

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh elemen-elemen dalam teori *fraud hexagon* terhadap kecenderungan manipulasi laporan keuangan pada perusahaan sektor consumer *non-cyclicals* selama periode 2020–2024. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari enam variabel yang digunakan, hanya *financial stability* yang terbukti berpengaruh positif terhadap kecurangan laporan keuangan, yang mengindikasikan bahwa tekanan finansial dapat mendorong manajemen untuk melakukan kecurangan laporan keuangan. Sementara itu, *ineffective monitoring*, *change in auditor*, *change in director*, *frequent number of CEO's picture*, dan *politic connection* tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap kecurangan laporan keuangan, yang mengisyaratkan bahwa faktor-faktor tersebut belum tentu menjadi pemicu utama kecurangan dalam konteks sektor *non-cyclicals*.

5.2 Implikasi

Financial stability (stabilitas keuangan) yang diukur melalui perubahan total aset (*achange*) berpengaruh positif terhadap kecurangan laporan keuangan. Fluktuasi aset yang signifikan, baik berupa lonjakan maupun penurunan drastis, mencerminkan adanya tekanan atas kondisi keuangan perusahaan. *Financial stability* merupakan kondisi yang diharapkan oleh pasar, sehingga ketika perusahaan menghadapi tekanan semacam ini, manajemen terdorong untuk menampilkan kondisi keuangan yang tampak sehat demi mempertahankan kepercayaan investor dan kreditor. Tekanan tersebut dapat memicu manajemen

melakukan manipulasi laporan keuangan guna memenuhi ekspektasi pasar dan pemangku kepentingan lainnya. Implikasi dari temuan ini adalah pentingnya bagi manajemen dan pemilik perusahaan untuk menjaga kestabilan finansial yang wajar sangat penting untuk mendukung operasional dan pertumbuhan jangka panjang. Kestabilan ini mencakup likuiditas yang memadai, struktur modal yang seimbang, profitabilitas yang konsisten, serta arus kas operasional yang positif. Dengan kondisi keuangan yang stabil, perusahaan dapat meningkatkan kepercayaan investor dan menghindari pertumbuhan aset yang fluktuatif. Bagi pengguna laporan keuangan, fluktuasi aset yang tidak konsisten dapat menjadi sinyal risiko terhadap integritas pelaporan. Oleh karena itu, perusahaan perlu memperkuat pengendalian internal dan menerapkan prinsip kehati-hatian dalam pengelolaan keuangan untuk mencegah potensi kecurangan akibat tekanan keuangan.

5.3 Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini terkait dengan analisis pengaruh fraud hexagon dalam mendeteksi kecurangan laporan keuangan pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020–2024 mencakup beberapa aspek. Pertama, banyak perusahaan yang tidak menerbitkan data laporan keuangan yang lengkap atau terbuka, terutama di sektor *consumer non-cyclicals*. Hal ini mengakibatkan keterbatasan dalam jumlah sampel yang dapat digunakan, sehingga hasil penelitian tidak sepenuhnya mencerminkan keseluruhan populasi perusahaan. Kedua, terdapat sejumlah data keuangan yang bersifat ekstrem. Keberadaan data ekstrem ini dapat memengaruhi hasil analisis statistik dan menurunkan tingkat akurasi interpretasi terhadap hubungan antar

variabel dalam penelitian. Ketiga, Penggunaan jumlah foto CEO dalam laporan tahunan sebagai proksi arogansi memiliki keterbatasan karena arogansi merupakan sifat psikologis yang sulit diukur secara objektif. Tidak semua kemunculan foto CEO mencerminkan sifat narsistik atau keinginan menonjolkan diri. Hanya mengandalkan jumlah foto tidak selalu dapat merepresentasikan kondisi arogansi secara nyata, Keempat, Pengukuran kolusi menggunakan variabel *dummy* memang memiliki kecenderungan bias. Hal ini karena keberadaan koneksi politik yang diukur dari jabatan formal atau afiliasi politik belum tentu mencerminkan adanya praktik kolusi secara nyata. Tidak semua individu yang memiliki hubungan politik otomatis terlibat dalam tindakan manipulatif atau kecurangan. Kelima, Meskipun hasil penelitian menunjukkan adanya pengaruh positif total aset dengan potensi kecurangan laporan keuangan, temuan ini tidak dapat diartikan secara mutlak sebagai bukti terjadinya fraud.

5.4 Saran

Berdasarkan keterbatasan yang ditemukan dalam penelitian ini, beberapa saran dapat diberikan untuk penelitian. Pertama, Peneliti berharap agar selanjutnya dapat memilih proksi pengukuran yang lebih tepat, khususnya untuk variabel rasionalisasi, arogansi, kapabilitas, dan kolusi. Hal ini disebabkan oleh penggunaan proksi berupa variabel *dummy* dalam penelitian ini yang dinilai kurang mampu merepresentasikan kondisi yang sebenarnya secara mendalam. Akibatnya, pengaruh variabel-variabel tersebut terhadap hasil penelitian menjadi kurang signifikan. Kedua, peneliti dapat memperpanjang periode pengamatan supaya hasil

