



## Pengaruh Likuiditas, Aktivitas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Pertumbuhan Perusahaan pada Perusahaan Infrastruktur Subsektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bei Tahun 2018-2021

Diky Kurniawan<sup>1✉</sup>, Irham Lihan<sup>2</sup>

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Lampung University

Email: [diky4115@gmail.com](mailto:diky4115@gmail.com)<sup>1✉</sup>

### Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, aktivitas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap pertumbuhan perusahaan pada perusahaan infrastruktur telekomunikasi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan subsektor telekomunikasi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021. Dalam penelitian ini metode pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda. Berdasarkan hasil penelitian, variabel likuiditas, aktivitas, profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan. Saran bagi akademisi yang ingin melakukan penelitian serupa hendaknya dapat menambahkan variabel dan jangka waktu penelitian guna memperkuat hasil penelitian dan menjadikan penelitian lebih baik dan akurat.

Kata Kunci: *Likuiditas, Aktivitas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan*

### Abstract

This study aims to determine the effect of liquidity, activity, profitability and firm size on firm growth in telecommunications infrastructure companies listed on the IDX in 2018-2021. The population in this study are telecommunications sub-sector companies listed on the IDX in 2018-2021. In this study the sampling method used purposive sampling method. This study uses multiple linear regression analysis. Based on the research results, the variables of liquidity, activity, profitability and firm size have a significant positive effect on firm growth. Suggestions for academics who wish to conduct similar research should be able to add variables and research time periods in order to strengthen research results and make research better and more accurate.

Keyword: *Liquidity, Activity, Profitability, Firm Size, Firm Growth*

## PENDAHULUAN

Dewasa ini era globalisasi yang meluas dan semakin kuat menyebabkan perkembangan ekonomi di Indonesia maupun dunia mengalami kemajuan dan perubahan. Hal ini mengakibatkan bertambah kompetitifnya persaingan antar perusahaan. Perusahaan didorong untuk efektif dan efisien dalam mengelola dan meningkatkan kinerja perusahaan agar perusahaan dapat bertahan pada kondisi perubahan ekonomi dan persaingan antar perusahaan yang sangat ketat serta dapat bertumbuh, berkembang dan mencapai tujuan perusahaan yang telah ditetapkan. Selain itu, hal penting yang perlu diperhatikan oleh manajemen perusahaan adalah meningkatkan pertumbuhan perusahaan secara maksimal dan dalam jangka panjang. Pertumbuhan (growth) yaitu sejauh mana perusahaan dapat menempatkan posisi dalam sistem ekonomi secara keseluruhan atau sistem ekonomi pada industri yang sama (Wulandari & Lihan, 2022). Pertumbuhan dapat memperlihatkan apakah suatu perusahaan mengalami perkembangan atau tidak. Perusahaan yang mengalami pertumbuhan yang tinggi akan menggambarkan perkembangan yang baik dari sisi internal maupun eksternal perusahaan (Wulandari & Lihan, 2022).

Subsektor telekomunikasi merupakan salah satu subsektor pada sektor infrastruktur yang sangat penting bagi keberlangsungan kegiatan masyarakat di era digital saat ini. Subsektor telekomunikasi menunjang kehidupan masyarakat menjadi lebih berkembang, baik dari segi wawasan, pekerjaan, bisnis, hiburan, dan lain sebagainya. Subsektor telekomunikasi berkembang sangat pesat seiring dengan pesatnya laju teknologi, informasi dan komunikasi. Kemajuan teknologi, informasi dan komunikasi yang semakin pesat tentunya akan berdampak pada pertumbuhan subsektor telekomunikasi karena memberikan kemudahan pada masyarakat dalam berkomunikasi di era digital.

Pertumbuhan perusahaan dapat diperoleh dari hasil perhitungan total penjualan yang dimiliki perusahaan, karena perubahan kondisi penjualan suatu perusahaan baik peningkatan maupun penurunan dapat memberikan gambaran tentang kondisi perusahaan tersebut (Cakranegara, et al., 2022). Berikut disajikan tabel rata-rata pertumbuhan Penjualan pada sektor infrastruktur selama tahun 2018-2021 di BEI.

