

Analisis Rasio Berdasarkan Kepmen BUMN Nomor Kep-100/Mbu/2002 Sebagai Penilaian Tingkat Kesehatan Perusahaan dari Aspek Keuangan

(Studi Kasus pada PT Semen Baturaja Tbk tahun 2020-2022)

Gunardi¹, Asih Aisyah Ramadani², Dian Wulan Septiani³,
Tanti Siti Rostiana⁴, Sugiyanto Ikhsan⁵

Program Studi Akuntansi Perpajakan, Politeknik Pajajaran ICB Bandung^{1,2,3,4}, Universitas Koperasi Indonesia⁵

¹goenhadis@gmail.com, ²asihaisyahr@email.com, ³diansepti243@gmail.com,
⁴tantirostiana23@gmail.com, ⁵ugie@ikopin.ac.id

ABSTRAK

Setiap perusahaan membutuhkan informasi mengenai kesehatan perusahaannya, termasuk perusahaan Badan Usaha Milik negara untuk peningkatan efisiensi dan daya saing. Maka dari itu, pemerintah merilis Keputusan Menteri BUMN Nomor Kep-100/MBU/2002 yang menjelaskan mengenai penilaian tingkat kesehatan BUMN. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengukur kesehatan keuangan PT Semen Baturaja Tbk, sesuai dengan kriteria yang ditetapkan dalam Keputusan Menteri BUMN Nomor Kep-100/MBU/2002 tentang penilaian kesehatan BUMN. Metode yang diterapkan di penelitian ini yaitu Metode deskriptif kuantitatif. Data keuangan yang digunakan bersumber dari laporan keuangan PT Semen Baturaja Tbk dari tahun periode 2020 hingga 2022. Hasil penelitian menunjukkan bahwa PT Semen Baturaja Tbk di tahun 2020 berhasil meraih kategori A dengan predikat sehat sedangkan di tahun 2021 dan 2022 PT Semen Baturaja Tbk mendapat perolehan kategori AA pada predikat sehat.

Kata Kunci: Aspek keuangan; Kep Men BUMN No Kep-100/mbu/2002; Tingkat kesehatan perusahaan

ABSTRACT

Every company needs information about the health level of its company, to boost productivity and competitiveness including the state-owned companies.. Therefore, the government released BUMN Ministerial Decree Number Kep-100/MBU/2002 which explains the assessment of the health level of BUMN. The aim of this research is to measure the financial health of PT Semen Baturaja Tbk, in accordance with the criteria set out in the Decree of the Minister of BUMN Number Kep-100/MBU/2002 concerning the assessment of the health of BUMN. The method used in this research is the quantitative descriptive method. Financial data is taken from the financial reports of PT Semen Baturaja Tbk from the period 2020 to 2022. The results of the research show that PT Semen Baturaja Tbk in 2020 succeeded in achieving category A with a healthy predicate, while in 2021 and 2022 PT Semen Baturaja Tbk received a healthy predicate with achievement in AA category.

Keywords: Financial aspects; ; Minister of State-Owned Enterprises Decree No Kep-100/mbu/2002; Company health level.

PENDAHULUAN

Penilaian tingkat kesehatan perusahaan adalah metode yang diterapkan oleh perusahaan untuk menjaga keberlangsungan dan kelancaran jalannya industri serta menjadi acuan untuk mengamati seberapa jauh perusahaan dapat mempertahankan agar tidak terhalang kelancaran operasinya (Fahmi, 2012). Selain perusahaan biasa, BUMN juga dapat menilai tingkat kesehatan perusahaan untuk memaksimalkan potensinya.

Menurut Undang-Undang Nomor 19 Tahun 2003 Badan Usaha Milik Negara atau biasa dikenal dengan BUMN adalah suatu perusahaan yang sebagian besar atau seluruh modalnya dimiliki oleh negara melalui partisipasi langsung dari kekayaan negara yang terpisah. Pedoman yang digunakan oleh BUMN untuk mengukur peringkat kesehatan BUMN diatur dalam Keputusan Menteri BUMN No: Kep-100/MBU/2002 mengenai penilaian tingkat kesehatan BUMN.

