



Hubungan Arus Kas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk 2020–2024

Siti Sahdya Fahrezy¹, Ansar², Azwin Harianto Cinta³

¹⁻³Program Studi Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen Lembaga Pendidikan Indonesia (STIM-LPI)
Makassar, Indonesia

Email: sitisahdya@gmail.com

Article Info

Article history:

Received August 10, 2026

Revised September 02, 2026

Accepted September 06, 2026

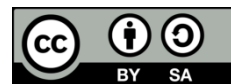
Keywords:

Operating Cash Flow,
Company Size, Profitability,
Return on Assets (ROA), PT
Sumber Alfaria Trijaya Tbk.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of operating cash flow and company size on profitability at PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk for the 2020–2024 period, both partially and simultaneously. The type of research used is quantitative with a descriptive and associative approach. The data used are secondary data in the form of annual financial reports of PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX) and the company's official website. Data analysis techniques include descriptive statistical analysis, classical assumption tests (normality, multicollinearity, heteroscedasticity, and autocorrelation tests), multiple linear regression analysis, and hypothesis testing (t-test and F-test). The results of the study indicate that partially, operating cash flow does not have a significant effect on profitability with a significance value of 0.327 (> 0.05). Meanwhile, company size, proxied by the natural logarithm of total assets (Ln Total Assets), has a positive and significant effect on profitability with a significance value of 0.038 (< 0.05). Simultaneously, operating cash flow and company size significantly influenced the profitability of PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk for the 2020–2024 period, with an F-value of 2.411 and a significance level of 0.029 (< 0.05).

This is an open access article under the [CC BY-SA](https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/) license.



Article Info

Article history:

Received August 10, 2026

Revised September 02, 2026

Accepted September 06, 2026

Keywords:

Arus Kas Operasi, Ukuran
Perusahaan, Profitabilitas,
Return on Assets (ROA), PT
Sumber Alfaria Trijaya Tbk.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh arus kas operasi dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2020–2024 secara parsial maupun simultan. Jenis penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan pendekatan deskriptif dan asosiatif. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) dan situs resmi perusahaan. Teknik analisis data meliputi analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik (uji normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi), analisis regresi linear berganda, serta pengujian hipotesis (uji t dan uji F). Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas dengan nilai signifikansi 0,327 ($> 0,05$). Sementara itu, ukuran perusahaan yang diproksikan dengan logaritma natural total aset (Ln Total Aset) berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas dengan nilai signifikansi 0,038 ($< 0,05$). Secara simultan, arus kas operasi dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2020–2024 dengan nilai F-hitung sebesar 2,411 dan nilai signifikansi sebesar 0,029 ($< 0,05$).

**Corresponding Author:**

Siti Sahdya Fahrezy

Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen Lembaga Pendidikan Indonesia (STIM-LPI) Makassar, Indonesia

Email: sitisahdya@gmail.com**PENDAHULUAN**

Kinerja keuangan merupakan salah satu indikator penting yang digunakan untuk menilai keberhasilan perusahaan dalam menjalankan aktivitas operasionalnya. Kinerja keuangan yang baik mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya secara efektif sehingga mampu menghasilkan keuntungan yang optimal. Informasi mengenai kinerja keuangan menjadi dasar bagi manajemen dalam menyusun strategi perusahaan serta menjadi bahan pertimbangan bagi investor dan pihak eksternal dalam menilai prospek perusahaan di masa mendatang.

Salah satu faktor yang diduga memiliki peranan penting dalam mempengaruhi kinerja keuangan adalah pengelolaan arus kas. Berdasarkan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 2, arus kas diklasifikasikan menjadi arus kas dari aktivitas operasi, investasi, dan pendanaan. Arus kas operasi mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dari kegiatan utama perusahaan tanpa ketergantungan yang berlebihan pada pendanaan eksternal (IAI, 2019; Situmorang et al., 2023). Selain arus kas, ukuran perusahaan juga menjadi faktor penting yang menggambarkan kapasitas operasional dan besar kecilnya sumber daya yang dimiliki perusahaan (Az-Zahra & Yuniningsih, 2025; Aisyah & Sudarsi, 2024).

PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk merupakan salah satu perusahaan ritel modern terbesar di Indonesia yang mengelola jaringan minimarket Alfamart. Fenomena menarik terlihat pada data keuangan perusahaan periode 2020–2024 di mana peningkatan arus kas operasi dan total aset tidak selalu diikuti dengan peningkatan profitabilitas (ROA). Misalnya pada tahun 2024, meskipun arus kas operasi meningkat signifikan menjadi Rp8,06 triliun dan total aset mencapai Rp38,80 triliun, tingkat profitabilitas (ROA) justru mengalami penurunan dari 10,17% menjadi 8,30%. Adanya ketidaksesuaian antara teori dan kondisi empiris tersebut menjadi landasan penting digelarnya penelitian ini.

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah: (1) Apakah arus kas operasi berpengaruh terhadap profitabilitas pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2020–2024? (2) Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap profitabilitas pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2020–2024? (3) Apakah arus kas operasi dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap profitabilitas pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2020–2024.

LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS**1. Profitabilitas**

Profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari kegiatan usaha yang dilakukan dalam periode tertentu (Priatna, 2020; Kasmir, 2016). Indikator profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return on Assets* (ROA) yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih dengan memanfaatkan seluruh aset yang dimiliki. Rumus ROA secara matematis dirumuskan sebagai berikut:

$$ROA = (\text{Laba Bersih} / \text{Total Aset}) \times 100\%$$



2. Arus Kas Operasi

Arus kas operasi merupakan aliran kas masuk dan keluar yang dihasilkan dari aktivitas utama perusahaan dalam menghasilkan pendapatan (PSAK No. 2, 2019; Sari et al., 2020). Arus kas operasi yang stabil dan positif menunjukkan bahwa kegiatan operasional perusahaan berjalan secara efektif dan memadai untuk membiayai operasional rutin.

3. Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan skala atau tolak ukur yang menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang umumnya diukur berdasarkan total aset, total penjualan, atau nilai pasar (Setiowati et al., 2023; Dewi Fortuna & Syofyan, 2020). Dalam penelitian ini, ukuran perusahaan diproses dengan logaritma natural dari total aset ($\ln$ Total Aset) guna menyederhanakan data nominal aset yang besar (Soliha & Taswan, 2002):

$$Size = \ln (Total Aset)$$

4. Pengembangan Hipotesis

Berdasarkan kerangka pemikiran dan landasan teoritis, hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah:

- **H1:** Diduga Arus Kas Operasi berpengaruh secara parsial terhadap Profitabilitas PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2020–2024.
- **H2:** Diduga Ukuran Perusahaan berpengaruh secara parsial terhadap Profitabilitas PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2020–2024.
- **H3:** Diduga Arus Kas Operasi dan Ukuran Perusahaan berpengaruh secara simultan terhadap Profitabilitas PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2020–2024.

METODE

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan tipe penelitian deskriptif asosiatif. Objek penelitian adalah PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk dengan rentang waktu pengamatan selama 5 tahun, yaitu periode 2020–2024.

Data yang digunakan merupakan data sekunder kuantitatif berupa laporan keuangan tahunan resmi (Audited Financial Statements) yang bersumber dari Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) dan website resmi perusahaan (www.alfamart.co.id). Pengambilan sampel dilakukan dengan teknik *purposive sampling*.

