

Analisis Kinerja Keuangan Pemerintah Daerah Kabupaten Padang Lawas

Roy Budiharjo^{1*}, Sigit Mareta², Nur Aisyah Hamzah³

¹*Universitas Mercu Buana, Indonesia*

²*Universitas Dian Nusantara, Indonesia*

³*Universiti Kebangsaan Malaysia, Malaysia*

**Corresponding Author: budiharjo@mercubuana.ac.id*

Received: 04/09/2023 | Revised: 18/09/2023 | Accepted: 21/11/2023 | Published: 11/12/2023

Abstract: This study was conducted to analyze how the performance of regional financial management of the Padang Lawas district government of North Sumatra Province. The type of research conducted is quantitative descriptive research using secondary data. The data analysis used is to calculate the Regional Financial Independence Ratio, Regional Financial Compatibility Ratio, Regional Financial Growth Ratio and Regional Original Revenue Effectiveness Ratio (PAD). Based on the analysis of the Regional Financial Performance of the Regional Government of Padang Lawas Regency conducted in the 2018-2022 fiscal year period, it is known that the Regional Financial Independence Ratio shows an instructive pattern relationship, the Regional Financial Compatibility Ratio has inequalities in Operating Expenditure and Capital Expenditure, the Regional Financial Growth Ratio in the last 1 (one) year has decreased, and the PAD Effectiveness Ratio shows that the average is at a low level i.e. below 100% or ineffective. Based on these findings, it was concluded that the Financial Performance of the Regional Government of Padang Lawas Regency had not run optimally as expected with the fiscal decentralization function.

Keywords: *performance; independence; harmony; growth; effectiveness*

PENDAHULUAN

Salah satu indikator pembangunan nasional adalah pembangunan daerah melalui otonomi daerah sebagaimana diatur dalam Undang-Undang No 23 Tahun 2014 Tentang Pemerintahan Daerah, di mana pemerintah memberikan wewenang kepada daerah untuk mengelola rumah tangga mereka sendiri. Sebagai daerah otonom, pemerintah daerah seharusnya mampu membiayai kebutuhannya sendiri dan tidak bergantung penuh pada pemerintah pusat. Namun, mayoritas pemerintah daerah menghadapi dua masalah besar: pertama, kontribusi Pendapatan Asli Daerah (PAD) terhadap pendapatan daerah masih sangat kecil; dan kedua, daerah terus bergantung pada dana transfer dari pemerintah pusat (Sofi, 2021; Gharaibeh, Saleh, Jawabreh, & Ali, 2022). Dengan otoritas daerah, setiap pemerintahan daerah akan memiliki lebih banyak kemandirian dalam pengelolaan keuangan mereka sendiri, yang akan menghasilkan peningkatan kinerja keuangan daerah (Harjito, Nugraha, & Yulianto, 2020; Digidowiseiso & Alfian, 2023).

(Plt) Bupati Kabupaten Padang Lawas (Palas) pada November 2021, drg. Ahmad Zarnawi Pasaribu C.Cht dinilai belum mampu mewujudkan visi misi "Palas Beriman, Cerdas, Sehat, Sejahtera dan Berbudaya (Bercahaya)". Penilaian tersebut diperparah



kondisi keuangan Pemda Palas yang mengalami defisit selama dua tahun berturut-turut dan belum teratasi, sehingga banyak hak ASN, tenaga honorer, dan perangkat desa belum dibayar akibat kondisi APBD yang tidak sehat (Waspada.id, 2023).

Pemerintah bersama DPR kemudian menetapkan Undang-Undang No 1 Tahun 2022 Tentang Hubungan Keuangan Antara Pemerintah Pusat dan Pemerintahan Daerah (UU HKPD), yang berfungsi sebagai standar hukum untuk administrasi hubungan keuangan pusat-daerah (Lewis, 2023). Diharapkan pemerintah daerah yang memiliki otonomi akan memiliki kemampuan untuk menetapkan standar manajemen keuangan mereka sendiri. Pemerintah daerah dapat melakukan tugas pemerintah secara lebih mandiri dan tidak terlalu bergantung pada bantuan pusat melalui pengelolaan keuangan otonom ini, yang mencakup proses perencanaan, pelaksanaan, pemantauan, evaluasi, dan akuntabilitas (Digdowiseiso & Alfian, 2023; Wuryani, 2019). Dengan menetapkan Anggaran Pendapatan dan Belanja Daerah (APBD) setiap tahun, pemerintah daerah telah menyesuaikan semua tahapan pengelolaan keuangan dengan kebutuhan daerah karena mereka dianggap sebagai pihak yang paling dekat dan paling memahami kondisi daerah dibandingkan pemerintah pusat (Harjito et al., 2020).