Menurut Keputusan Menteri BUMN No: Kep-100/MBU/2002, penilaian tingkat kesehatan perusahaan BUMN mencakup pada tiga aspek, yaitu aspek keuangan, aspek operasional, dan aspek administrasi. Salah satu cara mengukur pada aspek keuangan dilakukan dengan analisis rasio keuangan.

Analisis rasio keuangan merupakan suatu metode untuk menginterpretasikan keterkaitan antara pos-pos dalam laporan keuangan untuk memberikan pemahaman yang berarti mengenai kinerja dan posisi keuangan suatu perusahaan (Babalola & Abiola, 2013).

Analisis rasio keuangan menjadi lebih penting daripada sebelumnya di tengah pandemi COVID-19. Perusahaan harus menilai bagaimana pengaruh eksternal dapat mempengaruhi tingkat kesehatannya dan mengambil tindakan yang diperlukan.

Indonesia dengan infrastruktur yang makin melaju pesat sehingga semen menjadi bahan baku utama dalam mengembangkan infrastruktur di Indonesia. PT Semen Baturaja Tbk yang merupakan satu di antara produsen-produsen semen di Indonesia, terus berkembang serta dituntut untuk mempertahankan dan meningkatkan kinerjanya karena persaingan yang ketat terus meningkat setiap tahun.

Perusahaan PT Semen Baturaja Tbk seperti banyak perusahaan lainnya, beroperasi di tengah pasar yang penuh tantangan dan persaingan sengit. Untuk mempertahankan relevansi dan keberhasilan, pemahaman mendalam tentang kesehatan finansial perusahaan adalah kunci dalam membuat keputusan yang tepat. Itulah sebabnya analisis rasio keuangan menjadi instrumen penting yang digunakan untuk memahami dan mengevaluasi kondisi kesehatan PT Semen Baturaja Tbk.

Berdasarkan uraian yang telah dikemukakan sebelumnya, penulis ingin mengetahui bagaimana cara mengetahui tingkat kesehatan keuangan PT Semen Baturaja Tbk dinilai dari aspek keuangan yang didasarkan Surat Keputusan Menteri BUMN Nomor: KEP-100/MBU/2002 Periode 2020–2022. Penulis berkeinginan untuk memahami lebih mendalam tentang kondisi kesehatan PT Semen Baturaja Tbk untuk mengukur seberapa baik perusahaan dalam mempertahankan kelancaran operasinya. Mengacu pada uraian diatas penulis menyusun artikel dengan judul “Analisis Rasio Berdasarkan Kepmen BUMN Nomor Kep-100/Mbu/2002 sebagai Penilaian Tingkat Kesehatan Perusahaan dari Aspek Keuangan (Studi Kasus pada PT Semen Baturaja Tbk Periode 2020-2022)”.

TINJAUAN TEORITIS

Manajemen Keuangan

Manajemen keuangan adalah bagaimana perusahaan memperoleh pendapatan dari aktivitasnya, seperti jasa, perdagangan, atau produksi. Dalam proses penggunaan dan alokasi dana, perusahaan harus melakukan perencanaan yang cermat dan berfokus pada efisiensi untuk meningkatkan nilai perusahaan (Mulyana et al., 2023, p. 8).

Tingkat Kesehatan Perusahaan BUMN

Pengukuran kesehatan adalah salah satu cara untuk mengukur prestasi perusahaan selama periode waktu tertentu yang menunjukkan seberapa sehatnya perusahaan tersebut (Sutrisno, 2009).

Keputusan Menteri Badan Usaha Milik Negara atau Kepmen BUMN No. KEP-100/MBU/2002 mengatur mengenai penilaian tingkat kesehatan Badan Usaha Milik Negara mencakup penilaian tingkat kesehatan perusahaan BUMN. Penilaian ini dikategorikan menjadi:

a.	SEHAT, yang terdiri dari :
	AAA apabila total (TS) lebih besar dari 95
	AA apabila $80 < TS \leq 95$
	A apabila $65 < TS \leq 80$
b.	KURANG SEHAT, yang terdiri dari :
	BBB apabila $50 < TS \leq 65$
	BB apabila $40 < TS \leq 50$
	B apabila $30 < TS \leq 40$
c.	TIDAK SEHAT, yang terdiri dari :
	CCC apabila $20 < TS \leq 30$
	CC apabila $10 < TS \leq 20$
	C apabila $TS \leq 10$

Gambar 1 Penilaian Tingkat Kesehatan BUMN

Ada tiga aspek dasar penilaian tingkat kesehatan perusahaan seperti yang bisa dilihat diatas, penilaian tersebut memuat penilaian dalam tiga (3) aspek yaitu, aspek keuangan, operasional dan administrasi.

