

## Pengaruh Efektivitas Modal Kerja Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas

### *The Influence Of Working Capital Effectiveness And Liquidity On Profitability*

Ijma, Faradila

ijma@stiemujahidin.ac.id, faradila080@gmail.com

Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Mujahidin

#### **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui signifikansi pengaruh efektivitas modal kerja dan likuiditas terhadap profitabilitas secara simultan maupun parsial pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jenis penelitian deskriptif kausal. Jenis data sekunder. Metode pengumpulan data studi kepustakaan dan dokumentasi. Teknik analisis data analisis rasio keuangan dan statistik berupa analisis regresi linear berganda, uji t, dan uji F. Uji data menggunakan uji asumsi klasik uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, serta uji autokorelasi.

Hasil penelitian menunjukkan ada pengaruh yang signifikan efektivitas modal kerja dan likuiditas secara simultan terhadap profitabilitas. Hal ini ditunjukkan nilai F hitung sebesar  $102,726 > F$  tabel 3,340 atau  $\text{sig } F 0,000 < \text{sig } \alpha 0,05$ . Ada pengaruh yang signifikan efektivitas modal kerja dan likuiditas secara parsial terhadap profitabilitas. Hal ini ditunjukkan dari hasil efektivitas modal kerja dengan nilai t hitung sebesar  $4,259 > t$  tabel 2,052 atau  $\text{sig } t 0,000 < \text{sig } \alpha 0,05$  dan likuiditas dengan nilai t hitung sebesar  $11,807 > t$  tabel 2,052 atau  $\text{sig } t 0,000 < \text{sig } \alpha 0,05$ .

#### **Kata kunci : Efektivitas Modal Kerja, Likuiditas, Profitabilitas**

#### *Abstract*

*This study aims to determine the significance of the effect of the effectiveness of working capital and liquidity on profitability simultaneously or partially in retail companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This type of causal descriptive research. Secondary data type. The method of collecting data is the study of literature and documentation. The data analysis technique of financial ratio analysis and statistics is in the form of multiple linear regression analysis, t test, and F test. The data test uses the classic assumption test of normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, and autocorrelation test.*

*The results of the study show that there is a significant effect of the effectiveness of working capital and liquidity simultaneously on profitability. The value of this shows that F count is  $102.726 > F$  table 3.340 or  $\text{sig } F 0.000 < \text{sig } \alpha 0.05$ . There is a significant effect of the effectiveness of working capital and liquidity partially on profitability. This is shown from the effectiveness of working capital with a t-count value of  $4.259 > t$ -table 2.052 or  $\text{sig } t 0.000 < \text{sig } \alpha 0.05$  and liquidity with a t-count value of  $11.807 > t$  table 2.052 or  $\text{sig } t 0.000 < \text{sig } \alpha 0.05$ .*

**Keywords:** *Effectiveness of Working Capital, Liquidity, Profitability*

## PENDAHULUAN

Tujuan utama dari perusahaan retail adalah menghasilkan laba sebesar-besarnya dari berbagai aktiva yang digunakan sebagai modal perusahaan menggerakkan berbagai kebijakan perusahaan. Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dikenal dengan istilah profitabilitas. Menurut Munawir (2013:33) profitabilitas adalah kemampuan perusahaan menghasilkan laba selama periode tertentu. Sedangkan menurut Sartono (2011:122) profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva, maupun modal sendiri. Profitabilitas dinilai sangat penting, karena untuk melangsungkan hidup suatu perusahaan haruslah berada dalam keadaan yang menguntungkan. Tanpa keuntungan akan sulit bagi perusahaan menarik modal dari para investor. Para direktur, pemilik perusahaan dan yang paling utama pihak manajemen perusahaan akan berusaha meningkatkan keuntungan ini, karena disadari betul pentingnya keuntungan bagi masa depan perusahaan. Sitanggang (2012:30) menjelaskan bahwa *Return on Assets* (ROA) merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan memperoleh laba bersih dari jumlah dana yang diinvestasikan perusahaan atau total aset perusahaan. Dengan kata lain, rasio ini digunakan untuk mengukur seberapa besar jumlah laba bersih yang akan dihasilkan dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam total aset. *Return on assets* yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengelolah aset perusahaan secara efektif dan efisien, sebaliknya rasio *return on assets* yang rendah menunjukkan perusahaan tidak mampu mengelolah aset perusahaan secara efektif dan efisien.