penelitian menjadi lebih akurat dan representatif dan mampu mencerminkan kondisi yang lebih stabil dalam jangka waktu yang lebih panjang.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdullahi, R., Mansor, N., & Nuhu, M. S. (2015). *Fraud triangle theory and fraud diamond theory. Understanding the convergent and divergent for future research*. 123–145.
- ACFE: USA. (2020). *Association of Certified Fraud Examiners (ACFE). Report to the Nations: Global Study on Occupational Fraud and Abuse*. .
- Achmad, T., Ghozali, I., & Pamungkas, I. D. (2022). Hexagon Fraud: Detection of Fraudulent Financial Reporting in State-Owned Enterprises Indonesia. *Economies*, 10(1). <https://doi.org/10.3390/economies10010013>
- Alfamet Randa, & Sany Dwita. (2020). Pengaruh Elemen-Elemen Fraud Pentagon Terhadap Kecurangan Laporan Keuangan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(4).
- Amira, R., Budianto, T., & Sari, D. (2018). Pengaruh Pergantian Direksi terhadap Kecurangan Laporan Keuangan: Studi pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Keuangan*, 120–135.
- Ananda Putra Nindhita Aulia Haqq, & Gideon Setyo Budiwitjaksono. (2020). Fraud Pentagon for Detecting Financial Statement Fraud. *Journal of Economic, and Accountancy Ventura*, 319–332.
- Anggun Anindita Ghaisani, & Supatm. (2023). Pendeteksian Kecurangan Pelaporan Keuangan Menggunakan Fraud Pentagon. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(1).
- Beneish, M. D. (1999). *The detection of earnings manipulation* (Vol. 55).
- CNN Indonesia. (2025). Kejagung Temukan Rp5,5 Miliar di Bawah Kasur Hakim Ali Tersangka CPO /. *CNN Indonesia*.
- Cressey, D. (1953). *Others People Money: A Study in Theosocial Psychology of Embezzlement*. Patterson Smith.
- Crowe.H. (2011). *Putting the Freud in Fraud: Why the Fraud Triangle Is No Longer Enough* (IN Howart).
- Dea Agung Nugraha, Rico Wijaya, & Fredy Olimsar. (2025). PENGARUH FRAUD HEXAGON TERHADAP KECURANGAN LAPORAN KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2022. *Universitas Jambi*.

- Didi Setyono, Eko Hariyanto, Sri Wahyuni, & Bima Cinintya Pratama. (2023). Penggunaan Fraud Hexagon dalam Mendeteksi Kecurangan Laporan Keuangan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 123–135.
- Dwi Ratmono, Darsono Darsono, & Nur Cahyonowai. (2020). Financial Statement Fraud Detection With Beneish M-Score and Dechow F-Score Model: An Empirical Analysis of Fraud Pentagon Theory in Indonesia. *International Journal of Financial Research*.
- Effendi, M. A. (2016). *The Power of Good Corporate Governance: Teori dan Implementasi*. Salemba Empat.
- Eisenhardt, K. M. (1989). *Academy of Management Review* (1st ed., Vol. 14).
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman* (Vol. 6). Universitas Gajah Mada .
- Helmalia Putri, Nera Marinda Machdar, & Cahyadi Husadah. (2024). Pengaruh Struktur Modal dan Manajemen Laba terhadap Return Saham dengan Kepemilikan Manajerial sebagai variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur. *Universitas Bhayangkara Jakarta Raya*, 3(2).
- Herlina Nadziliyah, & Niken Savitri Primasari. (2022). Analisis Fraud Hexagon Terhadap Financial Statement Fraud Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi. *Accounting and Finance Studies*, 21–39.
- IFAC. (2009). International Standard on Auditing 240: The Auditor's Responsibilities Relating to Fraud In An Audit of Financial Statement. . *International Federation of Accountants*.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure*.
- Khusnul Khotimah, S. P. S. (2025). PERSPEKTIF FRAUD HEXAGON DALAM MENDETEKSI KECURANGAN LAPORAN KEUANGAN PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS DI INDONESIA. *Universitas Muhammadiyah Surakarta*, 8.
- Larassanti Kusumosari, & Badingatus Solikhah. (2021). Analisis Kecurangan Laporan Keuangan Melalui Fraud Hexagon Theory. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, .

- Nicodemus and Yuliusman, Y. and M. Z. G. W. (2022). Analisis pengaruh Fraud Pentagon Dalam Mendeteksi Kecurangan Keuangan Pada Perusahaan Sektor Non Cyclical Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2020. *Universitas Jambi*.
- Nur Azizah Basmar, & Ruslan. (2021). Analisis Perbandingan Model Beneish M Score Dan Fraud Score Dalam Mendeteksi Kecurangan Laporan Keuangan . *SEIKO : Journal of Management & Business*, 428–440.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2014). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 33/POJK.04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik*. Otoritas Jasa Keuangan.
- Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia. (2023). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 9 Tahun 2023 tentang Penggunaan Jasa Akuntan Publik dan Kantor Akuntan Publik dalam Kegiatan Jasa Keuangan*.
- Peraturan Menteri Keuangan Republik Indonesia. (2015). *Peraturan Pemerintah Nomor 20 Tahun 2015 tentang Praktik Akuntan Publik*.
- Rahman, A. A. , & Nurbaiti, A. (2019). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kecurangan Laporan Keuangan dalam Perspektif Fraud Pentagon (Studi pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun (2016-201). *Journal Accounting and Finance*.
- Rizky Suryarandika. (2023, January 4). Terdakwa Kasus Korupsi Izin Ekspor CPO Divonis 1-3 Tahun Penjara. *Republika*.
- Samuel Gevanry Sagala, & Valentine Siagian. (2021). Pengaruh Fraud Hexagon Model Terhadap Fraudulent Laporan Keuangan pada PerusahaanSubSektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEITahun 2016-2019. *Universitas Kristen Maranatha*.
- Sarimah Abdul Talib, dkk. (2024). Determinants of asset misappropriation in small and medium enterprises: Evidence from Malaysia. . *Journal of Management World*.
- Skousen, C. J. , S. K. R. , & W. (2009). Detecting and Preducting Financial Statement Fraud: The Effectiveness of The Fraud Triangle and SAS No. 99. *Governance and Firm Performance Advances in Financial Economics*, 53–81.
- Standar Profesional Akuntan Publik (SPAP). (2021). *Ikatan Akuntan Publik Indonesia (IAP)*. .

- Sugeng Adji Soenarso. (2025, February). Prospek Sektor Konsumsi Hadapi Tantangan, Begini Rekomendasi Analis. *Investasi Kontan*.
- Survei Fraud Indonesia. (2019). *Association of Certified Fraud Examiners (ACFE) Indonesia Chapter*. (Vol. 72).
- Vita, A., & Merry, B. (2024). Analisis Pergantian Auditor terhadap Kecurangan Laporan Keuangan di Perusahaan Publik. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 45–60.
- Vousinas, G. L. (2019). Advancing theory of fraud: the S.C.O.R.E. model. *Journal of Financial Crime*, 372–381.
- William Gunawan, & Denny Iskandar. (2025). Analisis Pengaruh Hexagon Fraud Model Terhadap Kecurangan Laporan Keuangan pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals Subindustri Makanan Olahan Periode 2019-2023. *Universitas Kristen Krida Wacana Jakarta*.
- Wolfe, D. T. , dan H. D. R. ., (2004). *The Fraud Diamond: Considering the Four Elements of Fraud*”: Vol. *CPA Journal*,.
- Zulaikha, Z. B. P. B. (2016). Faktor-faktor yang Memengaruhi Procurement Fraud: Sebuah Kajian Dari Perspektif Persepsian Auditor Eksternal. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 194–220.

LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Non-Cyclicals 2020 – 2024

Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
AALI	ASTRA AGRO LESTARI TBK
ADES	AKASHA WIRA INTERNATIONAL TBK
AGAR	ASIA SEJAHTERA MINA TBK, PT
AISA	TIGA PILAR SEJAHTERA FOOD TBK
ALTO	TRI BANYAN TIRTA TBK., PT
AMRT	SUMBER ALFARIA TRIJAYA, PT
ANDI	ANDIRA AGRO TBK, PT
ANJT	AUSTINDO NUSANTARA JAYA TBK., P.T.
BEEF	ESTIKA TATA TIARA TBK, PT
BISI	BISI INTERNATIONAL TBK., PT
BTEK	BUMI TEKNOKULTURA UNGGUL TBK
BUDI	BUDI STARCH & SWEETENER TBK, PT
BWPT	EAGLE HIGH PLANTATION TBK., PT
CAMP	CAMPINA ICE CREAM INDUSTRY TBK, PT
CEKA	WILMAR CAHAYA INDONESIA TBK, PT
CLEO	PT SARIGUNA PRIMATIRTA TBK
COCO	WAHANA INTERFOOD NUSANTARA TBK, PT.
CPIN	CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK, PT
CPRO	CENTRAL PROTEINA PRIMA TBK, PT
CSRA	CISADENA SAWIT RAYA TBK, PT
DAYA	DUTA INTIDAYA TBK, PT
DLTA	DELTA DJAKARTA TBK
DMND	DIAMOND FOOD INDONESIA TBK, PT
DPUM	DUA PUTRA UTAMA MAKMUR TBK, PT
DSFI	DHARMA SAMUDERA FISHING INDUSTRIES TBK
DSNG	DHARMA SATYA NUSANTARA TBK, PT
EPMT	ENSEVAL PUTERA MEGATRADING TBK, PT
FAPA	FAP AGRI TBK., PT
FISH	FKS MULTI AGRO TBK
FLMC	FALMACO NONWOVEN INDUSTRI TBK., PT
FOOD	SENTRA FOOD INDONESIA TBK, PT
GGRM	GUDANG GARAM TBK, PT
GOOD	GARUDAFOOD PUTRA PUTRI JAYA TBK, PT
GZCO	GOZCO PLANTATIONS TBK., PT
HERO	HERO SUPERMARKET TBK

HMSP	HANJAYA MANDALA SAMPOERNA
HOKI	BUYUNG POETRA SEMBADA TBK., PT
ICBP	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK., PT
IKAN	ERA MANDIRI CEMERLANG TBK, PT
INDF	INDOFOOD SUKSES MAKMUR
ITIC	INDONESIAN TOBACCO TBK, PT.
JAWA	JAYA AGRA WATTIE TBK., PT
JPFA	JAPFA COMFEED INDONESIA TBK, PT
KEJU	MULIA BOGA RAYA TBK, PT
KINO	KINO INDONESIA TBK., PT.
KMDS	KURNIAMITRA DUTA SENTOSA TBK, PT
LSIP	PP LONDON SUMATRA INDONESIA TBK
MAIN	MALINDO FEEDMILL TBK
MBTO	MARTINA BERTO TBK., PT
MGRO	MAHKOTA GROUP TBK, PT
MIDI	MIDI UTAMA INDONESIA TBK., PT
MLBI	MULTI BINTANG INDONESIA, PT
MPPA	MATAHARI PUTRA PRIMA TBK
MRAT	MUSTIKA RATU TBK
MYOR	MAYORA INDAH TBK.
PCAR	PRIMA CAKRAWALA ABADI TBK, PT.
PGUN	PRADIKSI GUNATAMA TBK, PT
PSDN	PRASIDHA ANEKA NIAGA TBK
PSGO	PALMA SERASIH TBK, PT
RANC	SUPRA BOGA LESTARI TBK, PT
ROTI	NIPPON INDOSARI CORPINDO TBK., PT
SDPC	MILLENNIUM PHARMACON INTERNATIONAL TBK
SGRO	SAMPOERNA AGRO TBK, PT
SIMP	SALIM IVOMAS PRATAMA TBK PT
SIPD	SIERAD PRODUCE TBK
SKBM	SEKAR BUMI TBK
SKLT	SEKAR LAUT TBK
SMAR	SINAR MAS AGRO RESOURCE AND TECHNOLOGY TBK, PT
SSMS	SAWIT SUMBERMAS SARANA TBK., PT
STAA	SUMBER TANI AGUNG RESOURCES TBK., PT
STTP	SIANTAR TOP TBK
TAPG	TRIPUTRA AGRO PERSADA TBK., PT
TBLA	TUNAS BARU LAMPUNG TBK
TCID	MANDOM INDONESIA TBK, PT
TGKA	TIGARAKSA SATRIA TBK, PT
UCID	UNI-CHARM INDONESIA TBK, PT
ULTJ	ULTRAJAYA MILK INDUSTRY & TRADING COMPANY TBK, PT
UNSP	BAKRIE SUMATERA PLANTATIONS TBK, PT