Tabel 1. Pertumbuhan Penjualan Per Subsektor Infrastruktur yang Terdaftar Di BEI

| No | Nama subsektor                      | Pertumbuhan Penjualan (%) |      |      |      |
|----|-------------------------------------|---------------------------|------|------|------|
|    |                                     | 2018                      | 2019 | 2020 | 2021 |
| 1  | Infrastruktur Transportasi          | 6                         | 0    | -14  | -17  |
| 2  | Konstruksi Berat dan Bangunan Sipil | 42                        | -1   | -32  | 9    |
| 3  | Telekomunikasi                      | 27                        | -5   | 3    | 40   |
| 4  | Utilitas                            | -3                        | -16  | -33  | 0    |

Sumber: idx statistik, Diolah Peneliti (2023)

Tabel 1. menunjukkan tingkat pertumbuhan penjualan dari empat subsektor yang termasuk dalam sektor infrastruktur. Keempat subsektor tersebut memiliki presentase yang mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun. Dapat dilihat bahwa subsektor telekomunikasi memiliki pertumbuhan perusahaan yang lebih baik daripada ketiga subsektor lainnya dilihat dari pertumbuhan penjualan yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis tertarik untuk menjadikan subsektor telekomunikasi sebagai objek penelitiannya agar memberikan pembelajaran kepada perusahaan lain dan tentunya untuk perusahaan itu sendiri agar dapat meningkatkan dan memaksimalkan pertumbuhan penjualan jangka panjang.

Pertumbuhan perusahaan subsektor telekomunikasi tentunya tidak terlepas dari kinerja keuangan perusahaan yang bersangkutan. Penilaian kinerja keuangan merupakan salah satu cara yang dapat dilakukan oleh pihak manajemen untuk mencapai tujuan yang telah ditetapkan oleh perusahaan (Chairina, 2022). Oleh karena itu agar perusahaan dapat tumbuh dan berkembang perusahaan harus mencermati kondisi dan kinerja keuangan perusahaan yang dapat dilihat melalui laporan keuangan perusahaan.

Menurut Zahro (2020), faktor yang mempengaruhi pertumbuhan perusahaan yaitu ukuran perusahaan, profitabilitas dan leverage. Menurut Hunjra, et al. (2018), faktor yang mempengaruhi pertumbuhan perusahaan adalah leverage, inovasi, ukuran perusahaan, dan likuiditas. Sedangkan menurut Rahmayanti & Indiraswari (2022) menyatakan bahwa aktivitas mempengaruhi pertumbuhan perusahaan. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa faktor faktor yang mempengaruhi pertumbuhan perusahaan antara lain aktivitas, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan.

Berdasarkan penjelasan yang telah penulis tertarik untuk meneliti lebih lanjut tentang pertumbuhan perusahaan apakah variabel variabel tersebut akan lebih memperkuat atau justru memperlemah pertumbuhan perusahaan. Penulis tertarik meneliti dengan judul "Pengaruh Likuiditas, Aktivitas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap

## KAJIAN LITERATUR

### Teori Pertumbuhan Perusahaan (Theory Of The Growth)

Menurut Penrose (2016) teori pertumbuhan perusahaan merupakan teori yang menjelaskan hubungan antara pertumbuhan perusahaan dengan profitabilitas. Teori ini menjelaskan bahwa pertumbuhan perusahaan dibatasi oleh sumber daya produktif yang dimiliki oleh perusahaan. Pemanfaatan sumber daya perusahaan dengan kombinasi yang baik akan mempengaruhi pertumbuhan perusahaan. Menurut Penrose (2016) keuntungan dipandang sebagai kondisi untuk mempertahankan atau mengambil keputusan keuangan dan investasi agar meningkatkan keuntungan jangka panjang. Seorang manajer lebih menyukai dan memperhatikan pertumbuhan perusahaan dan akan menginvestasikan kembali keuntungannya agar kinerja perusahaan lebih baik dalam mencapai pertumbuhan secara keseluruhan. Menurut Prakasa (2019) teori pertumbuhan perusahaan juga menjelaskan bahwa ketika perusahaan memiliki ukuran yang besar, maka perusahaan akan menikmati *economies of scale* dari produksi massal. *Economies of scale* adalah ketika perusahaan dapat memproduksi *output* dalam jumlah yang banyak dengan biaya yang lebih rendah, *economies of scale* akan membuat biaya produksi perusahaan menjadi lebih efisien sehingga perusahaan mampu beroperasi pada tingkat yang baik hal ini dapat meningkatkan pertumbuhan penjualan perusahaan dan juga keuntungannya.

