

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan untuk melihat pengaruh *leverage* dan dewan direksi terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di BEI tahun 2019-2024 maka dapat disimpulkan bahwa:

1. *Leverage* berpengaruh positif terhadap *financial distress*
2. Dewan direksi tidak berpengaruh terhadap *financial distress*

5.2. Keterbatasan dan Saran

Peneliti menemukan adanya keterbatasan dalam penelitian ini, yaitu terdapat beberapa perusahaan yang belum menerbitkan laporan tahunan ataupun laporan keuangan tahunan untuk periode 2024 hingga akhir Maret 2025. Selain itu, terdapat banyaknya data yang bernilai ekstrem sehingga peneliti perlu membuang sejumlah data outlier. Hal-hal ini menyebabkan pengurangan sampel yang cukup banyak dalam penelitian. Selain itu, hasil penelitian yang menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap *financial distress*, menjadi saran bagi perusahaan untuk lebih memperhatikan pengelolaan utangya agar tidak menjadi sinyal negatif bagi investor sehingga mengalami kesulitan keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahdiat, A. (2024, Juni 12). *Persaingan Usaha di Indonesia Kian Meningkat, Capai Rekor pada 2023*. Retrieved from <https://databoks.katadata.co.id/ekonomi-makro/statistik/c4a3b5f25f76f05/persaingan-usaha-di-indonesia-kian-meningkat-capai-rekor-pada-2023?>
- Ahdiat, A. (2025, Januari 24). *Persaingan Usaha di Indonesia Naik pada 2024, tapi Belum Cukup Tinggi*. Retrieved from <https://databoks.katadata.co.id/ekonomi-makro/statistik/67933d6c3ac59/persaingan-usaha-di-indonesia-naik-pada-2024-tapi-belum-cukup-tinggi>
- Altman, E. I., Hotchkiss, E., & Wang, W. (2019). *Corporate Financial Distress, Restructuring and Bankruptcy*. Canada: John Wiley & Sons, Inc.
- Bineskari, R. (2024, Oktober 29). *Digembok BEI, Triliunan Uang Masyarakat Nyangkut di Saham Sritex*. Retrieved from <https://www.cnbcindonesia.com/market/20241029130336-17-583889/digembok-bei-triliunan-uang-masyarakat-nyangkut-di-saham-sritex>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Candradewi, M. R., & Rahyuda, H. (2021). The Influence of Financial Indicators, Corporate Governance and Macroeconomic Variables on Financial Distress. *Jurnal Ekonomi Kuantitatif Terapan*, 14(1), 145-172.
- Djailani, M. F. (2024, November 13). *Sritex: Jejak Utang Sindikasi Rp5,5 Triliun hingga Pailit*. Retrieved from <https://www.suara.com/bisnis/2024/11/13/130834/sritex-jejak-utang-sindikasi-rp55-triliun-hingga-pailit?page=1>
- Fabozzi, F. J., & Drake, P. P. (2009). *Finance: Capital Markets, Financial Management, and Investment Management*. Hoboken: John Wiley & Sons, Inc.
- Fraser, L. M., & Ormiston, A. (2008). *Memahami Laporan Keuangan (Edisi Ketujuh)*. Jakarta: Indeks.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Komite Nasional Kebijakan Governance. (2006). *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*.
- Hartono, J. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Hartono, J. (2010). *Studi Peristiwa: Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*. Yogyakarta: BPFE.