Efektivitas modal kerja

merupakan kemampuan perusahaan untuk mencapai target yang telah ditetapkan dengan memanfaatkan modal kerja secara tepat. Sehingga modal kerja harus dikelolah dan dimanfaatkan secara efektif dan efisien mengingat modal kerja sangat penting terhadap kelangsungan suatu usaha, maka perusahaan harus mampu mengawasi setiap perputaran modal kerja agar dapat kembali sesuai waktunya sehingga perusahaan akan dapat menjalankan aktivitas dengan lancar tanpa terhambat dengan dana yang belum kembali. Semakin cepat perputaran modal kerja menunjukkan modal kerja yang ada digunakan secara efektif dalam menghasilkan laba. Oleh karena itu, perusahaan dituntut untuk memperoleh kesempatan yang ada dengan mempertimbangkan kemampuan memperoleh laba untuk menjamin kelangsungan usahanya.

Likuiditas perusahaan juga menjadi hal yang perlu diperhatikan. Menurut Sawir (2009:98) likuiditas mempunyai hubungan yang erat dengan profitabilitas, karena likuiditas memperlihatkan tingkat ketersediaan modal kerja yang dibutuhkan dalam aktivitas operasional. Likuiditas mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek maupun untuk membiayai operasional perusahaan sehari-hari sebagai modal kerja.

Kinerja perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, berbeda antara satu perusahaan dengan perusahaan lain, dimana sering terjadi fluktuasi dari kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba.

Berdasarkan laporan keuangan tahunan perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020, menunjukkan tingkat profitabilitas yang diukur dengan ROA mengalami

fluktuasi. Perusahaan dengan kode ACES mengalami penurunan ROA pada tahun 2017 diangka 17,62, kemudian naik ditahun 2018 menjadi 18,34, tahun 2019 kembali menurun menjadi 17,50, dan ditahun 2020 menurun diangka 10,09. Perusahaan dengan kode AMRT tahun 2016 mengalami penurunan ROA dari tahun sebelumnya, yaitu 2,84, tahun 2017 menurun 1,18, tahun 2018 meningkat dari tahun sebelumnya 3,01, tahun 2019 kembali meningkat sebesar 4,74, dan tahun 2020 menurun diangka 4,19. Perusahaan dengan kode CSAP tahun 2016 mengalami peningkatan dari tahun sebelumnya yaitu 1,75, dan hingga tahun 2020 terus mengalami penurunan ROA diangka 0,79. Perusahaan dengan kode ERAA ditahun 2016 mengalami peningkatan dari tahun sebelumnya yakni 3,52, tahun 2017 hingga tahun 2018 terus meningkat hingga 7,01, tahun 2019 kembali menurun diangka 3,34, dan 2020 meningkat diangka 5,98. Perusahaan dengan kode MIDI tahun 2016 meningkat dari tahun sebelumnya sebesar 4,60, tahun 2017 menurun diangka 2,11, tahun 2018 hingga tahun 2019 terus meningkat hingga 4,07, dan pada tahun 2020 menurun kembali dengan ROA sebesar 3,38.

Melihat ketidakkonsistenan baik antara teori dengan hasil penelitian maupun antar hasil penelitian sebelumnya, mendorong peneliti untuk melakukan penelitian dengan objek yang berbeda, yaitu pada perusahaan sektor retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk mengetahui apakah hasil penelitian sebelumnya dapat digeneralisasikan secara umum. Berdasarkan latar belakang di atas, maka penulis tertarik melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Efektivitas Modal Kerja Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Retail Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2020”. Adapun tujuan penelitian adalah menguji pengaruh efektivitas modal

kerja dan likuiditas secara parsial dan simultan terhadap profitabilitas pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## METODE

Jenis penelitian yang digunakan adalah Deskriptif Kausal, yaitu jenis penelitian yang bertujuan untuk menggambarkan hubungan sebab-akibat antara pengaruh efektivitas modal kerja dan likuiditas terhadap tingkat profitabilitas pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Teknik pengambilan sampel *purposive sampling method*, yaitu teknik pemilihan sampel dengan cara menetapkan berdasarkan beberapa kriteria sampel tertentu yang disesuaikan dengan tujuan penelitian (Sugiyono, 2013:85). Adapun kriteria yang ditetapkan, yaitu:

- a. Perusahaan retail yang terdaftar di BEI periode 2015-2020
- b. Perusahaan retail yang mempublikasikan laporan keuangan tahunan periode 2015-2020 (Memiliki Kelengkapan Data).
- c. Perusahaan retail yang tidak mengalami kerugian selama periode 2015-2020.