Klasifikasi Rasio Keuangan

Analisis rasio keuangan adalah cara untuk mengartikan laporan keuangan, menemukan perputaran dan kemajuan, dan menilai kesehatan keuangan perusahaan dengan menyeluruh. (Rashid, 2018).

Dalam menilai tingkat kesehatan perusahaan BUMN yang didasarkan Keputusan Menteri BUMN Nomor Kep-100/MBU/2002 dilihat dari aspek keuangannya, terdapat delapan rasio yang diukur, yaitu:

ROE (Return On Equity)

$$ROE : \frac{\text{Laba setelah Pajak}}{\text{Modal Sendiri}} \times 100 \% \rightarrow (1)$$

Gambar 2 Rumus Perhitungan ROE

ROI (Return On Investment)

$$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT} + \text{Penyusutan}}{\text{Capital Employed}} \times 100\% \rightarrow (1)$$

Gambar 3 Rumus Perhitungan ROI

Cash Ratio

$$\text{Cash Ratio} = \frac{\text{Kas} + \text{Bank} + \text{Surat Berharga Jangka pendek}}{\text{Current Liabilities}} \times 100\% \rightarrow (2)$$

Gambar 4 Rumus Perhitungan Cash Ratio

Current Ratio

$$\text{Current ratio} = \frac{\text{Current Asset}}{\text{Current Liabilities}} \times 100\% \rightarrow (3)$$

Gambar 5 Rumus Perhitungan Current Ratio

CP (Collection Period)

$$\text{CP} = \frac{\text{Total Piutang Usaha}}{\text{Total Pendapatan Usaha}} \times 365 \text{ hari} \rightarrow (4)$$

Gambar 6 Rumus Perhitungan Collection Period

Perputaran Persediaan (PP)

$$\text{PP} = \frac{\text{Total Persediaan}}{\text{Total Pendapatan Usaha}} \times 365 \rightarrow (5)$$

Gambar 7 Rumus Perhitungan Perputaran Persediaan

Total Aset Turnover (TATO)

$$\text{TATO} = \frac{\text{Total Pendapatan}}{\text{Capital Employed}} \times 100\% \rightarrow (6)$$

Gambar 8 Rumus Perhitungan TATO

Total Modal Sendiri Terhadap Total Aset (TMS terhadap TA)

$$\text{TMS terhadap TA} = \frac{\text{Total Modal Sendiri}}{\text{Total Asset}} \times 100\% \rightarrow (7)$$

Gambar 9 Rumus Perhitungan TMS terhadap TA

Penelitian Terdahulu

Munda, Illat, Runtu (2021) melakukan penelitian dengan judul Analisis Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Bumn Subsektor Semen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. Hasil penelitian menunjukkan PT. Semen Baturaja Tbk mendapat predikat kurang sehat pada kategori (BBB) selama tiga tahun (2017-2019). Penelitian Kusumawardani, Husaini, Endang N. P (2014) dengan judul Analisis Rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Badan Usaha Milik Negara dengan hasil bahwa PT. Semen Baturaja (Persero), Tbk berpredikat sehat dengan kategori A pada periode 2010-2012.

METODE PENELITIAN

Metode penelitian terdiri dari tiga elemen utama: (a) proses pengumpulan data; (b) proses analisis; dan (c) interpretasi yang diajukan oleh peneliti untuk studinya (Abutabenjeh & Jadarat, 2018).

Penulis menggunakan metode deskriptif kuantitatif dalam penelitian ini, yaitu penulis memberikan gambaran yang jelas dari data yang telah dikumpulkan sebelumnya tentang tingkat kesehatan perusahaan PT Semen Baturaja selama tahun 2020 sampai dengan tahun 2022 menggunakan perhitungan berupa analisis rasio keuangan.