- Hartono, J. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman (Edisi 6)*. Yogyakarta: BPFE.
- Hashim, M., Kamaruzzaman, M., Ghani, E. K., & Azis, M. A. (2024). Financial Distress Analysis of Top 100 Malaysian Public Listed Companies during COVID-19 Pandemic using Altman Z_Score Analysis. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 14(4), 200-205.
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi*. Jakarta: Grasindo.
- Idawati, W., & Wardhana, A. K. (2021). Analysis of Financial Distress with Profitability as Moderation Variable. *Jurnal Akuntansi*, 25(2), 222-238.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Kasmir, S. M. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT RajaGrafindo Persada.
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan. (2014). PJOK Nomor 33/POJK.04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik.
- Kurniawan, A. (2025, Maret 30). *Kisah Sritex, Tumbangnya Raksasa Tekstil Asal Solo*. Retrieved from <https://ekbis.sindonews.com/read/1537413/34/kisah-sritex-tumbangnya-raksasa-tekstil-asal-solo-1740985398?showpage=all>
- Lesmana, R. (2003). *Financial Performance Analyzing: Pedoman Menilai Kinerja Keuangan untuk Perusahaan Tbk., Yayasan, BUMN, BUMD dan Organisasi Lainnya*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Melani, A. (2023, Maret). *Sritex Rombak Susunan Komisaris dan Direksi, Ini Daftar Terbaru*. Retrieved from <https://www.liputan6.com/saham/read/5241927/sritex-rombak-susunan-komisaris-dan-direksi-ini-daftar-terbaru?page=2>
- Muafiroh, C. P., & Hidajat, T. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance dan Financial Ratios terhadap Financial Distress Perusahaan Perbankan. *ECOBISMA (Jurnal Ekonomis, Bisnis dan Manajemen)*, 1(1), 136-155.
- Mulyana, R. N., & Laoli, N. (2023, Februari 20). *Menakar Prospek Saham Sektor Barang Konsumen Non-Primer yang Tengah Jadi Sorotan*. Retrieved from https://investasi.kontan.co.id/news/menakar-prospek-saham-sektor-barang-konsumen-non-primer-yang-tengah-jadi-sorotan?utm_source=chatgpt.com
- Platt, H., & Platt, M. (2002). Predicting Corporate Financial Distress: Reflections on Choice-Based Sample Bias. *Journal of Economics and Finance*, 26(2), 184-199.

- Rankin, M., Ferlauto, K., McGowan, S., & Stanton, P. (2018). *Contemporary Issues in Accounting*. Australia: John Wiley & Sons, Ltd.
- Sandi, F. (2025, Maret 11). *Sritex PHK 11.025 Pekerja, Begini Kronologinya*. Retrieved from <https://www.cnbcindonesia.com/news/20250311145331-4-617624/sritex-phk-11025-pekerja-begini-kronologinya>
- Sayidah, N., & Assagaf, A. (2020). Assessing Variables Affecting The Financial Distress of State-Owned Enterprises In Indonesia. *Business: Theory and Practice*, 21(2), 545-554.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Sudarmanto, E., Susanti, E., Revida, E., Pelu, M. F., Purba, S., Astuti, . . . Krisnawati, A. (2021). *Good Corporate Governance*. Medan: Yayasan Kita Menulis.
- Sutedi, A. (2011). *Good Corporate Governance*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Syuhada, P., Muda, I., & Rujiman. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress pada Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 8(2), 319-336.
- Wati, I. C., & Kasingku, F. J. (2022). The Role of Corporate Governance and Financial Indicators in Predicting the Financial Distress. *Jurnal Ekonomi*, 11(3), 1255-1267.
- Zarkasyi, M. W. (2008). *Good Corporate Governance: Pada Badan Usaha Manufaktur, Perbankan, dan Jasa Keuangan Lainnya*. Bandung: Alfabeta.
- Zutter, C. J., & Smart, S. B. (2018). *Principles Managerial of Finance*. United states: Pearson Education, Inc.