UNVR	UNILEVER INDONESIA TBK, PT
WICO	WICAKSANA OVERSEAS INTERNATIONAL TBK, PT
WIIM	WISMILAK INTI MAKMUR TBK, PT

Lampiran 2 : Tabulasi Data

Nama Perusahaan	Tahun	M-SCORE	FINSTAB	BDOUT	ACHANGE	DCHANGE	CEO	POLCON
AALI	2020	0	0.0299	0.50	0	1	6	1
AALI	2021	0	0.0943	0.50	0	1	6	1
AALI	2022	1	-0.0378	0.50	0	1	5	1
AALI	2023	0	-0.0138	0.50	0	1	4	1
AALI	2024	0	-0.0018	0.50	0	1	4	1
ADES	2020	1	0.1659	0.33	0	0	1	0
ADES	2021	0	0.3602	0.33	0	0	1	0
ADES	2022	1	0.2618	0.33	0	1	2	0
ADES	2023	1	0.2671	0.50	1	0	1	0
ADES	2024	0	0.2934	0.33	1	1	1	0
AGAR	2020	0	-0.1306	0.50	1	0	2	0
AGAR	2021	1	0.0530	0.50	0	0	1	0
AGAR	2022	0	0.1050	0.50	0	0	2	0
AGAR	2023	1	-0.0110	0.50	0	0	2	0
AGAR	2024	0	0.0751	0.50	0	0	2	0
AISA	2020	1	-0.1117	0.50	1	0	3	1
AISA	2021	0	-0.0350	0.33	0	1	3	1
AISA	2022	0	0.0367	0.40	0	1	2	0
AISA	2023	0	0.0130	0.50	1	1	5	0
AISA	2024	0	0.0617	0.50	0	1	4	0
AMRT	2020	0	0.0825	0.50	1	0	6	1
AMRT	2021	0	0.0586	0.50	0	0	7	0
AMRT	2022	1	0.1183	0.60	0	0	4	0
AMRT	2023	0	0.1138	0.50	0	1	5	0
AMRT	2024	0	0.1329	0.50	0	0	5	0
ANDI	2020	0	-0.0167	0.33	1	0	3	0
ANDI	2021	0	0.0072	0.33	0	0	2	0
ANDI	2022	1	-0.0797	0.33	0	0	3	0
ANDI	2023	1	-0.1487	0.50	0	0	3	0
ANDI	2024	0	-0.0740	0.33	0	0	3	0
ANJT	2020	1	0.0167	0.29	1	0	3	0
ANJT	2021	0	0.0225	0.13	0	1	3	0

ANJT	2022	0	0.0174	0.25	0	0	7	0
ANJT	2023	1	-0.0245	0.29	0	1	4	0
ANJT	2024	0	0.0185	0.29	0	0	4	0
BEEF	2020	0	-0.2517	0.25	0	1	2	0
BEEF	2021	0	-0.0064	0.33	0	1	2	0
BEEF	2022	0	-0.0868	0.20	0	1	2	0
BEEF	2023	1	0.1225	0.50	1	1	3	1
BEEF	2024	1	2.1796	0.33	1	1	3	0
BISI	2020	0	-0.0089	0.67	0	1	1	0
BISI	2021	0	0.0745	0.33	0	1	2	0
BISI	2022	0	0.0888	0.33	0	0	1	0
BISI	2023	1	0.1441	0.33	0	1	2	0
BISI	2024	0	-0.0685	0.50	1	1	2	0
BTEK	2020	0	-0.1511	0.33	1	1	3	0
BTEK	2021	1	-0.0120	0.50	0	0	3	0
BTEK	2022	0	-0.0074	0.50	0	0	4	0
BTEK	2023	0	-0.0208	0.50	1	0	3	0
BTEK	2024	1	-0.0399	0.50	1	1	3	0
BUDI	2020	0	-0.0123	0.33	0	0	2	0
BUDI	2021	1	0.0102	0.33	0	0	2	0
BUDI	2022	0	0.0336	0.33	0	0	2	0
BUDI	2023	1	0.0757	0.33	0	1	3	0
BUDI	2024	1	0.1470	0.33	0	1	3	0
BWPT	2020	1	-0.0466	0.33	1	1	4	1
BWPT	2021	0	-0.2002	0.33	0	1	1	1
BWPT	2022	1	0.0148	0.33	0	0	7	0
BWPT	2023	0	-0.1693	0.33	0	0	5	0
BWPT	2024	0	-0.0354	0.33	1	0	5	0
CAMP	2020	0	0.0277	0.33	0	0	1	0
CAMP	2021	1	0.0556	0.33	0	0	1	0
CAMP	2022	0	-0.0632	0.50	0	1	1	0
CAMP	2023	0	0.0130	0.50	0	0	1	0
CAMP	2024	1	-0.0051	0.50	0	0	1	0
CEKA	2020	0	0.1246	0.33	0	1	2	1
CEKA	2021	1	0.0834	0.25	0	1	2	1
CEKA	2022	1	0.0123	0.33	0	0	3	1
CEKA	2023	0	0.1020	0.33	0	0	3	0
CEKA	2024	1	0.2597	0.50	0	0	3	0
CLEO	2020	0	0.0528	0.33	0	1	3	0
CLEO	2021	0	0.0284	0.33	0	0	7	0
CLEO	2022	1	0.2562	0.33	0	0	4	0
CLEO	2023	0	0.3559	0.33	0	0	10	0
CLEO	2024	0	0.1599	0.33	0	0	5	0