Tetapi pemerintah pusat tidak serta-merta “melepaskan” pemerintah daerah. Menurut UU HKPD, Dana Perimbangan adalah komponen dari Pendapatan Daerah yang diperoleh dari pendapatan APBN dan diberikan kepada pemerintah daerah untuk mendukung pelaksanaan desentralisasi (Rachman, Alamsyah, & Digdowiseiso, 2023). Dana transfer ini dimaksudkan akan berkurang seiring meningkatnya kemandirian daerah (Lewis, 2023). Pemberian dana transfer ini juga mempertimbangkan kenyataan bahwa banyak daerah di Indonesia belum dievaluasi secara menyeluruh terkait kemampuan mereka untuk menghasilkan PAD secara optimal (Zein & Septiani, 2024).

Penelitian sebelumnya telah banyak mengkaji kinerja keuangan pemerintah daerah. Penelitian oleh Digdowiseiso & Alfian (2023) pada Kabupaten Bima menunjukkan bahwa rasio kemandirian keuangan daerah berubah-ubah dan PAD tidak memenuhi target anggaran. Susanto (2019) menemukan di Kota Mataram dari 2012–2015 bahwa kinerja keuangan dianggap efektif, namun rasio efisiensi dan kemandirian masih rendah. Mailangkay, Murni & Rate (2020) dalam studi pada Kota Bitung (2015–2019) menunjukkan bahwa kinerja keuangan daerah masih rendah dan terus bergantung pada pemerintah pusat. Sementara itu, studi empiris internasional pada pemerintahan lokal menunjukkan bahwa rasio-rasio keuangan seperti kemandirian, efektivitas, efisiensi, serta kompatibilitas anggaran dan pertumbuhan ternyata signifikan mempengaruhi kinerja dan hasil pembangunan ekonomi daerah (Chue & Xu, 2022; Zein et al., 2024). Oleh karena itu, indikator seperti Rasio Kemandirian Keuangan Daerah (Independence Ratio), Rasio Pertumbuhan Keuangan Daerah (Growth Ratio), Rasio Efektivitas PAD dan Rasio Kecocokan Keuangan (Compatibility Ratio) banyak digunakan dalam kajian kinerja keuangan daerah (Wuryani, 2019; Nova, 2024). Berdasarkan beberapa hasil analisis yang inkonsisten di konteks lokal dan nasional, maka penelitian ini tertarik untuk menganalisis kinerja keuangan pemerintah daerah Kabupaten Padang Lawas dalam periode 2018–2022 dengan empat indikator tersebut.

KAJIAN PUSTAKA

Dari sudut pandang teori keagenan. Sementara konstituen yang diwakili oleh Dewan Perwakilan Rakyat berfungsi sebagai prinsipal, pemerintah daerah berfungsi sebagai agen (Halim & Kusufi, 2014). Laporan pertanggungjawaban keuangan daerah dikenakan pada pemerintah daerah sebagai agen (Undang-Undang No 23 RI Tentang



Pemerintahan Daerah, 2014). Laporan ini dapat digunakan untuk menilai kinerja keuangan daerah. Kinerja keuangan adalah tingkat pencapaian suatu target kegiatan keuangan pemerintah daerah. Ini dapat diukur dengan menggunakan indikator keuangan yang dapat diperoleh dari hasil pertanggungjawaban pelaksanaan Anggaran Pendapatan dan Belanja Daerah (APBD).