LAMPIRAN

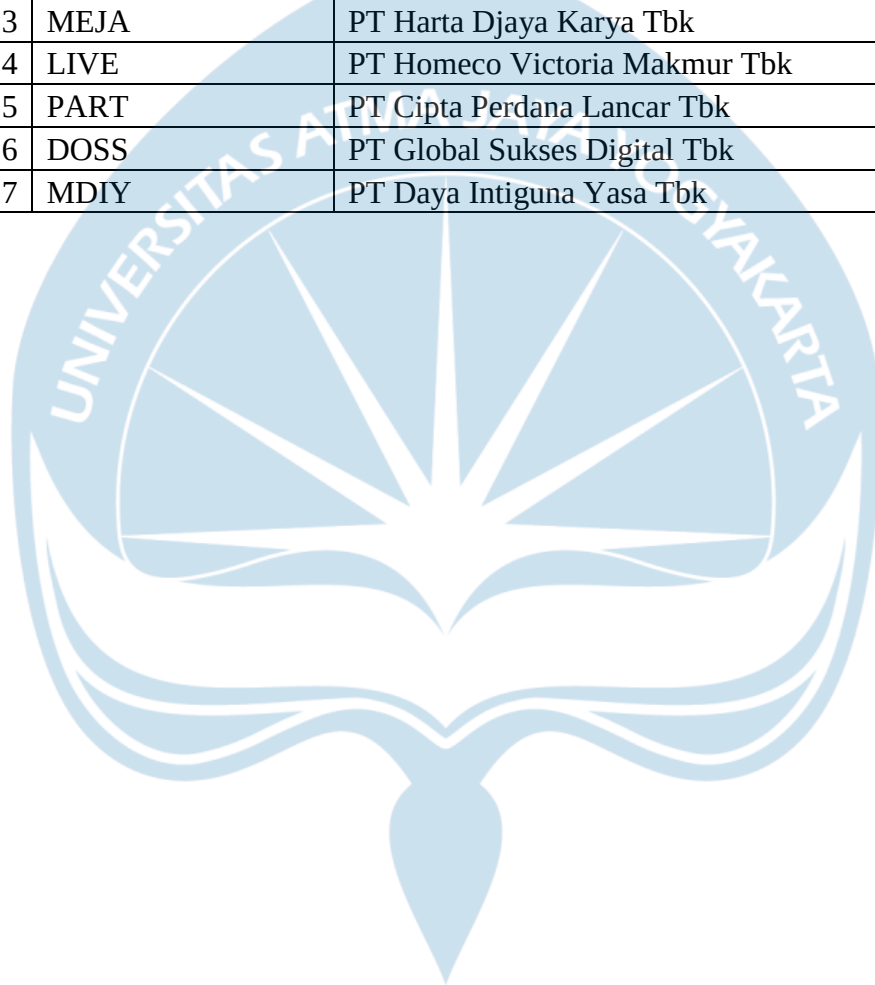
DAFTAR KODE DAN NAMA PERUSAHAAN

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	ABBA	PT Mahaka Media Tbk
2	AKKU	PT Anugerah Kagum Karya Utama Tbk
3	ARTA	PT Arthavest Tbk
4	AUTO	PT Astra Otoparts Tbk
5	BATA	PT Sepatu Bata Tbk
6	BAYU	PT Bayu Buana Tbk
7	BELL	PT Trisula Textile Industries Tbk
8	BIMA	PT Primarindo Asia Infrastructure
9	BLTZ	PT Graha Layar Prima Tbk
10	BMTR	PT Global Mediacom Tbk
11	BOGA	PT Bintang Oto Global Tbk
12	BOLA	PT Bali Bintang Sejahtera Tbk
13	BOLT	PT Garuda Metalindo Tbk
14	BUVA	PT Bukit Uluwatu Villa Tbk
15	CARS	PT Industri dan Perdagangan Bintraco Dharma Tbk
16	CINT	PT Chitose Internasional Tbk
17	CLAY	PT Citra Putra Realty Tbk
18	CSAP	PT Catur Sentosa Adiprana Tbk
19	DFAM	PT Dafam Property Indonesia Tbk
20	EAST	PT Eastparc Hotel Tbk
21	ECII	PT Electronic City Indonesia Tbk
22	ERAA	PT Erajaya Swasembada Tbk
23	FAST	PT Fast Food Indonesia Tbk
24	FITT	PT Hotel Fitra International Tbk
25	FORU	PT Fortune Indonesia Tbk
26	GEMA	PT Gema Grahasarana Tbk
27	HRME	PT Menteng Heritage Realty Tbk
28	HRTA	PT Hartadinata Abadi Tbk
29	IMAS	PT Indomobil Sukses Internasional Tbk
30	INOV	PT Inocycle Technology Group Tbk
31	IPTV	PT MNC Vision Networks Tbk
32	JGLE	PT Graha Andrasentra Propertindo Tbk
33	JIHD	PT Jakarta International Hotels & Development Tbk
34	JSPT	PT Jakarta Setiabudi Internasional Tbk
35	KICI	PT Kedaung Indah Can Tbk