### Kinerja Keuangan

Kinerja keuangan adalah gambaran kondisi keuangan perusahaan pada suatu periode tertentu baik menyangkut aspek penghimpunan dana maupun penyaluran dana. Pengukuran kinerja keuangan perusahaan ini dilakukan dengan menggunakan analisis rasio keuangan. Fahmi (2020) menyatakan bahwa dengan menggunakan rasio keuangan sebagai alat analisis dapat diperoleh manfaat yaitu “analisis rasio keuangan sangat bermanfaat untuk dijadikan sebagai alat untuk menilai kinerja dan prestasi perusahaan”.

### Pertumbuhan Perusahaan

Menurut Brigham & Houston (2019) pertumbuhan perusahaan menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mempertahankan posisi ekonomi perusahaan di tengah pertumbuhan perekonomian dan sektor usahanya. Sedangkan menurut Bashir, *et al.*, (2020) pertumbuhan perusahaan adalah tingkat kenaikan pertumbuhan total aset dari satu tahun ke tahun lainnya.

## Likuiditas

Menurut Sakdiyah & Pudjowati (2016) Likuiditas adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban (utang) dalam jangka pendeknya yaitu utang usaha, utang deviden, utang pajak dan lain-lain. Likuiditas singkatnya berhubungan dengan masalah kemampuan suatu badan usaha untuk memenuhi kebutuhan finansial nya yang harus dipenuhi

## Aktivitas

Menurut Saladin (2020) rasio aktivitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menggunakan aktiva yang dimilikinya. Fahmi (2020) mengungkapkan bahwa rasio aktivitas menggambarkan sebuah perusahaan memakai sumber daya yang dimiliki untuk menyokong aktivitas perusahaan, pemakaian aktivitas ini dikerjakan sebaik mungkin dengan maksud untuk memperoleh hasil yang baik juga.

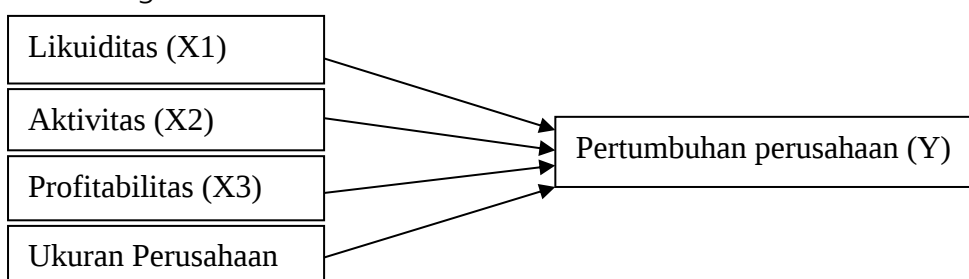
## Profitabilitas

Profitabilitas menurut Brigham & Houston (2019) merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan dan memberikan ukuran tingkat efektifitas manajemen suatu perusahaan. Profitabilitas suatu perusahaan diukur dengan kesuksesan perusahaan dan kemampuan menggunakan aktiva secara produktif.

## Ukuran Perusahaan

Menurut Zahro (2020) Ukuran perusahaan adalah tolok ukur besar kecilnya perusahaan dengan melihat besarnya nilai ekuitas, nilai penjualan atau nilai total aset yang dimiliki perusahaan. Ukuran perusahaan dapat menentukan baik atau tidaknya kinerja sebuah perusahaan dalam mengelola sumber dayanya untuk menciptakan pertumbuhan perusahaan.

