

## **Analisis Rasio Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

**Kharisma Aulia Insani, Nur Amalina**

Fakultas Bisnis dan Ekonomi/Manajemen Retail/Universitas 'Aisyiyah Surakarta

Email : [krsmaaulia@gmail.com](mailto:krsmaaulia@gmail.com)

Diterima :24-06-2023

Direvisi :27-06-2023

Dipublikasikan :06-07-2023

---

### **Abstract**

The aim of this study is to determine the effect of the current ratio, quick ratio, and cash ratio on firm value. The data used in this study is secondary data in the form of financial statements of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019 to 2022. The sampling technique used in this research is purposive sampling. Multiple linear regression analysis was used as the analytical method. The results showed that the current ratio has a positive effect on firm value, the quick ratio has a negative effect on firm value, and the cash ratio has a positive effect on firm value.

**Keywords:** *current ratio, quick ratio, cash ratio, tobin's q*

### **Abstrak**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh current ratio, quick ratio dan cash ratio terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 sampai dengan tahun 2022. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah purposive sampling. Analisis regresi linier berganda digunakan sebagai metode analisis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa current ratio berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, quick ratio berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dan cash ratio berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** *current ratio, quick ratio, cash ratio, tobin's q*

---

## **PENDAHULUAN**

Setiap perusahaan selalu berusaha untuk mencapai tujuan yang diinginkan, hal ini dikarenakan perusahaan mempunyai tujuan yang harus dituju. Diantaranya memperoleh keuntungan atau laba guna menjalankan bisnis kedepannya (Aisah et al., 2022). Selain itu, setiap perusahaan ingin dipandang baik oleh para calon investor. Salah satu pandangan baik oleh para calon investor adalah nilai perusahaan (Aisah et al., 2021). Nilai perusahaan dapat digunakan sebagai penentu kekuatan modal untuk operasional suatu perusahaan di masa mendatang. Dalam kegiatan ekonomi, nilai perusahaan sangat penting karena mempengaruhi tingkat kemakmuran pemegang saham (Erikawati, 2022).

Rasio yang dapat memberikan informasi terbaik adalah Tobins Q. Tobins Q mungkin dapat menjelaskan harga saham perusahaan dan menjelaskan fenomena operasi perusahaan, seperti perbedaan keputusan investasi (Adhyasta & Sudarsi, 2023). Rasio nilai perusahaan dari nilai asetnya merupakan salah satu pengertian dari Tobins Q (Dzahabiyya et al., 2020). Menurut (Dwiastuti & Dillak, 2019). Tobins Q yang tinggi maka akan membuat nilai perusahaan semakin baik. Rasio Tobins Q menunjukkan estimasi pasar keuangan saat ini tentang investasi masa depan, hal ini merupakan konsep yang berharga (Wati et al., 2022).

Perusahaan dapat dikatakan baik apabila dapat melunasi semua kewajiban salah satunya kewajiban jangka pendeknya sehingga, penelitian ini menggunakan rasio likuiditas untuk menganalisis kewajiban jangka pendeknya terhadap nilai perusahaan yang dapat dilihat dari laporan keuangan tahun 2019-2022. Perusahaan dengan potensi pertumbuhan biasanya memiliki pertumbuhan yang tinggi pula. Likuiditas perusahaan yang tinggi akan meningkatkan kepercayaan kreditur dalam menyediakan dana (Chasanah, 2018).

Rasio likuiditas didefinisikan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban finansial yang segera (Hasania et al., 2016). Tinggi rendahnya deviden yang dibayarkan pada pemegang saham dipengaruhi oleh likuiditas. Dividen adalah arus kas keluar. Semakin tinggi jumlah kas maka semakin tinggi likuiditas perusahaan dianggap baik dan semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk membayar dividen (Harjito dan Martono, 2007). Menurut Rompas, (2016), tinggi atau rendahnya rasio likuiditas mempengaruhi minat investor dalam menginvestasikan dananya. Semakin tinggi rasio likuiditas, semakin efisien perusahaan menggunakan modal kerja perusahaan.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh Current Ratio, Quick Ratio dan Cash Ratio terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2019 – 2022. Dengan penelitian ini diharapkan dapat membantu manajemen perusahaan dengan penyelesaian permasalahan terkait likuiditas dan dampaknya terhadap nilai perusahaan agar perusahaan dapat berjalan dengan baik.