Teknik analisis data yang digunakan mencakup:

1. Analisis Statistik Deskriptif: Menghitung rata-rata (mean), nilai minimum, maksimum, dan standar deviasi.
2. Uji Asumsi Klasik: Meliputi uji normalitas (Shapiro-Wilk), uji multikolinearitas (Tolerance & VIF), uji heteroskedastisitas (Uji Glejser), dan uji autokorelasi (Durbin-Watson).
3. Analisis Regresi Linear Berganda: Menggunakan model persamaan: $Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + e$.
4. Pengujian Hipotesis: Menggunakan uji parsial (uji t), uji simultan (uji F), dan koefisien determinasi.

HASIL DAN PEMBAHASAN

1. Deskripsi Data Penelitian

Ringkasan data keuangan PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2020–2024 yang digunakan dalam analisis disajikan dalam Tabel 1 berikut:

**Tabel 1.** Data Penelitian PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk Periode 2020–2024

Tahun	Arus Kas Operasi (X1) (Rp Juta)	Total Aset (Rp Juta)	Ln Total Aset (X2)	Laba Bersih (Rp Juta)	ROA (%) (Y)
2020	6.560.173	25.868.106	17,069	1.302.916	5,04
2021	6.335.963	27.370.210	17,125	1.963.050	7,17
2022	7.062.488	30.746.266	17,241	2.907.478	9,46
2023	6.817.021	34.246.183	17,349	3.484.025	10,17
2024	8.063.130	38.798.382	17,474	3.220.083	8,30

Sumber: Laporan Tahunan PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk (Diolah)

2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Hasil pengolahan data statistik deskriptif untuk masing-masing variabel disajikan pada Tabel 2.

Tabel 2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Variabel	Mean	Minimum	Maksimum	Std. Deviasi
Arus Kas Operasi (X1)	6.967.755	6.335.963	8.063.130	670.229
Ukuran Perusahaan (X2)	17,252	17,070	17,470	0,165
Profitabilitas / ROA (Y)	8,028%	5,040%	10,170%	2,024%

Sumber: Hasil Olah Data SPSS (2026)

3. Uji Asumsi Klasik

Pengujian asumsi klasik dilakukan untuk memastikan model regresi bebas dari masalah ekonometrika:

- Uji Normalitas: Pengujian Shapiro-Wilk menghasilkan nilai signifikansi untuk Arus Kas (0,391), Ukuran Perusahaan (0,833), dan ROA (0,801). Karena seluruh nilai Sig. > 0,05, maka data terdistribusi secara normal.
- Uji Multikolinearitas: Nilai Variance Inflation Factor (VIF) untuk kedua variabel independen adalah 4,005 (< 10) dengan Tolerance 0,250 (> 0,10), yang menunjukkan tidak ada gejala multikolinearitas.
- Uji Heteroskedastisitas: Uji Glejser menunjukkan nilai signifikansi Arus Kas sebesar 0,449 dan Ukuran Perusahaan sebesar 0,470 (> 0,05), mengindikasikan tidak terjadi heteroskedastisitas.
- Uji Autokorelasi: Nilai Durbin-Watson tercatat sebesar 2,027 (mendekati 2,0), menunjukkan model regresi bebas dari autokorelasi.

4. Analisis Regresi Linear Berganda dan Uji Hipotesis

Hasil estimasi regresi linear berganda dan pengujian hipotesis parsial (Uji t) disajikan pada Tabel 3.

Tabel 3. Hasil Uji Parsial (Uji t) dan Regresi Linear Berganda

Variabel	Coeff. B	Std. Error	t-count	Sig.	Kesimpulan
(Constant)	-296,790	148,767	-1,995	0,184	-



Arus Kas Operasi (X1)	-0,000002975	0,0000023	-1,285	0,327	Tidak Signifikan (H1 Ditolak)
Ukuran Perusahaan (X2)	18,870	9,420	2,003	0,038	Signifikan (H2 Diterima)

Sumber: Hasil Olah Data SPSS (2026)

Persamaan regresi linear berganda yang diperoleh adalah:

$$Y = -296,790 - 0,000003 X1 + 18,870 X2$$

Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Profitabilitas (H1): Nilai signifikansi arus kas operasi sebesar 0,327 ($> 0,05$) dan t-hitung sebesar -1,285. Hal ini menunjukkan bahwa secara parsial arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk. Fluktuasi arus kas operasional tidak secara langsung menentukan tingkat pengembalian aset (ROA) perusahaan dalam jangka pendek.