## Kerangka Penelitian



Gambar 1. Kerangka Pemikiran

## Hipotesis

### Pengaruh Likuiditas Terhadap Pertumbuhan Perusahaan

Pada penelitian ini likuiditas diukur menggunakan *Current Ratio* (CR). Menurut Hunjra, *et al.* (2018), Kurniawan & Satria (2021), dan Rahayu & Sitohang (2019) likuiditas berpengaruh positif terhadap pertumbuhan perusahaan, semakin tinggi tingkat likuiditas perusahaan maka kinerja keuangan perusahaan akan semakin baik dalam membayar hutang jangka pendeknya sehingga investor akan tertarik menanamkan modalnya yang dapat digunakan dalam meningkatkan penjualan yang diikuti oleh perolehan laba yang lebih besar. Hal ini akan berpengaruh pada pertumbuhan perusahaan. Berdasarkan uraian tersebut, hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

H1: Likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan.

### Pengaruh Aktivitas Terhadap Pertumbuhan Perusahaan

Pada penelitian ini aktivitas diukur menggunakan Perputaran Modal kerja (*Working Capital Turn Over*). Menurut RahmaYanti & Indiraswari (2018), Sari & Marsyad (2021), dan Ramadhan & Supraja (2019) aktivitas berpengaruh positif terhadap pertumbuhan perusahaan. Pengelolaan modal kerja yang efisien dan efektif akan menghasilkan perputaran modal kerja yang cepat dan akan menghasilkan peningkatan penjualan. Sebaliknya ketika tingkat WCTO rendah artinya perusahaan tidak mampu menggunakan modal kerjanya secara maksimal dan produktif sehingga menghambat peluang perusahaan untuk tumbuh. Berdasarkan uraian tersebut, hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

H2: Aktivitas berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan.

### Pengaruh Profitabilitas Terhadap Pertumbuhan Perusahaan

Pada penelitian ini profitabilitas diukur dengan *Return On Asset* (ROA). Menurut Wulandari & Lihan (2022), Canarella & Miller (2017) dan Bashir, *et al.* (2020) Profitabilitas berpengaruh positif terhadap pertumbuhan perusahaan. Perusahaan yang mampu mengelola aset yang dimiliki dengan optimal akan menghasilkan penjualan yang besar, hal ini akan meningkatkan laba perusahaan, laba yang tinggi pada perusahaan akan membuat perusahaan semakin produktif sehingga akan meningkatkan aset dan pertumbuhan perusahaan.

H3: Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan

#### Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Pertumbuhan Perusahaan

Pada penelitian ini ukuran perusahaan diukur dengan *SIZE* menggunakan logaritma natural total aset. Menurut Canarella & Miller (2017), Kurniawan & Satria (2021), dan Setiyanto & Nurzilla (2019) ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap pertumbuhan perusahaan. Semakin besar aset yang dimiliki oleh perusahaan menandakan bahwa perusahaan memiliki ukuran yang lebih besar dan diartikan bahwa perusahaan tersebut telah mencapai tingkat yang lebih baik, dimana dalam tingkat ini arus kas perusahaan menjadi positif dan dianggap memiliki prospek yang lebih baik bagi pertumbuhan perusahaan jangka panjang. Berdasarkan uraian tersebut, hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

H4: Ukuran perusahaan berpengaruh secara positif signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan

### METODE PENELITIAN

#### Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan subsektor telekomunikasi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021. Dalam penelitian ini metode pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling method*. *Purposive sampling* adalah teknik penentuan sampel dengan menetapkan pertimbangan-pertimbangan atau kriteria-kriteria tertentu yang harus dipenuhi oleh sampel-sampel yang digunakan dalam penelitian ini.

#### Teknik Pengumpulan Data

Penelitian ini menggunakan studi pustaka dan dokumentasi. Teknik pengumpulan data studi pustaka yaitu dengan mengumpulkan teori-teori yang berkaitan dengan penelitian ini untuk dijadikan pedoman dan acuan literasi berupa buku, jurnal, artikel dan laporan keuangan yang memiliki kesesuaian dengan penelitian ini. Teknik pengumpulan data berupa dokumentasi dilakukan dengan cara mengumpulkan data melalui laporan keuangan tahunan perusahaan subsektor telekomunikasi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021.