Berdasarkan kriteria sampel tersebut, maka ditetapkan 5 sampel perusahaan yang terpilih, yaitu: 1)PT. Ace Hardware Indonesia, Tbk 2) PT. Sumber Alfaria Trijaya, Tbk. 3) PT. Catur Sentosa Adiprana, Tbk. 4) PT. Erajaya Swasembada, Tbk. 5) PT. Midi Utama Indonesia, Tbk

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan data sekunder yang bersifat kuantitatif. Data sekunder umumnya berasal dari bukti, catatan, atau laporan historis yang telah tersusun dalam arsip (data dokumenter) baik yang dipublikasikan maupun tidak

dipublikasikan. Data sekunder pada penelitian ini diperoleh dari data laporan keuangan perusahaan retail yang terdaftar di BEI periode 2015-2020 yang diakses melalui situs internet ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)).

Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis kuantitatif. Dalam analisis ini data yang digunakan berupa laporan keuangan yang terdiri dari neraca dan laporan laba rugi perusahaan retail yang dipublikasikan pada laman Bursa Efek Indonesia dari tahun 2015-2020.

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini meliputi:

a) Analisis Rasio Keuangan

Analisis rasio keuangan yang digunakan peneliti adalah:

1) Efektivitas Modal Kerja (X<sub>1</sub>)

*Working Capital Turnover* (WCT) adalah rasio yang digunakan untuk mengukur atau menilai keefektifan modal kerja perusahaan selama periode tertentu.

$$\text{Working Capital Turnover} = \frac{\text{pendapatan}}{\text{modal kerja}}$$

2) Rasio Likuiditas (X<sub>2</sub>)

*Current Ratio* (CR) adalah kemampuan untuk membayar utang yang segera harus dipenuhi dengan aktiva lancar.

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{aktiva lancar}}{\text{utang lancar}} \times 100\%$$

3) Rasio Profitabilitas

Return On Asset adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktiva yang digunakan.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Total asset}} \times 100\%$$

b) Analisis Statistik

1) Analisis Regresi Linear Berganda

2) Uji Asumsi Klasik

- a) Uji Normalitas
- b) Uji Multikolinearitas
- c) Uji Heteroskedastisitas
- d) Uji Autokorelasi

3) Uji Hipotesis

- a) Uji Signifikan Secara Parsial (uji t)

- b) Uji Signifikan Simultan (uji F)
- 4) Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### 1. Pengaruh Efektivitas Modal Kerja (X<sub>1</sub>) Secara Parsial terhadap Profitabilitas (Y)

Berdasarkan Uji t untuk variabel Efektivitas Modal Kerja (X<sub>1</sub>) menunjukkan bahwa nilai signifikansi Efektivitas Modal Kerja terhadap Profitabilitas adalah sebesar 0,000, dimana nilai ini jauh lebih kecil dari tingkat signifikansi yaitu sebesar 0,05 (< 0,05) serta nilai t hitung sebesar 4,259 > t tabel 2,052, maka Ha diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan dari Efektivitas Modal Kerja (X<sub>1</sub>) Terhadap Profitabilitas (Y) secara parsial. Dari hasil analisa regresi linear berganda, diketahui bahwa nilai regresi dari efektivitas modal kerja sebesar 1,186, hal ini mengindikasikan efektivitas modal kerja mempunyai pengaruh yang positif terhadap profitabilitas. Berdasarkan hasil analisis regresi linear berganda dan uji t yang telah dilakukan, dapat diambil kesimpulan bahwa efektivitas modal kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020. Oleh karena itu hipotesis H<sub>1</sub> yang diajukan telah teruji, terbukti, dan dapat diterima.

Hasil penelitian ini sejalan dengan teori yang dikemukakan oleh Kasmir (2014:250) efektivitas modal kerja menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan modal yang ada, semakin efektif perputaran modal kerja, maka akan semakin meningkatkan profitabilitas. Hasil penelitian ini juga sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Iswindarto (2009)

serta Suewendra (2016) yang menunjukkan bahwa efektivitas modal kerja berpengaruh positif signifikan terhadap peningkatan profitabilitas yang diukur dengan *return on assets* (ROA).