### **LITERATURE REVIEW**

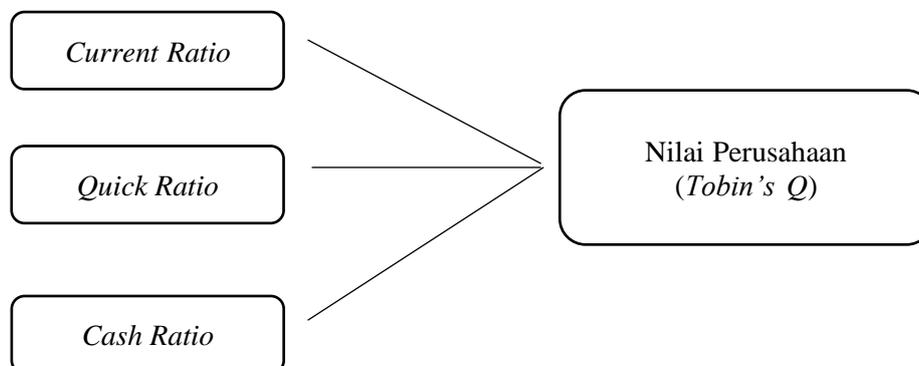
Rasio likuiditas adalah metrik yang mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban keuangan jangka pendeknya dalam bentuk hutang jangka pendek (Aisah et al., 2023). Rasio likuiditas yang digunakan adalah Current Ratio, Quick Ratio dan Cash Ratio. Rasio ini merupakan rasio dimana perusahaan dapat membayar hutang jangka pendeknya karena manajemen perusahaan mampu mengatur dengan baik dan benar tingkat modal kerja perusahaan tersebut, menunjukkan bahwa perusahaan tersebut sangat baik dan tinggi. *Quick Ratio* mengukur seberapa baik aset lancar membayar kewajiban lancar dengan lebih akurat. *Cash Ratio* sebagai pengukur kemampuan untuk membayar kewajiban jangka pendeknya dengan membandingkan aset perusahaan yang paling likuid yaitu kas dengan kewajiban lancarnya. Hasil penelitian Adhyasta and Sudarsi (2023) menunjukkan bahwa *current ratio* memiliki dampak positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Ristian and Sudarsi, (2022) *current ratio* tidak berpengaruh pada nilai perusahaan. *Quick Ratio* memiliki pengaruh secara parsial signifikan negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut Permadi., (2021) *cash ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Alvian & Munandar, (2022) *cash ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hipotesis pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

H<sub>1</sub>: *Current Ratio* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

H<sub>2</sub>: *Quick Ratio* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

H<sub>3</sub>: *Cash Ratio* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan



**Gambar 1 Kerangka Pemikiran**

## **METODE PENELITIAN**

Penelitian ini menggunakan metode analisis kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. Studi ini berfokus pada analisis rasio likuiditas terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indonesia. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2019 sampai dengan tahun 2022. Alat analisis yang digunakan adalah SPSS Sistem Regresi Linear Berganda. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah purposive sampling. Sampel memiliki kriteria khusus yang digunakan sebagai berikut:

1. Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022.
2. Perusahaan industri menerbitkan laporan tahunan berturut-turut dari tanggal 31 Desember 2019 - 31 Desember 2022.
3. Tersedia lengkap (data lengkap tersedia dari publikasi yaitu Current Ratio, Quick Ratio, Cash Ratio dan Tobin's q).

Variabel yang digunakan dalam penelitian terdiri dari variabel bebas dan variabel terikat. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah: Current Rasio, Quick Rasio, Cash Rasio.