#### Metode Analisis Data

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis statistik deskriptif. Perhitungan pada penelitian ini menggunakan *software* SPSS versi 25. Model

yang digunakan untuk analisis data adalah regresi linier berganda yang meliputi uji asumsi klasik, koefisien determinasi (R<sup>2</sup>), uji f, dan uji t. Kriteria uji statistik t adalah sebagai berikut:

- Jika  $t_{hitung} > t_{tabel}$  dengan tingkat signifikansi (Sig.)  $< 0.05$ , maka variabel independen berpengaruh secara parsial terhadap variabel dependen.
- Jika  $t_{hitung} < t_{tabel}$  dengan tingkat signifikansi (Sig.)  $> 0.05$ , maka variabel independen tidak berpengaruh secara parsial terhadap variabel dependen.

## Variabel dan Pengukuran

### Variabel Dependen

#### Pertumbuhan Perusahaan

Pada penelitian ini pertumbuhan perusahaan diukur menggunakan pertumbuhan penjualan. Pertumbuhan penjualan dapat memperlihatkan jumlah penjualan yang dihasilkan oleh perusahaan dari tahun ke tahun. Pertumbuhan penjualan dirumuskan sebagai berikut (Kurniawan & Satria, 2021):

$$GROWTH = \frac{\text{Total Penjualan (t)} - \text{Total Penjualan (t-1)}}{\text{Total Penjualan (t-1)}} \times 100\%$$

### Variabel Independen

#### Likuiditas

Dalam penelitian ini, likuiditas dihitung menggunakan *Current Ratio* (CR) yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan menggunakan aktiva lancar yang dimiliki perusahaan. *Current ratio* dapat dihitung menggunakan formula (Indriani & Mildawati, 2019):

$$CR = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Kewajiban Lancar}} \times 100\%$$

#### Aktivitas

Dalam penelitian ini, aktivitas dihitung dengan menggunakan *Working Capital*, Rasio ini penting bagi perusahaan dalam memperkirakan seberapa cepat modal kerja dapat berputar. *Working Capital Turn Over* dapat dihitung menggunakan formula (Suriati, 2020):

$$WCTO = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Rata-Rata Modal Kerja}} \times 1 \text{ kali}$$

#### Profitabilitas

Dalam penelitian ini profitabilitas diukur dengan *Return On Asset* (ROA). *Return on*

*Asset* (ROA) dapat mengukur tingkat kinerja perusahaan dan mengukur seberapa besar keuntungan bersih yang dihasilkan jika diukur dari produktivitas dan efisiensi pengelolaan aset perusahaan. *Return On Asset* (ROA) dapat dihitung dengan formula (Noordiatmoko, 2020)

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

#### Ukuran Perusahaan

Dalam penelitian ini, ukuran perusahaan dihitung dengan Logaritma Natural dari nilai buku total aktiva perusahaan dengan tujuan agar mengurangi fluktuasi data yang berlebih. Ukuran perusahaan dapat dihitung menggunakan formula (Hunjra, *et al.*, 2018):

$$SIZE = \ln TA \text{ (Logaritma natural dari Total Aset)}$$

### HASIL DAN PEMBAHASAN

#### Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis regresi linier berganda digunakan untuk mengukur kekuatan hubungan antara dua variabel atau lebih, juga menunjukkan arah hubungan antara variabel dependen dengan variabel independen (Ghozali, 2016).

Tabel 2. Hasil Regresi Linier Berganda

| Coefficients <sup>a</sup> |            |                             |            |                           |        |      |
|---------------------------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| Model                     |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|                           |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1                         | (Constant) | -1.039                      | .684       |                           | -1.519 | .851 |
|                           | LIKUIDITAS | .223                        | .073       | .173                      | 3.054  | .030 |

|                                      |                      |          |      |      |           |              |
|--------------------------------------|----------------------|----------|------|------|-----------|--------------|
|                                      | AKTIVITAS            | .19<br>5 | .054 | .137 | 3.67<br>9 | .0<br>0<br>2 |
|                                      | PROFITABILITAS       | .17<br>9 | .031 | .326 | 5.77<br>4 | .0<br>0<br>0 |
|                                      | UKURAN<br>PERUSAHAAN | .09<br>3 | .015 | .370 | 6.20<br>0 | .0<br>0<br>0 |
| a. Dependent Variable: <i>GROWTH</i> |                      |          |      |      |           |              |