36	KOTA	PT DMS Propertindo Tbk
37	KPIG	PT MNC Land Tbk
38	LMPI	PT Langgeng Makmur Industri Tbk
39	LPPF	PT Matahari Department Store Tbk
40	MAPA	PT Map Aktif Adiperkasa Tbk
41	MAPB	PT MAP Boga Adiperkasa Tbk
42	MAPI	PT Mitra Adiperkasa Tbk
43	MARI	PT Mahaka Radio Integra Tbk
44	MDIA	PT Intermedia Capital Tbk
45	MICE	PT Multi Indocitra Tbk
46	MKNT	PT Mitra Komunikasi Nusantara Tbk
47	MNCN	PT Media Nusantara Citra Tbk
48	MPMX	PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk
49	MSIN	PT MNC Digital Entertainment Tbk
50	MSKY	PT MNC Sky Vision Tbk
51	MYTX	PT Asia Pacific Investama Tbk
52	PANR	PT Panorama Sentrawisata Tbk
53	PDES	PT Destinasi Tirta Nusantara Tbk
54	PGLI	PT Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk
55	PJAA	PT Pembangunan Jaya Ancol Tbk
56	PMJS	PT Putra Mandiri Jembar Tbk
57	PNSE	PT Pudjiadi & Sons Tbk
58	POLU	PT Golden Flower Tbk
59	PSKT	PT Red Planet Indonesia Tbk
60	PTSP	PT Pioneerindo Gourmet International Tbk
61	PZZA	PT Sarimelati Kencana Tbk
62	RALS	PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk
63	RICY	PT Ricky Putra Globalindo Tbk
64	SCMA	PT Surya Citra Media Tbk
65	SHID	PT Hotel Sahid Jaya International Tbk
66	SMSM	PT Selamat Sempurna Tbk
67	SONA	PT Sona Topas Tourism Industry Tbk
68	SOTS	PT Satria Mega Kencana Tbk
69	SSTM	PT Sunson Textile Manufacture Tbk
70	TMPO	PT Tempo Intimedia Tbk
71	TRIS	PT Trisula International Tbk
72	VIVA	PT Visi Media Asia Tbk
73	WOOD	PT Integra Indocabinet Tbk
74	ZONE	PT Mega Perintis Tbk
75	ACES	PT Aspirasi Hidup Indonesia Tbk

76	CBMF	PT Cahaya Bintang Medan Tbk
77	CSMI	PT Cipta Selera Murni Tbk
78	DIGI	PT Arkadia Digital Media Tbk
79	ESTA	PT Esta Multi Usaha Tbk
80	PLAN	PT Planet Properindo Jaya Tbk
81	SBAT	PT Sejahtera Bintang Abadi Textil Tbk
82	SCNP	PT Selaras Citra Nusantara Perkasa Tbk
83	SOFA	PT Boston Furniture Industries Tbk
84	YELO	PT Yelooo Integra Datanet Tbk
85	DEPO	PT Caturkarda Depo Bangunan Tbk
86	DRMA	PT Dharma Polimetal Tbk
87	IDEA	PT Idea Indonesia Akademi Tbk
88	INDS	PT Indospring Tbk
89	LFLO	PT Imago Mulia Persada Tbk
90	LUCY	PT Lima Dua Lima Tiga Tbk
91	MGLV	PT Panca Anugrah Wisesa Tbk
92	SNLK	PT Sunter Lakeside Hotel Tbk
93	UFOE	PT Damai Sejahtera Abadi Tbk
94	BAUT	PT Mitra Angkasa Sejahtera Tbk
95	ENAK	PT Champ Resto Indonesia Tbk
96	GJTL	PT Gajah Tunggal Tbk
97	ISAP	PT Isra Presisi Indonesia Tbk
98	KDTN	PT Puri Sentul Permai Tbk
99	KLIN	PT Klinko Karya Imaji Tbk
100	MINA	PT Sanurhasta Mitra Tbk
101	NETV	PT Media Technologies Tbk
102	OLIV	PT Oscar Mitra Sukses Sejahtera Tbk
103	SWID	PT Saraswanti Indoland Development Tbk
104	TOOL	PT Rohartindo Nusantara Luas Tbk
105	ZATA	PT Bersama Zatta Jaya Tbk
106	ASLC	PT Autopedia Sukses Lestari Tbk
107	BABY	PT Multitrend Indo Tbk
108	BIKE	PT Sepeda Bersama Indonesia Tbk
109	CNMA	PT Nusantara Sejahtera Raya Tbk
110	ERAL	PT Sinar Eka Selaras Tbk
111	HAJJ	PT Arsy Buana Travelindo Tbk
112	LMAX	PT Lupromax Pelumas Indonesia Tbk
113	RAAM	PT Tripar Multivision Plus Tbk
114	TYRE	PT King Tire Indonesia Tbk
115	VKTR	PT Teknologi Mobilitas Tbk

