berinvestasi dengan dana sendiri. Struktur aktiva krusial untuk pembiayaan karena aset tetap bisa jadi jaminan, memengaruhi struktur modal, dan kebutuhan dana besar bisa meningkatkan biaya. Temuan ini selaras dengan beberapa studi, namun ada juga yang menemukan pengaruh sebaliknya.

Pengaruh Struktur Modal, Struktur Aktiva, Ukuran perusahaan Terhadap Profitabilitas

Hasil uji F menunjukkan bahwa struktur modal, struktur aktiva, dan ukuran perusahaan secara kolektif berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Artinya, ketiga faktor ini bekerja sama untuk memengaruhi keuntungan perusahaan. Misalnya, struktur modal yang baik dan ukuran perusahaan yang besar dapat membantu pemanfaatan aset yang optimal, meningkatkan profitabilitas. Meskipun demikian, temuan ini bertentangan dengan beberapa penelitian sebelumnya yang menyatakan pengaruh positif pada masing-masing variabel.

Secara keseluruhan, struktur modal, struktur aktiva, dan ukuran perusahaan terbukti berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas PT Matahari Department Store Tbk. Struktur modal dan struktur aktiva memiliki pengaruh positif, menunjukkan pentingnya komposisi aset dan pendanaan yang tepat. Demikian pula, ukuran perusahaan yang lebih besar berkorelasi positif dengan keuntungan, didukung oleh skala ekonomi. Ketiga faktor ini saling bersinergi dalam meningkatkan profitabilitas. Meskipun demikian, perlu dicatat bahwa ada temuan kontradiktif dari penelitian lain terkait hubungan ini.

Referensi

- [1] I. Rahmawati and M. K. Mahfudz, "Analisis Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Likuiditas, Struktur Modal, Sales Growth, Struktur Aktiva, Size Terhadap Profitabilitas," *Diponegoro J. Manag.*, vol. 7, no. 4, pp. 1–14, 2018.
- [2] N. Astivasari and E. Siswanto, "Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Indonesia (Studi Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Listing di BEI Periode 2012-2014)," *Ekon. Bisnis*, vol. 23, no. 1, p. 35, 2018, doi: 10.17977/um042v23i1p35-42.
- [3] F. Ekonomi and U. A. Dahlan, "Analisis Pengaruh Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Otomotif di Indonesia," vol. 10, no. 1, pp. 1–11, 2019.
- [4] G. Laila, D. Sari, F. Romana, E. Fitriani, and L. A. Desvita, "Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Profitabilitas Perusahaan Subsektor Kontruksi Bangunan dan Subsektor Semen di Indonesia," vol. 12, no. 02, pp. 91–94, 2021.
- [5] N. W. Pradnyanita Sukmayanti and N. Triaryati, "Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Property Dan Real Estate," *E-Jurnal Manaj. Univ. Udayana*, vol. 8, no. 1, p. 172, 2018, doi: 10.24843/ejmunud.2019.v08.i01.p07.
- [6] D. M. Sari, E. Gustini, and L. Tripermata, "Pengaruh Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia," *J. Ilm. Ekon. Glob. Masa Kini*, vol. 7, no. 03, pp. 33–39, 2016.
- [7] N. M. N. C. Devi, N. L. G. E. Sulindawati, and M. A. Wahyuni, "Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015)," *E-Journal S1 Ak Univ. Pendidik. Ganesha*, vol. 7, no. 1, pp. 1–12, 2017.
- [8] S. Marfuah, Safitri Ana; Nurlaela, "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Asset, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Cosmetics and Household Di Bursa Efek Indonesia," *J. Akunt. Dan Pajak*, vol. 18, no. 01, pp. 16–30, 2017.