Sumber: Diolah Peneliti, SPSS (2023)

Berdasarkan tabel diatas, dapat dirumuskan persamaan regresi linier berganda ada penelitian ini yaitu sebagai berikut:

$$GROWTH = -1.039 + 0,223Likuiditas + 0,195Aktivitas + 0,179Profitabilitas + 0,093Ukuran Perusahaan$$

#### Pengaruh Likuiditas Terhadap Pertumbuhan Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan jika likuiditas berpengaruh positif terhadap pertumbuhan perusahaan Aktiva lancar yang lebih besar dari liabilitas lancar menandakan bahwa perusahaan mampu menjamin hutang lancar menggunakan aktiva lancar yang dimiliki. Kemampuan perusahaan dalam membayar hutang jangka pendeknya akan meningkatkan likuiditas perusahaan, perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang baik dan cukup tinggi menandakan bahwa perusahaan memiliki aktivitas lancar yang cukup tinggi pula untuk membayar hutang jangka pendek, hal ini akan menarik investor untuk menanamkan modalnya karena investor biasanya akan memperhatikan tingkat likuiditas yang dimiliki oleh perusahaan dalam menanamkan modalnya, perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang baik artinya perusahaan memiliki kinerja yang baik pula. Aktiva lancar yang lebih tinggi serta modal yang diperoleh oleh perusahaan dari para investor dapat digunakan untuk meningkatkan operasional perusahaan yang dapat meningkatkan penjualan diikuti dengan laba yang semakin tinggi dan jangka panjang dengan begitu maka perusahaan akan mengalami pertumbuhan.

#### Pengaruh Aktivitas Terhadap Pertumbuhan Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa aktivitas berpengaruh positif terhadap

pertumbuhan perusahaan yang artinya penggunaan modal kerja bersih dan juga aktiva yang baik mampu meningkatkan tingkat penjualan perusahaan, perusahaan dapat mengalokasikan aktiva nya dalam bentuk modal kerja ataupun persediaan, ketika perusahaan memiliki perputaran modal kerja yang cepat maka penjualan perusahaan tersebut juga akan meningkat. Hal ini menunjukkan bahwa penggunaan modal kerja perusahaan secara efektif dan efisien maka akan meningkatkan penjualan yang artinya kinerja perusahaan menjadi baik dan perusahaan akan mengalami pertumbuhan

#### Pengaruh Profitabilitas Terhadap Pertumbuhan Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap pertumbuhan perusahaan. Penggunaan aktiva perusahaan yang baik dan efisien menunjukkan bahwa perusahaan memiliki produktifitas yang baik, hal ini akan mendorong peningkatan laba bersih perusahaan diikuti oleh peningkatan investasi keuntungan untuk operasional perusahaan. Hal ini juga sesuai dengan teori pertumbuhan perusahaan dimana seorang manajer lebih menyukai dan memperhatikan pertumbuhan perusahaan dan akan menginvestasikan kembali keuntungannya agar kinerja perusahaan lebih baik, dengan begitu perusahaan akan mengalami pertumbuhan diimbangi dengan pangsa pasar yang semakin luas. Hal ini sesuai dengan faktor yang mempengaruhi pertumbuhan perusahaan yaitu pertumbuhan dari dalam (*internal growth*) dimana pertumbuhan perusahaan dipengaruhi oleh produktifitas perusahaan.

#### Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Pertumbuhan Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap pertumbuhan perusahaan. Perusahaan yang memiliki total aset yang tinggi dikatakan bahwa perusahaan tersebut memiliki ukuran yang besar. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka perusahaan akan memiliki aset dan modal yang lebih besar, permintaan yang lebih tinggi dan pangsa pasar yang lebih luas hal ini dapat menarik minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan dikarenakan perusahaan yang memiliki ukuran yang lebih besar biasanya akan memberikan return yang tinggi walaupun resiko yang dimiliki juga semakin tinggi. Perusahaan yang memiliki ukuran yang lebih besar memiliki arus kas perusahaan yang lebih baik dan apabila perusahaan mampu menggunakan aset yang dimiliki secara efisien maka akan meningkatkan pertumbuhan perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan teori pertumbuhan perusahaan dimana ketika perusahaan memiliki ukuran yang besar, maka perusahaan akan menikmati *economies of scale* dari produksi massal. *economies of scale* akan membuat biaya produksi

perusahaan menjadi lebih efisien sehingga perusahaan mampu beroperasi pada tingkat yang baik hal ini dapat meningkatkan pertumbuhan penjualan perusahaan dan juga keuntungan.