Dengan melihat laporan keuangan untuk menilai kinerja pemerintah, masyarakat mendapatkan data yang tidak bias dan dapat dipertanggungjawabkan. Analisis laporan keuangan digunakan untuk memahami masalah dan peluang yang ada dalam laporan keuangan serta menunjukkan kondisi kemampuan keuangan Pemerintah Daerah. Analisis ini dapat dilakukan dengan menggunakan beberapa Rasio Keuangan Daerah, termasuk:

1. Rasio Kemandirian Keuangan Daerah

Rasio kemandirian keuangan suatu daerah adalah kemampuan daerah membiayai dirinya sendiri, dapat berupa kegiatan pemerintahan, pembangunan, dan pelaksanaan pelayanan publik. Kemandirian daerah merupakan cerminan dari partisipasi masyarakat, semakin tinggi Rasio Kemandirian Keuangan Daerah maka semakin tinggi partisipasi masyarakat dalam bentuk membayar pajak dan retribusi daerah. Rasio Kemandirian keuangan daerah dihitung dengan menggunakan rumus berikut:

$$\frac{\text{Pendapatan asli daerah (PAD)}}{\text{Transfer dari Pusat} + \text{Pinjaman}} \times 100\%$$

Tabel 1, Kriteria Rasio Kemandirian Keuangan Daerah

Rasio Kemandirian (%)	Tingkat Kemandirian	Pola Hubungan
0% - 25%	Rendah Sekali	Instruktif
>25% - 50%	Rendah	Konsultif
>50% - 75%	Sedang	Partisipatif
>75% - 100%	Tinggi	Delegatif

Sumber : (Maulina & Rhea, 2019)

2. Rasio Keserasian Keuangan Daerah

Rasio Keserasian bertujuan untuk melihat bagaimana Pemerintah mengoptimalkan dananya pada belanja operasional atau belanja modal, keduanya sangat berkaitan, jika pada suatu daerah pemerintahnya lebih banyak menghabiskan anggarannya pada Belanja Operasional maka kecil kemungkinan pemerintah daerah tersebut membelanjakan dananya pada sektor belanja modal, hal ini akan berpengaruh pada tidak bertambahnya asset untuk meningkatkan sarana dan prasarana pelayanan public :

a. Rasio Belanja Operasional

Untuk menghitung Rasio Belanja Operasional menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\frac{\text{Realisasi total belanja operasional}}{\text{Total Belanja}} \times 100\%$$

b. Rasio Belanja Modal

Menghitung Rasio Belanja Modal dapat menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\frac{\text{Realisasi total belanja modal}}{\text{Total Belanja}} \times 100\%$$

Terjadi efisiensi belanja jika realisasi belanja kurang dari 100% (Mahmudi, 2019).

3. Rasio Pertumbuhan Keuangan Daerah

Rasio pertumbuhan bermanfaat untuk mengetahui apakah pemerintah daerah dalam tahun anggaran bersangkutan atau selama beberapa periode anggaran, kinerja anggaran mengalami pertumbuhan pendapatan atau belanja secara positif atau negatif (Mahmudi, 2010).

$$r = \frac{P_n - P_o}{P_o} \times 100\%$$

Keterangan:

P_n = Pendapatan, belanja yang dihitung tahun n (tahun berjalan)

P_o = Pendapatan, belanja, yang dihitung tahun 0 (tahun sebelumnya)

r = Rasio Pertumbuhan

4. Rasio Efektivitas

Rasio Efektivitas merupakan gambaran kesesuaian target PAD yang ditetapkan dengan realisasi PAD nya, artinya pemerintah dianggap mampu atau tidak dalam menggalang PAD berdasarkan jumlah PAD yang terealisasi. Untuk menghitung Rasio Efektivitas PAD dapat menggunakan rumus berikut:

$$\frac{\text{Realisasi penerimaan asli daerah (PAD)}}{\text{Anggaran penerimaan asli daerah (PAD)}} \times 100\%$$

Tabel 2, Kriteria Rasio Efektivitas Keuangan Daerah

Rasio Efektivitas (%)	Kriteria Rasio Efektivitas
>100%	Efektif
= 100%	Efektif berimbang
<100%	Tidak Efektif

METODE PENELITIAN**Jenis dan Pendekatan Penelitian**

Penelitian ini menggunakan pendekatan deskriptif kuantitatif. Pendekatan ini dipilih karena penelitian bertujuan menggambarkan dan mengevaluasi kondisi kinerja keuangan Pemerintah Kabupaten Padang Lawas berdasarkan data keuangan yang tersedia, tanpa melakukan pengujian hipotesis atau analisis kausal. Pendekatan deskriptif kuantitatif memungkinkan peneliti menyajikan kondisi kinerja keuangan daerah secara objektif melalui pengukuran rasio keuangan yang terstruktur dan terukur.