COCO	2020	0	0.0532	0.50	0	0	2	0
COCO	2021	1	0.4054	0.50	0	0	1	0
COCO	2022	0	0.3085	0.33	0	1	2	0
COCO	2023	1	0.0905	0.33	0	0	2	0
COCO	2024	0	-0.1686	0.50	0	0	2	0
CPIN	2020	0	0.0704	0.33	1	1	1	0
CPIN	2021	1	0.1376	0.33	0	0	1	0
CPIN	2022	1	0.1242	0.33	0	0	1	0
CPIN	2023	0	0.0282	0.50	1	1	2	0
CPIN	2024	1	0.0444	0.50	0	0	2	0
CPRO	2020	1	0.0543	0.33	0	1	4	0
CPRO	2021	1	0.0192	0.33	1	0	6	0
CPRO	2022	1	0.0598	0.33	0	1	4	0
CPRO	2023	1	0.0033	0.33	0	0	4	0
CPRO	2024	0	-0.3123	0.40	1	0	4	0
CSRA	2020	0	0.0219	0.33	0	0	7	0
CSRA	2021	1	0.2536	0.33	0	0	10	0
CSRA	2022	0	0.0468	0.33	0	0	11	0
CSRA	2023	0	0.0041	0.33	0	0	4	1
CSRA	2024	1	0.2216	0.33	0	0	4	0
DAYA	2020	1	-0.0301	0.33	1	1	5	1
DAYA	2021	0	-0.0274	0.17	1	1	2	1
DAYA	2022	0	-0.0024	0.29	1	0	10	0
DAYA	2023	0	0.0033	0.14	0	0	12	0
DAYA	2024	0	0.4137	0.29	0	0	10	0
DLTA	2020	0	-0.1405	0.40	1	0	4	1
DLTA	2021	0	0.0678	0.40	1	0	5	1
DLTA	2022	1	-0.0012	0.40	0	1	8	1
DLTA	2023	0	-0.0758	0.40	1	1	7	1
DLTA	2024	0	-0.0744	0.20	0	1	7	1
DMND	2020	0	0.0197	0.60	0	0	7	1
DMND	2021	1	0.1086	0.60	0	1	4	1
DMND	2022	0	0.0923	0.60	0	0	5	1
DMND	2023	1	0.0420	0.60	0	1	5	1
DMND	2024	0	0.0401	0.57	0	1	5	1
DPUM	2020	0	-0.1935	0.33	0	1	3	1
DPUM	2021	0	-0.0547	0.33	0	1	2	1
DPUM	2022	1	-0.0241	0.33	0	0	3	1
DPUM	2023	0	-0.1141	0.50	0	0	3	0
DPUM	2024	0	-0.0099	0.33	1	1	3	0
DSFI	2020	0	-0.0453	0.40	1	0	3	0
DSFI	2021	1	0.0482	0.40	0	0	5	0
DSFI	2022	0	-0.0027	0.67	0	0	4	0

DSFI	2023	1	0.0542	0.40	0	0	5	0
DSFI	2024	1	0.0455	0.40	0	0	5	0
DSNG	2020	1	0.2178	0.33	0	0	3	0
DSNG	2021	0	-0.0310	0.33	1	1	3	1
DSNG	2022	1	0.1200	0.33	0	1	4	0
DSNG	2023	0	0.0535	0.33	0	0	6	0
DSNG	2024	0	0.0763	0.33	0	0	6	0
EPMT	2020	0	0.0582	0.33	1	0	3	0
EPMT	2021	0	0.0563	0.40	1	1	7	0
EPMT	2022	1	0.0691	0.33	0	0	10	0
EPMT	2023	0	0.0830	0.40	0	0	10	0
EPMT	2024	0	0.0485	0.40	0	0	8	0
FAPA	2020	0	0.0166	0.50	1	0	2	1
FAPA	2021	0	0.0172	0.67	0	1	7	1
FAPA	2022	1	0.0869	0.67	0	0	3	0
FAPA	2023	1	0.0012	0.50	0	0	4	0
FAPA	2024	0	0.0212	0.50	0	0	4	0
FISH	2020	0	0.0345	0.33	1	1	1	0
FISH	2021	0	0.2318	0.33	0	0	1	0
FISH	2022	1	-0.0621	0.40	0	0	1	0
FISH	2023	0	0.1019	0.50	0	0	4	0
FISH	2024	0	0.0684	0.50	0	0	3	0
FLMC	2020	0	0.0133	0.33	0	1	2	0
FLMC	2021	0	0.6793	0.33	0	0	2	0
FLMC	2022	0	-0.0652	0.33	0	0	3	0
FLMC	2023	0	0.0058	0.33	1	0	1	0
FLMC	2024	1	-0.5917	0.33	0	0	2	0
FOOD	2020	0	-0.0455	0.33	0	1	1	0
FOOD	2021	0	0.7396	0.33	0	0	2	0
FOOD	2022	0	-0.0652	0.33	0	0	3	0
FOOD	2023	0	-0.6967	0.33	1	0	2	0
FOOD	2024	1	-0.1318	0.33	1	0	2	0
GGRM	2020	0	-0.0058	0.50	0	1	1	0
GGRM	2021	1	0.1506	0.50	0	1	3	0
GGRM	2022	0	-0.0156	0.50	0	0	1	0
GGRM	2023	0	0.0439	0.25	0	0	1	0
GGRM	2024	0	-0.0812	0.25	0	0	1	0
GOOD	2020	0	0.2978	0.40	1	0	3	1
GOOD	2021	0	0.0298	0.40	0	0	2	1
GOOD	2022	1	0.0829	0.40	0	0	3	1
GOOD	2023	0	0.0137	0.33	0	0	5	1
GOOD	2024	0	0.1352	0.33	0	0	5	1
GZCO	2020	0	0.1012	0.33	1	0	4	0

GZCO	2021	0	-0.0508	0.33	0	0	3	0
GZCO	2022	0	0.0054	0.33	1	0	3	0
GZCO	2023	0	0.0361	0.33	0	1	2	1
GZCO	2024	0	0.0953	0.33	0	0	2	1
HERO	2020	0	-0.2008	0.33	1	1	3	1
HERO	2021	0	0.2966	0.33	0	0	4	0
HERO	2022	1	0.1015	0.38	1	1	7	1
HERO	2023	1	-0.1656	0.43	0	0	3	0
HERO	2024	1	-0.4602	0.43	1	1	3	0
HMSP	2020	0	-0.0241	0.50	1	1	3	0
HMSP	2021	0	0.0688	0.50	0	1	5	0
HMSP	2022	0	0.0320	0.50	0	1	6	0
HMSP	2023	0	0.0097	0.50	0	1	2	0
HMSP	2024	0	-0.0185	0.50	0	1	2	0
HOKI	2020	0	0.0686	0.33	0	0	3	0
HOKI	2021	1	0.0906	0.33	0	0	2	0
HOKI	2022	0	-0.1795	0.25	0	0	2	0
HOKI	2023	0	0.2890	0.33	0	0	3	0
HOKI	2024	0	0.0744	0.33	0	0	2	0
ICBP	2020	1	1.6761	0.43	0	0	3	1
ICBP	2021	1	0.1398	0.50	1	1	3	1
ICBP	2022	0	-0.0234	0.50	1	0	4	1
ICBP	2023	0	0.0344	0.50	0	0	4	0
ICBP	2024	0	0.0568	0.50	0	1	3	0
IKAN	2020	0	0.3828	0.50	0	0	3	1
IKAN	2021	1	-0.0261	0.50	0	0	3	0
IKAN	2022	0	-0.0267	0.50	0	0	3	0
IKAN	2023	1	0.1238	0.50	0	0	4	0
IKAN	2024	0	-0.0196	0.50	0	0	4	0
INDF	2020	1	0.6958	0.38	0	0	3	1
INDF	2021	1	0.0994	0.33	1	1	3	1
INDF	2022	1	0.0060	0.33	0	0	4	1
INDF	2023	0	0.0341	0.38	0	0	4	0
INDF	2024	0	0.0811	0.33	1	0	4	0
ITIC	2020	1	0.1279	0.50	0	1	4	0
ITIC	2021	1	0.0428	0.50	0	0	5	0
ITIC	2022	0	0.0503	0.50	0	0	4	0
ITIC	2023	0	0.0129	0.50	1	0	5	0
ITIC	2024	1	0.1375	0.50	0	0	5	0
JAWA	2020	0	0.0011	0.33	1	0	4	1
JAWA	2021	0	0.0208	0.33	0	0	3	1
JAWA	2022	1	0.0066	0.33	0	0	4	0
JAWA	2023	1	0.0185	0.33	0	0	6	0