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas (H2): Nilai signifikansi ukuran perusahaan sebesar 0,038 ($< 0,05$) dan t-hitung sebesar 2,003. Hal ini membuktikan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Semakin besar total aset yang dikelola perusahaan, semakin besar skala ekonomi yang dicapai sehingga meningkatkan efisiensi operasional dan perolehan laba bersih.

Tabel 4. Hasil Uji Simultan (Uji F)

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F-hitung	Sig.
Regression	11,587	2	5,794	2,411	0,029
Residual	4,806	2	2,403		
Total	16,393	4			

Sumber: Hasil Olah Data SPSS (2026)

Pengaruh Simultan (H3): Berdasarkan Tabel 4, pengujian Uji F memperoleh nilai F-hitung sebesar 2,411 dengan p-value (Sig.) sebesar 0,029 ($< 0,05$). Hasil ini mengindikasikan bahwa Arus Kas Operasi dan Ukuran Perusahaan secara bersama-sama (simultan) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Profitabilitas PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2020–2024.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, disimpulkan bahwa:

1. Secara parsial, Arus Kas Operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas (ROA) pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2020–2024 (Sig. 0,327 $> 0,05$).
2. Secara parsial, Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas (ROA) pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2020–2024 (Sig. 0,038 $< 0,05$).
3. Secara simultan, Arus Kas Operasi dan Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas (ROA) PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2020–2024 (Sig. 0,029 $< 0,05$).

SARAN

Berdasarkan kesimpulan di atas, peneliti menyampaikan beberapa saran:

- Bagi PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk: Manajemen hendaknya mengoptimalkan penggunaan dan efisiensi aset perusahaan karena pembesaran skala usaha (aset) terbukti signifikan meningkatkan profitabilitas. Pengelolaan kas operasi juga perlu diefisiensikan agar dana kas menganggur (idle cash) dapat terdistribusi ke dalam aset produktif.



- Bagi Peneliti Selanjutnya: Disarankan untuk menambah jumlah sampel perusahaan sektor ritel sejenis, memperpanjang periode observasi, serta menambahkan variabel keuangan lain seperti *leverage*, *working capital turnover*, dan *growth opportunity*.

DAFTAR PUSTAKA

- Aisyah, F. N., & Sudarsi, S. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(5).
- Az-Zahra, P. J., & Yuniningsih, Y. (2025). Pengaruh Leverage, Aktivitas, Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. *Jambura Economic Education Journal*, 7(4).
- Dewi Fortuna, R., & Syofyan, E. (2020). Pengaruh Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Reputasi Auditor, Dan Pergantian Auditor. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(3).
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Ikatan Akuntan Indonesia (IAI).
- (2019). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 2: Laporan Arus Kas*. Jakarta: IAI.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Priatna, H. (2020). Pengukuran Kinerja Perusahaan Dengan Rasio Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Akuntansi (Akurat)*, 7(2).
- Sari, E. P., Suryana, A., & Ak, M. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Harga Saham Pada PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk. *Jurnal Mahasiswa Akuntansi*, 1(2), 109–168.
- Setiowati, D. P., Salsabila, N. T., & Eprianto, I. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Economina*, 2(8), 2137–2146.
- Situmorang, N. L., Nurfitria, R., Panjaitan, N. A., PD, C. R., & Yulaeli, T. (2023). Pengaruh Arus Kas, Laba, Arus Kas Investasi, Arus Kas Operasi dan Arus Kas Pendanaan. *Sammajiva: Jurnal Penelitian Bisnis Dan Manajemen*, 1(3).
- Soliha, E., & Taswan. (2002). Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Serta Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 9(2).
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.