116	DOOH	PT Era Media Sejahtera Tbk
117	FILM	PT MD Entertainment Tbk
118	FUTR	PT Lini Imaji Kreasi Ekosistem Tbk
119	GWSA	PT Greenwood Sejahtera Tbk
120	ACRO	PT Samcro Hyosung Adilestari Tbk
121	GRPH	PT Gripta Putra Persada Tbk
122	UNTD	PT Terang Dunia Internusa Tbk
123	MEJA	PT Harta Djaya Karya Tbk
124	LIVE	PT Homeco Victoria Makmur Tbk
125	PART	PT Cipta Perdana Lancar Tbk
126	DOSS	PT Global Sukses Digital Tbk
127	MDIY	PT Daya Intiguna Yasa Tbk



DATA SAMPEL TAHUN 2019-2024

Kode	Tahun	DAR	BOARD	SIZE	Z-SCORE
ABBA	2019	0,78	2	27	1,18
AKKU	2019	0,37	2	28	3,00
ARTA	2019	0,15	3	27	11,04
AUTO	2019	0,27	7	30	8,80
BATA	2019	0,24	4	21	12,11
BAYU	2019	0,46	3	27	8,16
BELL	2019	0,53	2	27	6,65
BIMA	2019	0,74	3	26	1,84
BLTZ	2019	0,35	5	28	3,58
BMTR	2019	0,42	5	31	7,01
BOGA	2019	0,26	2	27	7,07
BOLA	2019	0,14	5	27	14,58
BOLT	2019	0,40	6	28	7,47
BUVA	2019	0,47	4	29	2,94
CARS	2019	0,77	5	30	6,31
CINT	2019	0,25	4	27	9,20
CLAY	2019	0,71	2	27	2,37
CSAP	2019	0,70	5	30	4,85
DFAM	2019	0,72	4	27	4,71
EAST	2019	0,17	4	26	9,01
ECII	2019	0,25	6	28	8,06
ERAA	2019	0,49	7	30	7,34
FAST	2019	0,51	8	29	7,28
FITT	2019	0,38	3	25	3,52
FORU	2019	0,29	3	25	10,12
GEMA	2019	0,58	6	28	6,04
HRME	2019	0,24	4	28	6,18
HRTA	2019	0,48	3	28	11,48
IMAS	2019	0,79	6	31	3,21
INOV	2019	0,52	6	27	5,82
IPTV	2019	0,45	4	30	4,09
JGLE	2019	0,37	4	29	6,61
JIHD	2019	0,27	6	30	6,68
JSPT	2019	0,41	5	29	6,65
KICI	2019	0,43	3	26	7,70
KOTA	2019	0,13	4	28	10,97
KPIG	2019	0,19	6	31	9,00