## SIMPULAN

Berdasarkan pembahasan pada bab sebelumnya, maka simpulan dari penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Variabel likuiditas yang diproyeksikan menggunakan Current Ratio (CR) berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan pada subsektor telekomunikasi periode 2018-2021, dengan demikian H1 pada penelitian ini diterima. Artinya semakin tinggi likuiditas perusahaan maka akan meningkatkan pertumbuhan perusahaan
2. Variabel aktivitas yang diproyeksikan menggunakan Work Capital Turn Over (WCTO) berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan pada subsektor telekomunikasi periode 2018-2021, dengan demikian H2 pada penelitian ini diterima. Artinya semakin tinggi aktiva perusahaan maka akan meningkatkan pertumbuhan perusahaan
3. Variabel profitabilitas yang diproyeksikan dengan Return On Asset (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan pada subsektor telekomunikasi periode 2018-2021, dengan demikian H3 pada penelitian ini diterima. Artinya semakin tinggi profitabilitas perusahaan maka akan meningkatkan pertumbuhan perusahaan.
4. Variabel ukuran perusahaan yang diukur menggunakan logaritma natural total aset berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan pada subsektor telekomunikasi periode 2018-2021, dengan demikian H4 pada penelitian ini diterima. Artinya semakin besar ukuran perusahaan maka akan meningkatkan pertumbuhan perusahaan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan maka terdapat beberapa saran dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan  
Untuk meningkatkan pertumbuhan perusahaan, perusahaan subsektor telekomunikasi dan perusahaan lainnya perlu memperhatikan kembali mengenai likuiditas, aktivitas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan.
2. Bagi investor  
Untuk mengambil keputusan untuk menanamkan modalnya kepada perusahaan, investor sebaiknya perlu memperhatikan kinerja perusahaan yang dapat dilihat melalui tingkat likuiditas, aktivitas profitabilitas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan

perusahaan, perusahaan yang memiliki kinerja yang baik dapat memberikan return yang lebih tinggi pula.

### 3. Bagi akademis

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan. Akademis yang ingin melakukan penelitian serupa sebaiknya dapat menambah variabel dan waktu periode penelitian agar dapat memperkuat hasil penelitian dan menjadikan penelitiannya lebih baik dan akurat.

## DAFTAR PUSTAKA

- Bashir, Z., Arshad, M. U., Asif, M., Khalid, N. (2020). Driving Factors of *GROWTH* Evidence The Food and Textile Sectors Pakistan. *Financial Internet Quarterly*, 16(1), 11-19.
- Brigham, E.F., & Houston, J. F. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Cakranegara, P. A., Moridu, I., Tahirs, J. P., Fadilah, A. H., & Mere, K. (2022). Index Nilai Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Pertumbuhan Perusahaan: Literatur Review. *Jurnal Darma Agung*, 30(3), 883-897.
- Canarella, G., & Miller, S. M. (2018). The determinants of *GROWTH* in the US information and communication technology (ICT) industry: A firm-level analysis. *Economic Modelling*, 70, 259-271.
- Chairina. (2022). Analisis Kinerja Keuangan pada Perusahaan Telekomunikasi Sebelum dan Saat Pandemi Covid 19 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Hukum & Humaniora*, 2460-4062
- Fahmi, Irham. 2020. *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi 8. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Hamouri, B., Al-Rdaydeh, M., & Ghazalat, A. (2018). Effect of financial leverage on firm *GROWTH*: Empirical evidence from listed firms in Amman stock exchange. *Investment Management and Financial Innovations*, 15(2), 154- 164.
- Hunjra, A. I., Iftikhar, A., Mehmood, A., Ullah, K. (2018). Determinants of Firm *GROWTH*: Empirical Evidence from Pakistan. *Elixir International Business Managemen*, 116, 50250-50256.
- Indriani, E., & Mildawati, T. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Aktivitas, Likuiditas, Leverage Dan Arus Kas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Telekomunikasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 8(4).
- Kurniawan, E., & Satria, D. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Otomotif pada Masa Pandemi dengan Ukuran Perusahaan

sebagai Variabel Moderasi. *Akrual*, 3(2), 29-43.