### ***Current Rasio***

Rasio lancar adalah ukuran likuiditas yang digunakan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek mereka dengan aset lancar mereka.

$$CR = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang Lancar}}$$

### ***Quick Rasio***

Rasio cepat mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan aset yang paling likuid.

$$QR = \frac{\text{Aktiva lancar} - \text{persediaan}}{\text{Kewajiban lancar}}$$

### ***Cash Rasio***

Rasio kas menggambarkan kemampuan perusahaan untuk membayar hutang dalam jangka pendek dibandingkan dengan indikator lainnya.

$$\text{Cash Rasio} = \frac{\text{Kas} + \text{Setara Kas}}{\text{Kewajiban Lancar}}$$

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah niat baik (Tobins Q). Goodwill adalah pendapat investor atas keberhasilan perusahaan dalam memanfaatkan aset dan sumber daya perusahaan. Dalam penelitian ini, nilai tetap menggunakan rasio Tobin's Q yang diyakini dapat memberikan informasi yang akurat kepada investor (Adhyasta & Sudarsi, 2023)

## **HASIL DAN PEMBAHASAN**

### **HASIL**

**Tabel 1 Uji Normalitas**

<b>Kolmogorov – Smirrov</b>	<b>p-value</b>	<b>Keterangan</b>
1.346	0.059	Sebaran data normal

Sumber: Olah data SPSS (2023)

Hasil uji normalitas dengan pengujian Kolmogorov Smirnov sebesar  $0,053 > 0,05$ . Artinya, persamaan regresi untuk model ini memiliki data yang normal.

**Tabel 2 Uji Autokorelasi**

Hasil Durbin Watson ( <i>d</i> )	Kriteria Pengujian	Kesimpulan
1.760	Nilai $1,5 < d < 2,5$	Bebas Autokorelasi

Sumber: Olah data SPSS (2023)

Dari hasil uji autokorelasi diatas yaitu menunjukkan bahwa nilai Durbin Watson sebesar 1.760. Kriteria nilai *d* antara  $1,5 < d < 2,5$  artinya *tidak terjadi autokorelasi*.

**Table 3 Uji Multikolinieritas**

Variabel Bebas	VIF	Tolerance	Keterangan
Current ratio	0.994	1.006	Bebas Multikolinieritas
Quick Ratio	0.993	1.007	Bebas Multikolinieritas
Cash Ratio	0.987	1.013	Bebas Multikolinieritas

Sumber: Olah data SPSS (2023)

Berdasarkan hasil uji multikolinieritas pada tabel diatas menunjukkan bahwa variabel-variabel X yang sudah memiliki nilai VIF  $< 10$  dan Nilai *Tolerance*  $< 1$  maka variabel X yang utama tidak mengalami multikolinieritas.

**Table 4 Uji Heteroskedastisitas**

Variabel Bebas	t hitung	signifikansi	Keterangan
Current ratio	0.406	0.138	Bebas Heterskedasitas
Quick Ratio	0.597	0.581	Bebas Heterskedasitas
Cash Ratio	0.765	0.365	Bebas Heterskedasitas

Sumber: Olah data SPSS (2023)

Berdasarkan hasil uji heteroskedastisitas pada tabel di atas menunjukkan bahwa nilai variabel porsi pendek, porsi cepat dan rasio kas signifikan  $> 0,05$  yang berarti variabel yang diuji tidak mengalami heteroskedastisitas..

**Tabel 5 Uji Regresi Linier Berganda**

Variabel	B	t hitung	Sig.
(Constant)	15.357	1.678	0.045
Current ratio	1.540	2.741	0.007
Quick Ratio	-2.093	-2.132	0.034
Cash Ratio	0.148	5.085	0.000
R Square	0.565	F hitung	14.394
		Probabilitas F	0.000

Sumber: Olah data SPSS (2023)

Berdasarkan hasil pengolahan data, regresi dapat dilihat pada tabel di atas. Persamaan regresi linier berganda dapat disusun dari tabel sebagai berikut:

$$\text{Nilai Perusahaan} = 15.357 + 1.540 \text{ Current Ratio} - 2.093 \text{ Quick Ratio} + 0.148 \text{ Cash Ratio}$$

Berdasarkan persamaan diatas, maka dapat diinterpretasikan sebagai berikut:

Konstanta sebesar 15.357 artinya jika current ratio, quick ratio dan cash ratio nilainya 0, maka nilai penjualan sebesar 15.357.