Hal ini menunjukkan bahwa efektivitas modal kerja harus menjadi pertimbangan suatu perusahaan karena mempunyai pengaruh terhadap profitabilitas. Oleh karena itu, perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia disarankan untuk lebih meningkatkan perputaran modal kerja sebagai salah satu faktor yang berpengaruh terhadap profitabilitas.

## 2. Pengaruh Likuiditas ( $X_2$ ) Secara Parsial terhadap Profitabilitas (Y)

Berdasarkan hasil Uji t untuk variabel Likuiditas ( $X_2$ ) menunjukkan bahwa nilai signifikansi Likuiditas terhadap Profitabilitas adalah sebesar 0,000, dimana nilai ini jauh lebih kecil dari tingkat signifikansi yaitu sebesar 0,05 ( $< 0,05$ ) serta nilai t hitung sebesar  $11,807 > t$  tabel 2,052, maka  $H_a$  diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan dari Likuiditas ( $X_2$ ) Terhadap Profitabilitas (Y) secara parsial. Dari hasil analisa regresi linear berganda, diketahui bahwa nilai regresi dari likuiditas sebesar 0,213, hal ini mengindikasikan efektivitas modal kerja mempunyai pengaruh yang positif terhadap profitabilitas. Berdasarkan hasil analisis regresi linear berganda dan uji t yang telah dilakukan, dapat diambil kesimpulan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020. Oleh karena itu hipotesis  $H_2$  yang diajukan telah teruji, terbukti, dan dapat diterima.

Hasil penelitian ini sejalan

dengan teori yang dikemukakan oleh Sawir (2009:98) likuiditas mempunyai hubungan yang erat dengan profitabilitas, karena memperlihatkan tingkat ketersediaan modal kerja yang dibutuhkan dalam aktivitas operasional. Menurut Sartono (2001:208) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas perusahaan, perubahan yang terjadi baik pada jumlah aktiva lancar atau utang lancar berpengaruh dalam meningkatkan keuntungan. Hal ini juga didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Pertiwi (2016) serta Meidiyustiani (2016) yang menunjukkan bahwa likuiditas yang diukur dengan *current ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap peningkatan profitabilitas. Hal ini menunjukkan bahwa aktiva lancar dan utang lancar memiliki keterkaitan terhadap profitabilitas. Oleh karena itu, perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia diharapkan terus dapat menjaga likuiditas perusahaan, agar dapat meminimalisir terjadinya penurunan profitabilitas.

## 3. Pengaruh Efektivitas Modal Kerja ( $X_1$ ) dan Likuiditas ( $X_2$ ) Secara Simultan terhadap Profitabilitas (Y)

Berdasarkan uji F yang dilakukan, menunjukkan bahwa nilai signifikansi dari Efektivitas Modal Kerja ( $X_1$ ) dan Likuiditas ( $X_2$ ) terhadap Profitabilitas adalah sebesar 0,000, dimana nilai ini jauh lebih kecil dari tingkat signifikansi yaitu sebesar 0,05 ( $< 0,05$ ) serta nilai F hitung sebesar  $102,726 > F$  tabel 3,340, maka  $H_a$  diterima. Sehingga dapat disimpulkan Saran-saran yang dapat diberikan melalui penelitian ini, yaitu:

### 1. Bagi Perusahaan

Perusahaan hendaknya meningkatkan kinerja perusahaan

di setiap tahunnya agar mampu bersaing dalam memperoleh kepercayaan dari investor. Kinerja perusahaan salah satunya tercermin dari nilai ROA, perusahaan diharapkan terus meningkatkan penjualan sehingga perputaran modal kerja semakin efektif untuk meningkatkan profitabilitas. Dalam mencari pinjaman, sebaiknya perusahaan mencari pinjaman yang sesuai dengan kebutuhan perusahaan dan tidak mempunyai tanggungan atau bunga yang besar.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya
  - a. Disarankan untuk memperpanjang periode penelitian dan menambah jumlah sampel penelitian agar dapat diperoleh hasil yang lebih baik lagi.
  - b. mengembangkan variabel bebas ataupun indikator penilaian variabel dalam penelitian ini untuk mengungkap lebih dalam apa saja faktor yang mempengaruhi profitabilitas.