Naibaho, Y. V., Hutabarat, S. Y., Hutasuhut, M. S. R., & Sakuntala, D. (2022). Faktor Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek. *Jurnal Darma Agung*, 30(2), 114-126.

Noordiatmoko, D. (2020). Analisis Rasio Profitabilitas Sebagai Alat Ukur Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Pt Mayora Indah Tbk, Periode 2014–2018. *Parameter*, 5(1), 38-51.

Penrose, Y. Y., Mahoney, J. T., Siemsen, E., & Tan, D. 2016. *Penrose's The Theory Of The Growth Of The Firm: An Exemplar of Engaged Scholars Production And Operations Management*.

Prakasa, A. G. (2020). Analisis pengaruh growth terhadap profit pada perusahaan manufaktur terbuka di Indonesia: Analisis model panel data dinamis. *Jurnal Dinamika Ekonomi Pembangunan*, 2(3), 53-66. <https://doi.org/10.14710/jdep.2.3.53-66>

Rahayu, P. D., & Sitohang, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pertumbuhan Laba. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 8(6).

Rahmayanti, N. P., & Indiraswari, S. D. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, dan Rasio Aktivitas Terhadap Pertumbuhan Perusahaan. *AlKalam Jurnal Komunikasi, Bisnis dan Manajemen*, 9(1), 36-46.

Ramadhan, P. R., & Supraja, G. (2019, August). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Growth Income Pada Perusahaan Perkebunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. In Seminar Nasional Sains dan Teknologi Informasi (SENSASI) (Vol. 2, No. 1).

Sakdiyah, A., Musriha, Pudjowati, J. (2016). Pengaruh Likuiditas Perusahaan, Profitabilitas Perusahaan dan Leverage Keuangan Terhadap Pertumbuhan Perusahaan PT. Gudang Garam Tbk. *E-Journal Manajemen*, 3(1).

Saladin, H., & Oktariansyah, O. (2020). Analisis Rasio Profitabilitas dan Rasio Pertumbuhan (*GROWTH*) Pada Perusahaan Sub Sektor Pulp And Paper yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Media Wahana Ekonomika*, 17(3), 257-270.

Sandra Laurencia Mandjar, Y. T. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 8(1).

Sari, D. L., Rosyafah, S., & Masyad, M. (2021). Pengaruh Aktivitas, Profitabilitas terhadap Pertumbuhan Laba (Studi Pada Perusahaan Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *Equity Jurnal Akuntansi*, 2(1).

Setiyanto, A. I., & Nurzilla, N. (2019). Pengaruh Piutang Dan Ukuran Perusahaan Terhadap

- Sales Growth. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 7(1), 56-65.
- Stania, S & Puspita, R. (2020). " Pengaruh Rasio Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap Pertumbuhan Perusahaan Studi Kasus Pada PT Asahimas Flat Glass Tbk." *Jurnal Manajemen*. Vol 17 No 9
- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R & D*. Bandung: Alfabeta.
- Sumarna, A. D. (2016). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 1(2), 48-57.
- Suriati, S. (2020). Pengaruh Rasio Aktivitas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Pertumbuhan Perusahaan Pada Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Riset Manajemen*, 13(1).
- Wulandari, Kiki, & Lihan, I. (2022). Pengaruh Likuiditas, Aktivitas dan Profitabilitas terhadap Pertumbuhan Perusahaan pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020. *E-Journal Field of Economics, Business and Entrepreneurship (EFEBE)*, 1(3), 281–298. <https://doi.org/10.23960/efebe.v1i3.48>.
- Yolanda, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Aktivitas Terhadap Pertumbuhan Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). Al-Intaj: *Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, 7(1), 84-95.
- Zahro, F, F, Z. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Pertumbuhan Perusahaan Pada Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Journal Perbanas*, 3(1).