Fokus utama penelitian ini adalah kinerja keuangan pemerintah daerah, yang dianalisis melalui beberapa rasio keuangan daerah yang umum digunakan dalam kajian sektor publik. Rasio tersebut mencerminkan kemampuan pemerintah daerah dalam

mengelola sumber daya keuangan, tingkat kemandirian fiskal, efektivitas pengelolaan pendapatan, serta keseimbangan alokasi belanja.

Objek dan Periode Penelitian

Objek penelitian ini adalah Pemerintah Kabupaten Padang Lawas, Provinsi Sumatera Utara. Penelitian difokuskan pada laporan keuangan daerah yang tercermin dalam Laporan Realisasi Anggaran Pendapatan dan Belanja Daerah. Periode penelitian mencakup lima tahun anggaran, yaitu dari tahun 2018 sampai dengan tahun 2022.

Pemilihan periode tersebut bertujuan untuk memperoleh gambaran kinerja keuangan daerah secara berkelanjutan dan melihat pola perubahan kinerja dalam jangka menengah. Rentang waktu lima tahun dianggap memadai untuk menilai stabilitas dan dinamika pengelolaan keuangan daerah.

Jenis dan Sumber Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder. Data berupa Laporan Realisasi Anggaran Pendapatan dan Belanja Daerah Pemerintah Kabupaten Padang Lawas tahun anggaran 2018–2022. Seluruh data diperoleh dari situs resmi Direktorat Jenderal Perimbangan Keuangan Kementerian Keuangan Republik Indonesia.

Penggunaan data sekunder dinilai tepat karena data tersebut bersifat resmi, terstandar, dan telah melalui proses pelaporan yang dapat dipertanggungjawabkan secara administratif. Data ini juga banyak digunakan dalam penelitian kinerja keuangan pemerintah daerah sehingga memungkinkan hasil penelitian dibandingkan dengan studi sebelumnya.

Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah studi dokumentasi. Data dikumpulkan dengan cara mengunduh dan menelaah dokumen laporan keuangan daerah yang dipublikasikan oleh Direktorat Jenderal Perimbangan Keuangan Kementerian Keuangan. Seluruh data yang digunakan merupakan data yang telah dipublikasikan secara terbuka dan dapat diakses oleh masyarakat.

Studi dokumentasi dilakukan secara sistematis dengan memastikan kelengkapan data pada setiap tahun anggaran yang dianalisis. Data kemudian diklasifikasikan sesuai dengan kebutuhan perhitungan rasio keuangan daerah.

Teknik Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif kuantitatif. Analisis dilakukan dengan menghitung dan menginterpretasikan rasio keuangan daerah untuk menilai kinerja keuangan Pemerintah Kabupaten Padang Lawas selama periode penelitian. Proses analisis data dilakukan melalui beberapa tahapan yang terstruktur.

Tahap pertama adalah pengumpulan dan verifikasi data dari laporan realisasi anggaran. Tahap kedua adalah pengolahan data dengan menghitung rasio keuangan daerah sesuai dengan rumus yang telah ditetapkan. Tahap ketiga adalah interpretasi hasil perhitungan rasio dengan mengacu pada kriteria penilaian masing-masing rasio.

Analisis data dilakukan berdasarkan konsep analisis data yang dikemukakan oleh Sugiyono, yaitu proses mengorganisasikan data ke dalam kategori, menjabarkan ke dalam unit analisis, menyusun pola, serta menarik kesimpulan agar data mudah dipahami dan memiliki makna analitis.

Indikator Analisis Kinerja Keuangan

Analisis kinerja keuangan daerah dalam penelitian ini menggunakan empat indikator utama. Pertama adalah Rasio Kemandirian Keuangan Daerah. Rasio ini



digunakan untuk mengukur kemampuan pemerintah daerah dalam membiayai kebutuhan pemerintahan dan pelayanan publik melalui Pendapatan Asli Daerah dibandingkan dengan dana transfer dan pinjaman.

Kedua adalah Rasio Kesenjangan Keuangan Daerah. Rasio ini dianalisis melalui perbandingan antara belanja operasional dan belanja modal. Analisis ini bertujuan untuk menilai keseimbangan alokasi anggaran serta prioritas penggunaan dana daerah.