Bawa dari hasil Uji F terdapat pengaruh yang signifikan dari Efektivitas Modal Kerja ( $X_1$ ) dan Likuiditas ( $X_2$ ) secara simultan terhadap Profitabilitas (Y). Dari hasil analisa regresi linear berganda, diketahui bahwa nilai regresi dari efektivitas modal kerja sebesar 1,186, hal ini mengindikasikan efektivitas modal kerja mempunyai pengaruh yang positif terhadap profitabilitas, serta nilai regresi dari likuiditas sebesar 0,213, hal ini juga mengindikasikan efektivitas modal kerja mempunyai pengaruh yang positif terhadap profitabilitas. Berdasarkan hasil analisis regresi linear berganda dan uji F yang telah dilakukan, dapat diambil kesimpulan bahwa efektivitas modal kerja dan likuiditas secara simultan

berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020. Oleh karena itu hipotesis  $H_3$  yang diajukan telah teruji, terbukti, dan dapat diterima. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Suewendra (2016) yang menunjukkan bahwa ada pengaruh yang positif dan signifikan secara simultan dari perputaran modal kerja dan likuiditas terhadap profitabilitas.

## KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil pengujian dan analisa yang dilakukan, maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Efektivitas modal kerja secara parsial berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Likuiditas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Efektivitas modal kerja dan likuiditas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Saran-saran yang dapat diberikan melalui penelitian ini, yaitu:

1. Bagi Perusahaan  
Perusahaan hendaknya meningkatkan kinerja perusahaan di setiap tahunnya agar mampu bersaing dalam memperoleh kepercayaan dari investor. Kinerja perusahaan salah satunya tercermin dari nilai ROA, perusahaan diharapkan terus meningkatkan penjualan sehingga perputaran modal kerja semakin efektif untuk meningkatkan profitabilitas. Dalam mencari

- pinjaman, sebaiknya perusahaan mencari pinjaman yang sesuai dengan kebutuhan perusahaan dan tidak mempunyai tanggungan atau bunga yang besar.
2. Bagi Peneliti Selanjutnya
    - a. Disarankan untuk memperpanjang periode penelitian dan menambah jumlah sampel penelitian agar dapat diperoleh hasil yang lebih baik lagi.
    - b. mengembangkan variabel bebas ataupun indikator penilaian variabel dalam penelitian ini untuk mengungkap lebih dalam apa saja faktor yang mempengaruhi profitabilitas.

### **UCAPAN TERIMAKASIH**

Penelitian ini telah ditulis dan disusun semaksimal mungkin, kami menyadari bahwa dalam menyelesaikan penelitian ini tidak terlepas dari bantuan dan bimbingan berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini kami mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada :

1. Civitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Mujahidin Tolitoli yang telah memberikan dukungan moril maupun materil dalam penyelesaian penelitian.
2. Seluruh pihak-pihak yang sudah mempublikasikan data-data atau imformasi yang dibutuhkan penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.

### **DAFTAR PUSTAKA**

- Adam, Hendri. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Agnes, Sawir. 2005. *Analisis Kinerja Laporan Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. PT.Gramedia Pustaka. Jakarta.
- Arum, Rosyidah. 2020. *Pengaruh Efektivitas Modal Kerja Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Subsektor Transportasi yang Terdaftar di BEI dalam Perspektif Armadanya*. Institutional Repository. Universitas Sriwijaya
- Brigham, E.F., J.F. Houston. 2015. *Manajemen Keuangan*. Erlangga. Jakarta.
- Erita dan Abdul, Halim. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. UPP STIM YKPN. Yogyakarta
- Fahmi, Irfan. 2011. *Manajemen Keuangan*. Edisi 13. Salemba Empat. Jakarta.
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 25*. Edisi 9. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Gunawan, Henri. 2021. *Pengaruh Efektivitas Modal Kerja dan Likuiditas Terhadap ROA Pada PT Pegadaian Cabang Bantaeng*. Jurnal Cendekia. Universitas Muhammadiyah Makassar
- Harahap, S. 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Rajawali Pers. Jakarta.
- Horne, Van. 2005. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Rajawali Pers. Jakarta.
- Iswindarto, Dwi. 2009. *Pengaruh Efektivitas Modal Kerja dan Likuiditas Terhadap ROA pada KPRI di Kab. Magelang*. Jurnal Cendekia. Universitas Negeri Semarang.
- Kasmir. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Revisi. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.

- \_\_\_\_\_. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Ketiga. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- \_\_\_\_\_. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Keenam. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- \_\_\_\_\_. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.