Current ratio sebesar 1.540 artinya jika current ratio mengalami kenaikan 1, maka nilai perusahaan akan mengalami peningkatan sebesar 1.540

Quick ratio sebesar -2.093 artinya jika quick ratio mengalami kenaikan 1, maka nilai perusahaan akan mengalami penurunan sebesar 2.093

Cash ratio sebesar 0.148 artinya jika cash ratio mengalami kenaikan 1, maka nilai perusahaan akan mengalami peningkatan sebesar 0.148

Berdasarkan tabel 5 diperoleh angka R<sup>2</sup> sebesar 0.565 atau 56.5%. Hal ini menunjukkan bahwa *current ratio*, *quick ratio*, dan *cash ratio* berkontribusi 56.5% terhadap nilai perusahaan. Sisanya 43.5% dijelaskan oleh factor lain.

Uji F di peroleh F hitung sebesar 14.394 dengan tingkat signifikansi 0,000. karena probabilitasnya 0,000 < 0,05 maka Ho ditolak, artinya ada pengaruh secara signifikan antara *current ratio*, *quick ratio*, dan *cash ratio* secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 – 2022

**Tabel 6 Hasil Perhitungan Uji t**

Variabel	t hitung	P/ sig	Keterangan
Current ratio	1.678	0.045	H <sub>1</sub> diterima
Quick Ratio	-2.741	0.007	H <sub>2</sub> diterima
Cash Ratio	2.132	0.034	H <sub>3</sub> diterima

Sumber: Olah data SPSS (2023)

## PEMBAHASAN

**Pengaruh Current Ratio Terhadap Nilai perusahaan.** Uji t di peroleh t hitung sebesar 1.678 dengan tingkat signifikansi 0,045. karena probabilitasnya 0,000 < 0,05 maka H<sub>1</sub> diterima, artinya ada pengaruh secara signifikan *current ratio* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 – 2022. Hasil ini konsisten dengan hasil penelitian Adhyasta and Sudarsi (2023) yang menunjukkan bahwa *current ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini sesuai dengan pernyataan (Hasania et al., 2016) bahwa rasio lancar yang tinggi mengurangi default perusahaan atas kewajiban keuangan jangka pendek kepada krediturnya dan sebaliknya.

**Pengaruh Quick Ratio Terhadap Nilai perusahaan.** Uji t di peroleh t hitung sebesar -2.741 dengan tingkat signifikansi 0,007. karena probabilitasnya 0,000 < 0,05 maka H<sub>2</sub> diterima, artinya Quick Ratio akan berdampak signifikan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Tercatat Indonesia dari tahun 2019 hingga tahun 2022. Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian (Ristiani dan Sudarsi menyampaikan 2022). ), yang menyatakan bahwa quick ratio berpengaruh signifikan, beberapa diantaranya signifikan, terhadap nilai perusahaan. Hal ini sesuai dengan pendapat (Rompas, 2016) bahwa quick ratio yang tinggi atau rendah mempengaruhi minat investor dalam menginvestasikan dananya.

**Pengaruh Cash Ratio Terhadap Nilai perusahaan.** Uji t di peroleh t hitung sebesar 2.132 dengan tingkat signifikansi 0,034. karena probabilitasnya 0,000 < 0,05 maka H<sub>3</sub> diterima, artinya ada

pengaruh secara signifikan *cash ratio* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 – 2022. Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian penelitian menurut Alvian & Munandar, 2022.) yang menyatakan bahwa *cash ratio* mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam memenuhi komitmen jangka pendek dapat mempengaruhi persepsi investor.

## **KESIMPULAN DAN SARAN**

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Current Ratio*, *Quick Ratio* dan *Cash Ratio* memiliki pengaruh secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022. Investor dapat berhati-hati dalam memilih perusahaan untuk menanamkan modalnya. Agar manajemen terus meningkatkan kinerja, agar investor tidak menyesali investasinya. Diharapkan para peneliti yang melihat data dapat menambahkan lebih banyak variabel di luar ukuran saat ini, ukuran jangka pendek dan ukuran likuiditas..