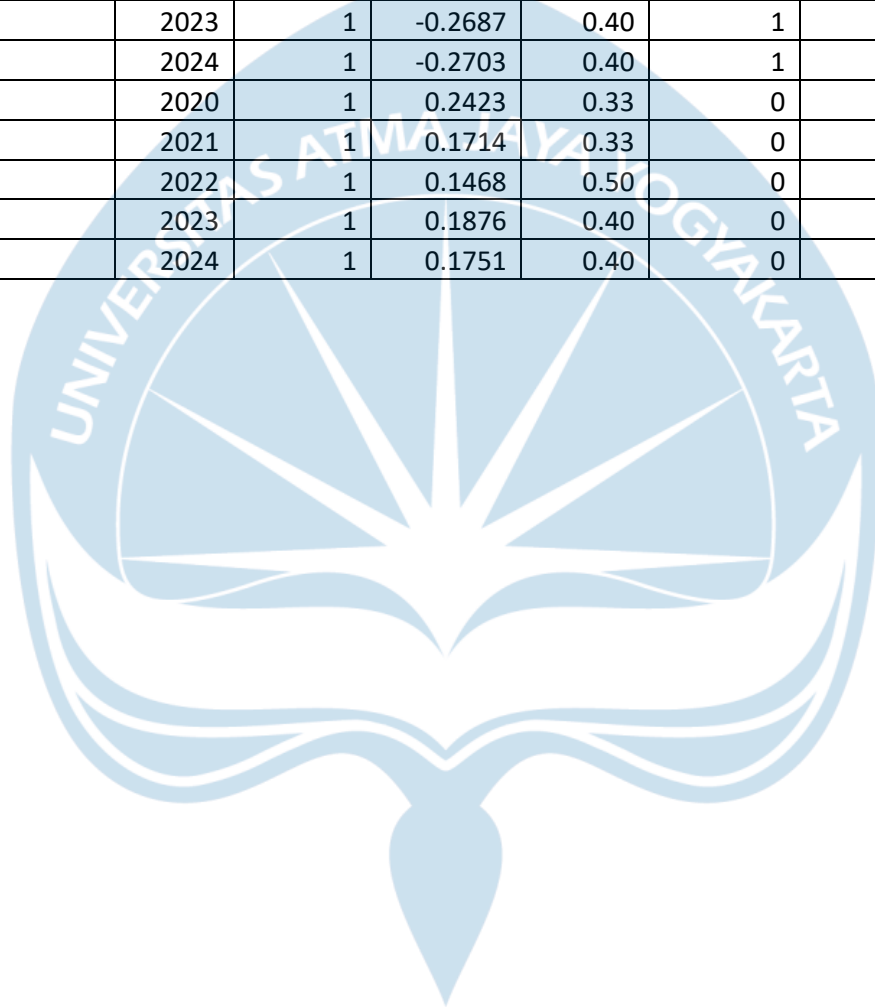
JAWA	2024	1	0.0578	0.33	0	0	6	0
JPFA	2020	0	-0.0262	0.67	0	0	2	1
JPFA	2021	1	0.1016	0.33	1	1	2	1
JPFA	2022	1	0.1435	0.50	0	0	2	1
JPFA	2023	0	0.0434	0.25	0	1	2	1
JPFA	2024	0	0.0163	0.50	0	0	2	1
KEJU	2020	0	0.0127	0.33	0	1	2	0
KEJU	2021	1	0.1377	0.33	0	1	2	0
KEJU	2022	1	0.1203	0.33	0	0	2	0
KEJU	2023	0	-0.0369	0.33	1	0	4	0
KEJU	2024	0	0.1759	0.33	0	0	4	0
KINO	2020	0	0.1192	0.50	1	1	4	1
KINO	2021	0	0.0174	0.50	1	1	3	1
KINO	2022	0	-0.1254	0.50	0	1	2	0
KINO	2023	0	-0.0064	0.33	0	1	2	0
KINO	2024	0	-0.0312	0.33	0	0	2	0
KMDS	2020	1	0.5263	0.50	1	0	3	0
KMDS	2021	1	0.5004	0.50	1	0	3	0
KMDS	2022	0	0.0688	0.50	0	0	3	0
KMDS	2023	0	0.0507	0.50	0	0	3	0
KMDS	2024	1	0.1017	0.33	1	1	2	0
LSIP	2020	0	0.0682	0.40	0	0	4	0
LSIP	2021	1	0.0850	0.40	0	0	4	0
LSIP	2022	1	0.0477	0.40	0	1	4	1
LSIP	2023	0	0.0078	0.40	0	0	2	1
LSIP	2024	0	0.1061	0.40	0	1	2	1
MAIN	2020	0	0.0055	0.60	0	1	2	0
MAIN	2021	1	0.1631	0.40	0	0	2	0
MAIN	2022	0	0.0571	0.60	0	0	3	0
MAIN	2023	0	-0.0400	0.60	0	0	2	0
MAIN	2024	0	0.0276	0.60	0	0	2	0
MBTO	2020	1	0.6629	0.33	0	1	6	0
MBTO	2021	0	-0.2729	0.33	0	1	6	0
MBTO	2022	1	0.0099	0.33	1	0	2	0
MBTO	2023	0	-0.0671	0.33	1	0	3	0
MBTO	2024	0	-0.0058	0.33	0	0	3	0
MGRO	2020	1	0.0543	0.33	0	0	4	0
MGRO	2021	1	0.2694	0.33	0	0	2	0
MGRO	2022	1	0.4074	0.33	0	0	2	0
MGRO	2023	1	0.0463	0.33	1	0	3	1
MGRO	2024	0	0.1469	0.33	1	0	3	1
MIDI	2020	0	0.1870	0.50	1	0	4	0
MIDI	2021	0	0.0710	0.50	0	0	2	0