LMPI	2019	0,61	4	27	3,38
LPPF	2019	0,64	4	29	10,16
MAPA	2019	0,26	4	29	12,97
MAPB	2019	0,40	5	28	6,18
MAPI	2019	0,47	7	30	7,36
MARI	2019	0,78	2	27	1,18
MDIA	2019	0,59	3	29	7,03
MICE	2019	0,35	3	28	8,02
MKNT	2019	0,85	2	27	7,56
MNCN	2019	0,30	5	31	10,96
MPMX	2019	0,24	3	30	9,37
MSIN	2019	0,69	6	28	11,98
MSKY	2019	0,35	6	29	6,58
MYTX	2019	0,92	6	29	- 1,10
PANR	2019	0,55	4	28	4,97
PDES	2019	0,56	4	27	5,52
PGLI	2019	0,29	4	25	7,37
PJAA	2019	0,47	6	29	6,50
PMJS	2019	0,40	5	29	7,92
PNSE	2019	0,43	2	27	5,44
POLU	2019	0,52	4	27	7,97
PSKT	2019	0,14	6	27	8,09
PTSP	2019	0,46	5	27	5,89
PZZA	2019	0,36	4	28	7,13
RALS	2019	0,26	5	29	12,58
RICY	2019	0,72	4	28	5,50
SCMA	2019	0,18	5	30	13,63
SHID	2019	0,37	3	28	6,05
SMSM	2019	0,21	4	29	14,43
SONA	2019	0,25	7	28	12,90
SOTS	2019	0,29	3	27	5,45
SSTM	2019	0,61	2	27	3,86
TMPO	2019	0,37	5	27	7,21
TRIS	2019	0,42	3	28	7,44
VIVA	2019	0,87	6	30	0,96
WOOD	2019	0,51	5	29	6,16
ZONE	2019	0,43	4	27	9,04
ACES	2020	0,28	5	30	12,75
AKKU	2020	0,19	2	27	6,55
ARTA	2020	0,13	3	27	12,23

AUTO	2020	0,26	7	30	8,78
BATA	2020	0,38	4	27	5,83
BAYU	2020	0,43	3	27	8,41
BELL	2020	0,54	3	27	5,83
BIMA	2020	0,87	3	26	- 1,22
BLTZ	2020	0,67	5	29	2,33
BMTR	2020	0,36	6	31	7,71
BOGA	2020	0,27	3	27	7,01
BOLA	2020	0,14	4	27	13,37
BOLT	2020	0,37	6	28	6,27
CARS	2020	0,84	3	29	3,06
CBMF	2020	0,28	3	27	8,53
CINT	2020	0,23	4	27	9,69
CLAY	2020	0,82	2	27	0,41
CSAP	2020	0,73	4	30	4,55
CSMI	2020	0,75	2	26	0,86
DFAM	2020	0,73	5	26	3,77
DIGI	2020	0,41	2	25	4,92
EAST	2020	0,07	4	26	17,72
ECII	2020	0,28	7	28	8,07
ERAA	2020	0,49	8	30	7,33
ESTA	2020	0,21	2	25	8,98
FAST	2020	0,67	8	29	4,05
FITT	2020	0,53	3	25	1,87
FORU	2020	0,20	2	25	8,07
GEMA	2020	0,62	7	28	5,28
HRME	2020	0,26	3	28	5,34
HRTA	2020	0,52	3	29	11,49
IMAS	2020	0,74	6	32	3,00
INOV	2020	0,61	5	27	4,13
IPTV	2020	0,34	7	30	5,78
JGLE	2020	0,38	4	29	6,07
JIHD	2020	0,27	8	30	6,32
JSPT	2020	0,48	5	29	5,63
KICI	2020	0,49	3	26	7,72
KOTA	2020	0,19	4	28	7,51
KPIG	2020	0,21	6	31	8,37
LMPI	2020	0,65	4	27	3,81
LPPF	2020	0,91	4	29	3,11
MAPA	2020	0,44	5	29	7,70