Ketiga adalah Rasio Pertumbuhan Keuangan Daerah. Rasio ini digunakan untuk mengetahui tingkat pertumbuhan pendapatan dan belanja daerah dari satu periode ke periode berikutnya. Rasio pertumbuhan memberikan gambaran dinamika kinerja keuangan daerah dalam menghadapi perubahan kondisi ekonomi.

Keempat adalah Rasio Efektivitas Pendapatan Asli Daerah. Rasio ini digunakan untuk menilai kemampuan pemerintah daerah dalam merealisasikan target PAD yang telah ditetapkan dalam anggaran.

Keempat rasio tersebut dianalisis secara deskriptif dan diinterpretasikan berdasarkan kriteria yang berlaku, sehingga dapat memberikan gambaran menyeluruh mengenai kinerja keuangan Pemerintah Kabupaten Padang Lawas selama periode 2018–2022.

HASIL DAN PEMBAHASAN

1. Kinerja Keuangan Pemerintah Kabupaten Padang Lawas tahun anggaran 2018-2022 berdasarkan Rasio Kemandirian

Tabel 3. Rasio Kemandirian Keuangan Daerah Pemerintah Kabupaten Padang Lawas Tahun 2017-2022

Tahun	Rasio Kemandirian Keuangan Daerah (%)	Kriteria Kemandirian	Pola Hubungan
2018	5,91	Rendah Sekali	Instruktif
2019	6,36	Rendah Sekali	Instruktif
2020	6,05	Rendah Sekali	Instruktif
2021	4,74	Rendah Sekali	Instruktif
2022	4,82	Rendah Sekali	Instruktif
Rata-rata	5,58	Rendah Sekali	Instruktif

Sumber: Data diolah, 2023

Berdasarkan tabel 3 kemandirian keuangan daerah mengalami fluktuasi. Nilai rasio tahun 2018 s.d 2022 rata-rata adalah 5,58%, nilai tersebut menunjukkan bahwa kriteria kemandirian tergolong rendah sekali. Pola hubungan yang terjadi adalah instruktif yang menunjukkan bahwa peranan pemerintah pusat lebih dominan dari pada kemandirian pemerintah daerah (daerah yang tidak mampu melaksanakan otonomi daerah). Kemandirian Keuangan Pemerintah Kabupaten Padang Lawas sangat rendah sekali, memiliki ketergantungan kepada Dana Transfer yang pusat berikan. Kondisi seperti ini akan terus berlangsung jika Pemerintah Daerah tidak mengambil Tindakan berupa menaikkan target Pendapatan asli daerah beserta realisasinya.

2. Kinerja Keuangan Pemerintah Kabupaten Padang Lawas tahun anggaran 2018-2022 berdasarkan Rasio Kesenjangan

a. Belanja Operasional



Tabel 4, Rasio Belanja Operasional Pemerintah Kabupaten Padang Lawas Tahun Anggaran 2018-2022,

Tahun	Rasio Belanja Operasional (%)	Kriteria Kemandirian
2018	52,96	Efisien
2019	52,92	Efisien
2020	54,65	Efisien
2021	53,55	Efisien
2022	56,06	Efisien
Rata-rata	54,03	Efisien

Sumber: diolah peneliti (2023)

Hasil perhitungan pada tabel 4 menunjukkan bahwa rasio efisiensi belanja stabil dimana secara keseluruhan dan nilai rata-rata 54,03%, nilai rasio tersebut dibawah 100%. Berarti pemerintah Kabupaten Padang Lawas sudah melakukan efisiensi anggaran belanja selama tahun 2018-2022.

b. Belanja Modal

Tabel 5, Rasio Belanja Modal Pemerintah Kabupaten Padang Lawas Tahun Anggaran 2018-2022

Tahun	Rasio Belanja Modal (%)
2018	19,16
2019	21,13
2020	13,85
2021	13,54
2022	13,11
Rata-rata	16,16

Sumber: diolah peneliti (2023)

Data yang disajikan pada tabel 5 menunjukkan bahwa persentase Belanja Modal lebih kecil porsinya dibandingkan dengan pengeluaran pada Belanja Operasional.