MIDI	2022	0	0.0885	0.50	0	0	2	0
MIDI	2023	0	0.1276	0.67	1	0	4	1
MIDI	2024	0	0.1216	0.67	0	0	4	1
MLBI	2020	0	0.0036	0.50	1	1	4	0
MLBI	2021	1	0.3167	0.20	0	0	4	0
MLBI	2022	1	-0.1185	0.33	0	1	4	0
MLBI	2023	1	0.0098	0.20	1	1	3	0
MLBI	2024	0	0.0099	0.40	1	1	3	0
MPPA	2020	0	0.1805	0.40	1	1	4	0
MPPA	2021	1	0.0310	0.20	0	1	1	0
MPPA	2022	0	-0.1861	0.20	0	0	3	0
MPPA	2023	0	-0.0379	0.50	1	0	3	0
MPPA	2024	0	-0.0223	0.50	1	0	3	0
MYOR	2020	0	0.0388	0.20	0	0	1	0
MYOR	2021	1	0.0071	0.40	0	0	1	0
MYOR	2022	1	0.1184	0.40	0	0	1	0
MYOR	2023	0	0.0716	0.40	0	0	2	0
MYOR	2024	1	0.2454	0.40	0	0	2	0
PCAR	2020	0	-0.1714	0.33	0	0	3	0
PCAR	2021	1	0.0546	0.33	0	0	2	0
PCAR	2022	0	-0.0568	0.33	1	0	3	0
PCAR	2023	0	0.0170	0.50	0	0	4	0
PCAR	2024	1	-0.1181	0.50	0	0	3	0
PGUN	2020	1	-0.0629	0.50	0	0	3	0
PGUN	2021	1	0.3740	0.50	0	0	4	0
PGUN	2022	1	-0.0559	0.50	1	1	6	0
PGUN	2023	0	0.0993	0.50	0	1	15	0
PGUN	2024	1	0.0184	0.50	1	0	14	0
PSDN	2020	0	0.0025	0.33	0	0	3	0
PSDN	2021	0	-0.0738	0.33	0	1	4	0
PSDN	2022	0	-0.0046	0.33	0	0	2	0
PSDN	2023	1	-0.7846	0.33	0	1	3	0
PSDN	2024	1	-0.0369	0.33	0	0	5	0
PSGO	2020	1	0.0449	0.33	0	0	7	0
PSGO	2021	1	0.0971	0.33	0	0	6	0
PSGO	2022	0	0.1096	0.50	0	0	7	0
PSGO	2023	0	0.0097	0.33	0	1	6	0
PSGO	2024	1	-0.0579	0.33	0	0	6	0
RANC	2020	0	0.3849	0.33	0	0	4	0
RANC	2021	1	0.1462	0.33	0	1	5	0
RANC	2022	1	-0.1042	0.33	0	1	4	0
RANC	2023	0	-0.0792	0.33	0	1	5	0
RANC	2024	0	-0.0402	0.33	0	1	5	0

ROTI	2020	0	-0.0491	0.33	0	0	2	0
ROTI	2021	0	-0.0586	0.33	0	1	3	0
ROTI	2022	0	-0.0145	0.33	0	1	2	0
ROTI	2023	0	-0.0452	0.33	0	0	2	0
ROTI	2024	0	-0.0500	0.33	0	0	4	0
SDPC	2020	0	-0.0536	0.40	1	1	4	0
SDPC	2021	0	0.0357	0.67	1	1	5	0
SDPC	2022	0	0.1617	0.67	1	1	5	0
SDPC	2023	1	0.1699	0.60	0	0	10	0
SDPC	2024	0	0.0806	0.60	0	0	8	0
SGRO	2020	1	0.0293	0.33	0	0	3	0
SGRO	2021	0	0.0007	0.50	0	0	3	0
SGRO	2022	0	0.0504	0.67	1	1	7	0
SGRO	2023	0	-0.0172	0.67	0	0	6	0
SGRO	2024	0	0.0631	0.67	1	0	6	0
SIMP	2020	1	0.0139	0.33	0	0	2	0
SIMP	2021	0	0.0165	0.33	0	0	2	0
SIMP	2022	0	0.0037	0.33	0	1	2	0
SIMP	2023	0	-0.0305	0.33	1	0	2	0
SIMP	2024	1	0.0638	0.33	1	0	4	0
SIPD	2020	1	0.0494	0.25	1	0	3	0
SIPD	2021	1	0.0776	0.50	0	0	3	0
SIPD	2022	1	0.0746	0.40	1	0	6	0
SIPD	2023	1	0.0929	0.25	0	1	4	0
SIPD	2024	1	-0.0494	0.25	0	0	5	0
SKBM	2020	1	-0.0284	0.33	1	0	4	0
SKBM	2021	0	0.1141	0.33	0	0	4	0
SKBM	2022	0	0.0364	0.33	0	0	3	0
SKBM	2023	0	-0.0992	0.33	1	1	3	0
SKBM	2024	1	0.0010	0.33	0	0	3	0
SKLT	2020	0	-0.0215	0.33	0	0	2	0
SKLT	2021	0	0.1489	0.33	0	0	2	0
SKLT	2022	1	0.1621	0.33	0	1	5	0
SKLT	2023	1	0.2414	0.33	0	0	2	0
SKLT	2024	1	0.1865	0.33	0	0	3	0
SMAR	2020	1	0.2605	0.43	1	1	2	0
SMAR	2021	1	0.1519	0.43	0	0	3	0
SMAR	2022	1	0.0559	0.43	0	1	3	0
SMAR	2023	0	-0.0677	0.43	0	0	3	0
SMAR	2024	1	0.1414	0.43	0	0	4	0
SSMS	2020	1	0.0786	0.25	0	1	3	1
SSMS	2021	1	0.0841	0.43	0	0	2	1
SSMS	2022	1	0.0086	0.33	1	1	5	1