## **DAFTAR PUSTAKA**

- Adhyasta, Daffa, and Sri Sudarsi. 2023. 'Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI'. *Ekonomis: Journal of Economics and Business* 7(1): 520. <http://ekonomis.unbari.ac.id/index.php/ojsekonomis/article/view/866>.
- Aisah, N., Diah, V., & Norisma, A. (2023). *Komparasi Kinerja Keuangan Perusahaan Food And Beverages Kategori Saham Syariah Sebelum Dan Pada Masa Covid-19 Serta Dampaknya Terhadap Harga Saham*. 7, 1–14.
- Aisah, Nurul. *Analisis Kinerja Bank Syariah Dengan Integrated Maqasid Al-Shariah Based Performance Measure (IMSPM) dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan*. Diss. Universitas Muhammadiyah Surakarta, 2021
- Aisah, N., Sholahuddin, M., & Rahmawati, S. D. R. (2022). *Sharia and Conventional Stock Investment. Journal of Business and Management Studies*, 4(2), 464-476
- Alvian, Renal, and Agus Munandar. 'The Influence of Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin, and Cash Ratio on Firm Value'. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan* 4(7): 2022. <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- Amalina, N. (2022). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Assets, Firm Size dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL MANAJEMEN DAN BISNIS*, 1(1), 24-28
- Azizah, Ana Insyafiatul, and Rediyanto Putra. 2022. 'PENGARUH CASH RATIO, ROA DAN DER TERHADAP NILAI PERUSAHAAN'. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)* 6(2): 456–76
- Chasanah, Amalia Nur. 2018. 'Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2017'. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis* 3(1): 39–47
- Dwiastuti, Dina Shafarina, and Vaya Juliana Dillak. 2019. 'Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan'. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)* 11(1): 137–46
- Dzahabiyya, Jauza, Dicky Jhoansyah, and R Deni Muhammad Danial. 2020. 4 Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara *Analisis Nilai Perusahaan Dengan Model Rasio Tobin's Q*. <http://ejournal.stiedewantara.ac.id/index.php/JAD/issue/view/49>
- Erikawati, C. (2022). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Pertumbuhan, Dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei). *Jurnal Ilmu Manajemen Retail (JIMAT)*, 3(1), 50–54. <https://doi.org/10.37150/jimat.v3i1.1527>
- Harjito, Agus dan Martono. 2007. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta
- Hasania, Z., Murni, S., Mandagie, Y., Manajemen, J., Ekonomi, F., & Bisnis, D. (2016). Pengaruh Current Ratio, Ukuran Perusahaan Struktur Modal, Dan Roe Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(03), 133–144

- Nurfaizah, Nurfaizah, and Leo Dadyo Pamungkas. 2022. 'ANALISIS PENGARUH QUICK RATIO, LEVERAGE DAN RASIO AKTIVITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Dalam Kurun Waktu 2018-2020)'. *Journal Competency of Business* 6(01): 116–29
- Permadi I. 2021. *MODERASI VARIABEL KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA* <http://journal.unmasmataram.ac.id/index.php/GARA>
- Prakoso, Aji et al. 'TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RETURN ON EQUITY SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020'
- Purba, Imelda R, and A Mahendra. 8 *PENGARUH WORKING CAPITAL TURNOVER (WCT), CURRENT RATIO (CR), DEBT TO EQUITY RATIO (DER), DAN RETURN ON ASSET (ROA) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2020*.
- Ristiani, Lina, and Sri Sudarsi. 'Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan'. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan* 5(2): 2022. <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>.
- Rompas, G. P. (2016). Likuiditas, Solvabilitas dan Rentabilitas Terhadap Nilai Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal EMBA*, 1(3), 252–262.
- Wati, Komang Ayu Kusuma, Ni Luh Putu Widhiastuti, and Ni Luh Gde Novitasari. 2022. 'Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei'. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)* 4(1): 254–63.
- Yanah, Yanah, and Sutrisna Sutrisna. 2023. 'Pengaruh Debt To Equity Ratio, Operating Profit Margin, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2021'. *EMaBi: Ekonomi Dan Manajemen Bisnis* 2(1): 49–59.