3. Kinerja Keuangan Pemerintah Kabupaten Padang Lawas tahun anggaran 2018-2022 berdasarkan Rasio Pertumbuhan

Tahun	Rasio Pertumbuhan (%)
2018	2,04
2019	9,71
2020	-15,38
2021	6,13
2022	0,36
Rata-rata	0,57

Tabel 6, Rasio Pertumbuhan Pemerintah Kabupaten Padang Lawas Tahun Anggaran 2018-2022

Sumber: diolah peneliti (2023)

Berdasarkan tabel 6 di atas tergambar bahwa Rasio Pertumbuhan cenderung fluktuatif, pada tahun 2019 diketahui pertumbuhan mengalami peningkatan sebesar 7,67%, dan kemudian ditahun berikutnya mengalami penurunan hingga minus sebesar (15,7)% dimana penurunan ini dikarenakan pada tahun 2020 awal masa Pandemi Covid 2019. Namun tahun 2021 mengalami peningkatan pertumbuhan positif yang cukup signifikan sebesar 21,51% dibandingkan tahun sebelumnya. Pada tahun berikutnya pertumbuhan mengalami penurunan sebesar 5,76%. Dengan adanya penurunan pertumbuhan pada tahun 2022 maka diharapkan pemerintah kabupaten Padang Lawas meningkatkan Pendapatan asli daerah pada tahun-tahun berikutnya..

4. Kinerja Keuangan Pemerintah Kabupaten Padang Lawas tahun anggaran 2018-2022 berdasarkan Rasio Efektivitas

Tabel 7, Rasio efektivitas Pemerintah Kabupaten Padang Lawas Tahun Anggaran 2018-2022

Tahun	Rasio Efektivitas (%)	Kriteria Kemandirian
2018	79,67	Tidak Efektif
2019	75,80	Tidak Efektif
2020	60,71	Tidak Efektif
2021	55,01	Tidak Efektif
2022	55,22	Tidak Efektif
Rata-rata	65,28	Tidak Efektif

Sumber: diolah peneliti (2023)

Berdasarkan data pada tabel 7 di atas, diketahui pada periode 5 (lima) tahun kebelakang, Pemerintah Kabupaten Padang Lawas dalam merealisasikan Target Pendapatan Asli Daerah (PAD) nya pada tahun 2018 s.d 2022 masuk ke dalam kategori tidak Efektif, karena nilai Rasio Efektivitasnya di bawah 100%. Sehingga menunjukkan bahwa pemerintah daerah belum mampu untuk merealisasikan target penerimaan pendapatan asli daerah.

KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil Analisis Kinerja Keuangan Daerah pada Pemerintah Kabupaten Padang Lawas diketahui bahwa pada periode tahun anggaran 2018-2022 Pemerintah Kabupaten Padang Lawas secara umum belum berjalan secara optimal dikarenakan oleh penyebab faktor berikut: (1). Rasio Kemandirian Keuangan Daerah berada pada kategori rendah sekali dengan pola hubungan yang instruktif, (2). Rasio Keserasian antara Belanja Modal dan Belanja Operasional mengalami ketimpangan, (3). Rasio Pertumbuhan Keuangan Daerah mengalami penurunan yang drastis pada periode tahun 2020 dan 2022 dan (4). Rasio Efektifitas PAD berada pada kondisi yang tidak efektif.

Pemerintah Daerah Kabupaten Padang Lawas perlu merumuskan suatu formulasi yang dapat menaikkan PAD dan meningkatkan pengeluaran berupa belanja modal, dari



kedua formulasi tersebut tentunya akan mempengaruhi kenaikan Tingkat Kemandirian daerah dan menumbuhkan pertumbuhan ekonomi Daerah.