SSMS	2023	1	-0.1584	0.33	1	0	4	1
SSMS	2024	1	-0.0001	0.33	0	0	4	1
STAA	2020	0	-0.0030	0.50	0	0	3	0
STAA	2021	0	0.1527	0.33	0	1	3	0
STAA	2022	1	0.1969	0.33	0	0	5	1
STAA	2023	1	-0.0472	0.33	0	0	4	1
STAA	2024	1	0.2099	0.33	0	0	4	1
STTP	2020	0	0.1969	0.50	0	0	2	0
STTP	2021	0	0.1363	0.50	0	0	2	0
STTP	2022	1	0.1713	0.50	1	0	2	0
STTP	2023	0	0.1942	0.50	0	0	2	0
STTP	2024	0	0.2346	0.50	0	0	2	0
TAPG	2020	0	0.0047	0.33	0	1	4	1
TAPG	2021	0	-0.0597	0.38	0	0	4	1
TAPG	2022	1	0.2536	0.38	0	0	6	0
TAPG	2023	0	-0.0453	0.38	0	0	6	0
TAPG	2024	1	0.0317	0.43	0	0	5	0
TBLA	2020	1	0.1191	0.33	0	1	1	0
TBLA	2021	1	0.0851	0.33	0	0	1	0
TBLA	2022	0	0.1228	0.33	0	1	1	0
TBLA	2023	0	0.1475	0.33	1	1	2	0
TBLA	2024	0	-0.0251	0.33	0	1	2	0
TCID	2020	0	-0.0927	0.40	1	1	3	0
TCID	2021	0	-0.0060	0.50	1	1	4	0
TCID	2022	0	0.0347	0.57	1	1	4	0
TCID	2023	0	0.0046	0.40	1	0	5	0
TCID	2024	0	-0.0224	0.43	1	1	5	0
TGKA	2020	0	0.1222	0.40	0	0	4	0
TGKA	2021	1	0.0125	0.40	0	0	4	0
TGKA	2022	1	0.2285	0.40	0	1	5	0
TGKA	2023	0	0.0919	0.40	1	1	6	0
TGKA	2024	1	0.0241	0.40	0	0	6	0
UCID	2020	0	-0.0808	0.33	0	0	4	0
UCID	2021	0	0.0187	0.33	0	0	5	0
UCID	2022	1	0.0764	0.40	0	0	8	1
UCID	2023	0	0.0126	0.33	0	1	4	1
UCID	2024	0	0.0201	0.33	0	1	3	1
ULTJ	2020	0	0.0317	0.50	0	0	1	0
ULTJ	2021	0	-0.1493	0.50	0	0	1	0
ULTJ	2022	1	-0.0095	0.50	0	0	2	0
ULTJ	2023	0	0.0200	0.33	0	0	2	0
ULTJ	2024	0	0.1246	0.50	0	0	2	0
UNVR	2020	0	-0.0056	0.33	0	1	3	1

UNVR	2021	0	-0.0714	0.33	1	1	3	1
UNVR	2022	0	-0.0394	0.33	1	0	3	0
UNVR	2023	0	-0.0903	0.33	0	1	3	0
UNVR	2024	0	-0.0371	0.33	0	1	3	0
WICO	2020	1	-0.0262	0.40	1	0	2	1
WICO	2021	0	-0.0949	0.40	0	1	2	1
WICO	2022	0	-0.2884	0.25	1	1	2	0
WICO	2023	1	-0.2687	0.40	1	1	5	0
WICO	2024	1	-0.2703	0.40	1	1	5	0
WIIM	2020	1	0.2423	0.33	0	0	4	0
WIIM	2021	1	0.1714	0.33	0	0	3	0
WIIM	2022	1	0.1468	0.50	0	0	2	0
WIIM	2023	1	0.1876	0.40	0	0	2	0
WIIM	2024	1	0.1751	0.40	0	1	2	0



Lampiran 3 : Hasil Olah Data

Uji Statsitika Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
MSCORE	390	.00	1.00	.3949	.48945
FINSTAB	390	-.78	2.18	.0540	.20410
BDOUT	390	.13	.67	.3974	.10195
ACHANGE	390	.00	1.00	.2538	.43577
DCHANGE	390	.00	1.00	.3513	.47798
CEO	390	1.00	15.00	3.5513	2.03976
Polcon	390	.00	1.00	.2103	.40801
Valid N (listwise)	390				

Uji Kecocokan Model

Hosmer and Lemeshow Test

Step	Chi-square	df	Sig.
1	13.147	8	.107

Overall Model Fit

Iteration History^{a,b,c}

		-2 Log likelihood	Coefficients Constant
Step 0	1	523.288	-.421

2	523.284	-.427
3	523.284	-.427

a. Constant is included in the model.

b. Initial -2 Log Likelihood: 523,284

c. Estimation terminated at iteration number 3 because parameter estimates changed by less than ,001.

Model Summary

Step	-2 Log likelihood	Cox & Snell R Square	Nagelkerke R Square
1	505.106 ^a	.046	.062

a. Estimation terminated at iteration number 4 because parameter estimates changed by less than ,001.

Uji Hipotesis

Variables in the Equation

		B	S.E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)
Step 1 ^a	FINSTAB	2.108	.727	8.411	1	.004	8.232
	BDOUT	-1.982	1.067	3.452	1	.063	.138
	ACHANG E	-.160	.254	.398	1	.528	.852
	DCHANG E	-.270	.233	1.339	1	.247	.763
	CEO	.023	.052	.200	1	.654	1.023
	Polcon	.069	.267	.067	1	.795	1.072
	Constant	.277	.470	.347	1	.556	1.319

a. Variable(s) entered on step 1: FINSTAB, BDOUT, ACHANGE, DCHANGE, CEO, Polcon.