Data keuangan diperoleh dari laporan tahunan perusahaan PT Semen Baturaja Tbk dalam tiga periode terakhir, tepatnya pada tahun 2020-2022.

Data keuangan akan dianalisis secara deskriptif menggunakan perangkat lunak statistik seperti Excel. Rasio keuangan akan dihitung untuk setiap tahun, dan tren jangka waktu akan dianalisis untuk mengidentifikasi perubahan dalam kesehatan keuangan perusahaan PT Semen Baturaja Tbk dalam tiga periode terakhir. Di penelitian ini, digunakan berbagai rasio keuangan, termasuk Rasio Utang terhadap Ekuitas, Rasio Lancar, Rasio Perputaran Piutang, dan Rasio Laba bersih terhadap Pendapatan. Rasio ini dipilih karena mereka adalah indikator kesehatan dalam sebuah perusahaan, terutama perusahaan BUMN.

Hasil analisis akan diinterpretasikan untuk mengidentifikasi faktor-faktor yang mempengaruhi kesehatan keuangan perusahaan. Kemudian, kesimpulan akan diambil berdasarkan temuan analisis rasio keuangan sehingga menghasilkan total skor (TS) sebagai penentu tingkat kesehatan perusahaan PT. Semen Baturaja Tbk didasarkan oleh Keputusan Menteri BUMN Nomor Kep-100/MBU/2002

Terdapat beberapa keterbatasan pada penelitian ini, seperti jumlah data yang tersedia dan, mengacu pada Keputusan Menteri BUMN Nomor Kep-100/MBU/2002, hanya menggunakan rasio keuangan untuk menentukan kesehatan PT Semen Baturaja Tbk

HASIL DAN PEMBAHASAN

Untuk mengukur tingkat kesehatan perusahaan, rasio keuangan PT Semen Baturaja Tbk dihitung dalam aspek keuangan yang diambil dari laporan keuangan, yaitu laporan konsolidasi audit PT Semen Baturaja Tbk selama tahun 2020 hingga 2022. :

Return On Equity (ROE)

Tabel 1 Hasil Perhitungan ROE (Ditampilkan dalam ribuan Rupiah, kecuali ditampilkan secara khusus)

	EAT	Modal Sendiri	ROE	Skor
2020	1.189.571	2.263.860.219	0,05%	2
2021	51.817.305	994.524.040	5,21%	7
2022	86.750.041	993.253.434	8,73%	12

(Sumber : Laporan Keuangan PT Semen Baturaja Tbk (Data diolah, 2023))

Return On Investmen (ROI)

Tabel 2 Hasil Perhitungan ROI (Ditampilkan dalam ribuan Rupiah kecuali ditampilkan secara khusus)

	EBIT + Penyusutan	Capital Employed	ROI	Skor
2020	1.289.253.979	4.887.036.924	26,38%	15
2021	1.750.246.046	1.685.109.722	103,87%	15
2022	4.159.260.213	3.035.182.356	137,03%	15

(Sumber : Laporan Keuangan PT Semen Baturaja Tbk (Data diolah, 2023))

Cash Ratio

Tabel 3 Hasil Perhitungan Cash Ratio (Ditampilkan dalam ribuan Rupiah kecuali ditampilkan secara khusus)

	Kas Setara Kas	Hutang Lancar	CaR	Skor
2020	362.469.101	850.138.636	42,64%	5
2021	534.829.582	473.114.288	113,04%	5
2022	522.918.099	585.584.683	89,30%	5

(Sumber : Laporan Keuangan PT Semen Baturaja Tbk (Data diolah, 2023))

Current Ratio

Tabel 4 Hasil Perhitungan Current Ratio (Ditampilkan dalam ribuan Rupiah kecuali ditampilkan secara khusus)

	Current Assets	Current Liabilities	CuR	Skor
2020	1.130.925.970	850.138.636	133,03%	5
2021	1.311.881.924	473.114.288	277,29%	5
2022	1.008.810.813	585.584.683	172,27%	5

(Sumber : Laporan Keuangan PT Semen Baturaja Tbk (Data diolah, 2023))

Collecting Period (CP)

Tabel 5 Hasil Perhitungan CP (Ditampilkan dalam ribuan Rupiah, kecuali ditampilkan secara khusus)