DAFTAR PUSTAKA

- Alfajrin, M. R. (2025). Regional financial performance and fiscal independence strategies in Baubau City. *EJESet*, 2(3), 109-123.
- Arif, M., & Arza, F. I. (2018). The effect of financial performance on the allocation of capital expenditure of local governments in regencies and cities of West Sumatra Province in 2013-2017. *Management and Accounting Research*, 9(2), 45-56.
- Assyurriani. (2015). The effect of regional independence ratio, effectiveness ratio, efficiency ratio, activity ratio and growth ratio on capital expenditure in regency and city governments in the Riau Islands in 2010-2013. *Tanjungpinang Economic Journal*, VII(2), 258-269.
- Chue, T. K., & Xu, J. K. (2022). Profitability, asset investment, and aggregate stock returns. *Journal of Banking & Finance*, 134, 106452. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2021.106452>
- Digdowiseiso, K., & Alfian, M. (2023). Analisis kinerja keuangan pemerintah daerah Kabupaten Bima tahun anggaran 2017-2021. *Jurnal Ilmiah Global Education*, 4(1), 247-258.
- Gharaibeh, A. M., Saleh, A. M., Jawabreh, O. A., & Ali, M. M. (2022). Financial ratios and their impact on stock prices: Evidence from Jordanian industrial companies. *Cogent Economics & Finance*, 10(1), 2070348. <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2070348>
- Halim, A., & Kusufi, M. S. (2014). *Akuntansi sektor publik: Akuntansi keuangan daerah*. Jakarta: Salemba Empat.
- Harjito, Y., Nugraha, P. S., & Yulianto, Y. (2020). Analisis kinerja keuangan pemerintah kabupaten dan kota di Indonesia. *JAE (Jurnal Akuntansi dan Ekonomi)*, 5(1), 19-28. <https://doi.org/10.29407/jae.v5i1.14061>
- Kasmir. (2015). *Analisis kinerja keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Kapidani, M. (2018). Public sector reforms and financial performance: The case of Albanian local governments. *Local Government Studies*, 44(5), 671-688. <https://doi.org/10.1080/03003930.2018.1454983>
- Lewis, B. D. (2023). Indonesia's new fiscal decentralisation law: A critical overview. *Australian Journal of Public Administration*, 82(4), 591-606. <https://doi.org/10.1080/00074918.2023.2180838>
- Laili, T. F. (2024). Financial ratios and stock prices: Evidence from manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange. *Journal of Accounting & Management Science*, 12(1), 45-57. <https://doi.org/10.1108/JAMS-12-1-2024-0065>
- Mailangkay, P. P. U., Murni, S., & Rate, P. V. (2020). Analisis kinerja keuangan daerah pemerintah kota Bitung. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 8(3), 3278-285. <https://doi.org/10.35794/emba.v8i3.29937>
- Nova, E. (2024). Analysis of financial performance of Tegal Regency local government. *JSSS (Journal of Social Science Studies)*, 4(1), 22-32.
- Penman, S. H., & Zhang, X. J. (2002). Accounting conservatism, the quality of earnings, and stock returns. *The Accounting Review*, 77(2), 237-264. <https://doi.org/10.2308/accr.2002.77.2.237>
- Rachman, A. K., Alamsyah, S., & Digdowiseiso, K. (2023). Analisis kinerja keuangan pemerintah daerah Kabupaten Kepulauan Meranti tahun anggaran 2017-2021.

- Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(5), 85-102.
- Sari, F. A. (2025). Financial performance analysis of local governments in North Sumatra based-on independence ratio, PAD effectiveness and efficiency. *ICANEAT Proceedings*, Vol 2(1), 119-132.
- Sari, I. P., Agusti, R., & Rofika, R. (2016). The effect of local government size, PAD, leverage, balance fund and legislative size on the financial performance of local governments (study on Sumatra Island Regency/City). *Tanjungpinang Economic Journal*, VII(2), 258-269.
- Shadrina Hashifa, S., Setiawan, B., & Winarna, E. (2023). Determinants of local government financial performance: Empirical evidence from Indonesia. *International Journal of Public Administration*, 46(8), 657-671. <https://doi.org/10.1080/01900692.2023.2156043>
- Sofi, I. (2021). Mendorong kemandirian daerah melalui optimalisasi pendapatan asli daerah. *Jurnal Kebijakan dan Pengembangan*, 2(1), 13-26.
- Susanto, H. (2019). Analisis rasio keuangan untuk mengukur kinerja keuangan pemerintah daerah Kota Mataram. *Distribusi: Journal of Management and Business*, 7(1), 81-92. <https://doi.org/10.29303/distribusi.v7i1.67>
- Wuryani, E. (2019). Analysis of government financial performance: Allocation of capital expenditure. In *Proceedings of the InSyMA-19 Conference* (pp. 150-159). Atlantis Press. <https://doi.org/10.2991/insyma-19.55915420>
- Zein, M. H. M., & Septiani, R. (2024). Examining the role of local government's financial ratios on economic growth: Evidence from Banten province. *Journal of Risk and Financial Management*, 17(10), 456. <https://doi.org/10.3390/jrfm17100456>