	Total Piutang Usaha	Total Pendapatan Usaha	CP	Skor
2020	450.222.169	1.710.442.257	96,08	4
2021	473.952.285	1.735.159.153	99,70	4
2022	221.046.435	1.881.767.356	42,88	5

(Sumber : Laporan Keuangan PT Semen Baturaja Tbk (Data diolah, 2023))

Perputaran Persediaan (PP)

Tabel 6 Hasil Perhitungan PP (Ditampilkan dalam ribuan Rupiah, kecuali ditampilkan secara khusus)

	Persediaan	Total Pendapatan Usaha	PP	Skor
2020	294.819.117	1.710.442.257	62,49	4,5
2021	282.226.860	1.735.159.153	59,37	4,5
2022	226.319.841	1.849.949.778	44,65	4,5

(Sumber : Laporan Keuangan PT Semen Baturaja Tbk (Data diolah, 2023))

Total Aset Turnover (TATO)

Tabel 7 Hasil Perhitungan TATO (Ditampilkan dalam ribuan Rupiah, kecuali ditampilkan secara khusus)

	Total Pendapatan	Capital Employed	TATO	Skor
2020	1.721.907.150	4.887.036.924	35,23%	2
2021	1.751.585.770	1.685.109.722	103,94%	5
2022	1.881.767.356	5.186.767.600	36,28%	5

(Sumber : Laporan Keuangan PT Semen Baturaja Tbk (Data diolah, 2023))

Total Modal Sendiri terhadap Total Aset (TMS_tTA)

Tabel 8 Hasil Perhitungan TMS_tTA (Ditampilkan dalam ribuan Rupiah, kecuali ditampilkan secara khusus)

	Modal Sendiri	Total Aset	TMS _t TA	Skor
2020	2.263.860.219	5.737.175.560	39,46%	10
2021	994.524.040	5.817.745.619	17,09%	6
2022	993.253.434	5.211.248.525	19,06%	6

(Sumber : Laporan Keuangan PT Semen Baturaja Tbk (Data diolah, 2023))

Hasil Perhitungan Tingkat Kesehatan Perusahaan PT Semen Baturaja Tbk

Tabel 9 Hasil Penelitian Tingkat Kesehatan Perusahaan BUMN

No.	Indikator	2020	2021	2022
1	ROE	2	7	12
2	ROI	15	15	15
3	CaR	5	5	5
4	CuR	5	5	5
5	CP	4	4	5
6	PP	4,5	4,5	4,5
7	TATO	2	5	5
8	TMS _t TA	10	6	6
Akumulasi Bobot Aspek Keuangan		47,5	51,5	57,5
Total Skor		77,5	81,5	87,5
TINGKAT KESEHATAN		SEHAT	SEHAT	SEHAT
KATEGORI		A	AA	AA

(Sumber : Laporan Keuangan PT Semen Baturaja Tbk (Data diolah, 2023))

Penilaian Tingkat Kesehatan PT Semen Baturaja Tbk selama periode 2020-2022 berdasarkan (KEP-100/MBU/2002) menunjukkan hasil tidak tetap. Pada tahun 2020, PT Semen Baturaja Tbk mencapai akumulasi bobot 47,5 dengan total skor 77,5, yang menandakan perusahaan dalam kondisi sehat (A) dari aspek keuangannya. Pada tahun 2021, terjadi peningkatan di PT Semen Baturaja Tbk dengan akumulasi bobot mencapai 51,5 dan total skor 81,5, yang

menunjukkan peningkatan kesehatan keuangan perusahaan menjadi sehat dalam kategori AA. Namun, pada tahun 2022, PT Semen Baturaja Tbk tidak menunjukkan peningkatan dan tetap dalam kategori AA dengan akumulasi bobot 57,5 dan total skor 87,5. Apabila dibandingkan dengan penelitian sebelumnya, hal ini menunjukkan bahwa tingkat kesehatan PT Semen Baturaja Tbk tidak mengalami kenaikan ataupun penurunan dari satu tahun sebelumnya. Namun apabila dibandingkan dengan tiga tahun sebelumnya, tingkat kesehatan PT Semen Baturaja Tbk mengalami peningkatan.

SIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan rumusan masalah penelitian yang telah dirumuskan sebelumnya, pengolahan data serta pembahasan hasil penelitian dalam rangka melakukan penilaian tingkat kesehatan keuangan dilihat dari aspek keuangan pada perusahaan PT Semen Baturaja Tbk selama periode 2020-2022 berdasarkan (KEP-100/MBU/2002) menunjukkan hasil perusahaan mencapai status “SEHAT” di kategori A di tahun 2020. Kemudian pada tahun 2021 dan 2022 perusahaan PT Semen Baturaja Tbk tetap dalam tingkat kesehatan yang “SEHAT” namun mengalami peningkatan kategori menjadi AA.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa PT. Semen Baturaja Tbk memiliki kemampuan untuk memajukan dan mempertahankan nilai rasio keuangan dengan mengendalikan faktor keuangan yang ada. Hal ini memberikan mereka keunggulan kompetitif dan menarik investor untuk berinvestasi. PT. Semen Baturaja Tbk diharapkan dapat meningkatkan kesehatan keuangan perusahaan untuk mencapai tingkat sehat di kategori AAA melalui peningkatan kinerja keuangan. Karena terbatasnya jumlah data yang dikumpulkan, penelitian ini terbatas pada aspek keuangan dalam penilaian kesehatan BUMN. Oleh karena itu, penelitian berikutnya bisa menggunakan topik, periode waktu, dan variabel penelitian yang berbeda untuk mendapatkan pemahaman penelitian mengenai tingkat kesehatan BUMN dan mencapai hasil yang lebih baik dari penelitian sebelumnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abutabeneh, S., & Jadarat, R. (2018). Clarification of research design, research methods, and research methodology: A guide for public administration researchers and practitioners. *Teaching Public Administration*, 36(3), 237–258. <https://doi.org/10.1177/0144739418775787>
- Babalola, Y. A., & Abiola, F. R. (2013). Financial Ratio Analysis of Firms: A Tool for Decision Making. *International Journal of Management Sciences*, 1(4), 132–137.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Laporan Keuangan* (2nd ed.). Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Indonesia, R. *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 19 Tahun 2003 Tentang Badan Usaha Milik Negara*. , (2003). Indonesia.
- Kementerian Badan Usaha Milik Negara. *Keputusan Menteri Bumn Nomor: Kep-100/Mbu/2002 Tentang Penilaian Tingkat Kesehatan Badan Usaha Milik Negara*. , (2002). Jakarta.
- Kusumawardani, D. S., Husaini, A., & Endang N. P, M. G. W. (2014). ANALISIS RASIO KEUANGAN UNTUK MENILAI KINERJA KEUANGAN BADAN USAHA MILIK NEGARA (Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 9(2), 1–9.

- Mulyana, A., Susilawati, E., Putranto, A. H., Arfianty, Muangsal, Supyan, I. S., ... Soegiarto, D. (2023). *Manajemen Keuangan* (D. E. Harmadji & H. A. Wirananda, eds.). Penerbit Widina Media Utama.
- Munda, N. N., Illat, V., & Runtu, T. (2021). Analisis Kinerja Keuangan pada Perusahaan BUMN Subsektor Semen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(2), 696–706. <https://doi.org/https://doi.org/10.35794/emba.v9i2.33668>
- PT Semen Baturaja (Persero) Tbk. (2020). *Laporan Keuangan Tahun Buku 2020*. Retrieved from semenbaturaja.co.id/laporan-keuangan
- PT Semen Baturaja (Persero) Tbk. (2021). *Laporan Keuangan Tahun Buku 2021*. Retrieved from semenbaturaja.co.id/laporan-keuangan
- PT Semen Baturaja (Persero) Tbk. (2022). *Laporan Keuangan Tahun Buku 2022*. Retrieved from semenbaturaja.co.id/laporan-keuangan
- Rashid, C. A. (2018). Efficiency of Financial Ratios Analysis for Evaluating Companies' Liquidity. *International Journal of Social Sciences & Educational Studies*, 4(4). <https://doi.org/10.23918/ijsses.v4i4p110>
- Sutrisno. (2009). *Manajemen Keuangan: Teori Konsep & Aplikasi*. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia Fakultas Ekonomi UII.