MAPB	2020	0,58	5	29	2,65
MAPI	2020	0,63	7	31	4,60
MARI	2020	0,38	2	26	7,76
MDIA	2020	0,61	3	30	6,91
MICE	2020	0,32	3	28	8,29
MKNT	2020	0,91	2	27	7,38
MNCN	2020	0,24	6	31	11,90
MPMX	2020	0,31	4	30	7,54
MSIN	2020	0,33	5	28	10,15
MSKY	2020	0,42	7	29	3,35
PANR	2020	0,60	2	28	3,13
PDES	2020	0,72	4	27	0,54
PGLI	2020	0,27	4	25	6,11
PJAA	2020	0,56	5	29	2,83
PLAN	2020	0,27	3	25	3,77
PMJS	2020	0,28	6	29	8,83
PNSE	2020	0,47	3	27	3,93
POLU	2020	0,43	3	26	6,62
PSKT	2020	0,15	4	27	6,24
PTSP	2020	0,62	5	27	2,45
PZZA	2020	0,48	3	28	4,35
RALS	2020	0,30	5	29	10,44
RICY	2020	0,79	4	28	5,07
SBAT	2020	0,69	2	27	2,45
SCMA	2020	0,42	6	30	10,52
SCNP	2020	0,15	3	27	11,29
SHID	2020	0,38	3	28	5,25
SMSM	2020	0,22	4	29	14,13
SOFA	2020	0,32	2	25	7,85
SONA	2020	0,18	7	27	13,49
SOTS	2020	0,33	2	27	4,34
SSTM	2020	0,61	2	27	3,55
TMPO	2020	0,47	4	27	4,78
TRIS	2020	0,40	3	28	7,32
VIVA	2020	0,98	6	30	- 0,88
WOOD	2020	0,49	5	29	6,62
YELO	2020	0,14	2	25	5,13
ZONE	2020	0,54	3	27	5,63
ABBA	2021	0,69	2	27	0,55
ACES	2021	0,23	6	30	13,87

AKKU	2021	0,36	2	27	2,28
ARTA	2021	0,14	3	27	11,96
AUTO	2021	0,30	7	30	8,24
BATA	2021	0,35	4	27	7,68
BAYU	2021	0,38	3	27	8,65
BELL	2021	0,50	3	27	6,55
BIMA	2021	0,96	3	26	- 1,93
BLTZ	2021	0,78	5	29	- 0,93
BMTR	2021	0,29	5	31	8,12
BOGA	2021	0,43	2	27	6,96
BOLT	2021	0,40	5	28	7,12
CARS	2021	0,89	3	29	3,59
CBMF	2021	0,29	2	27	8,45
CINT	2021	0,29	4	27	5,24
CLAY	2021	0,93	2	27	- 0,84
CSAP	2021	0,73	4	30	4,73
CSMI	2021	0,81	2	25	- 0,46
DEPO	2021	0,34	5	28	9,08
DFAM	2021	0,74	3	26	3,87
DIGI	2021	0,58	2	24	- 0,49
DRMA	2021	0,57	3	29	6,72
ECII	2021	0,26	7	28	8,68
ERAA	2021	0,43	8	30	10,88
ESTA	2021	0,28	2	25	7,12
FITT	2021	0,43	3	25	3,64
FORU	2021	0,13	2	25	14,62
GEMA	2021	0,12	6	28	11,78
HRME	2021	0,29	2	28	4,82
HRTA	2021	0,56	4	29	10,51
IDEA	2021	0,27	2	25	8,16
IMAS	2021	0,75	5	32	2,84
INDS	2021	0,16	5	29	12,14
INOV	2021	0,62	4	28	4,09
IPTV	2021	0,34	8	30	5,78
JGLE	2021	0,36	3	29	6,16
JIHD	2021	0,28	6	30	6,27
JSPT	2021	0,52	6	29	5,21
KICI	2021	0,42	3	26	9,76
KOTA	2021	0,19	3	28	7,45
KPIG	2021	0,21	7	31	8,14

LFLO	2021	0,32	2	25	9,51
LMPI	2021	0,68	4	27	3,29
LPPF	2021	0,83	6	29	6,68
LUCY	2021	0,28	2	25	9,29
MAPA	2021	0,39	5	29	9,07
MAPB	2021	0,55	5	28	3,41
MAPI	2021	0,58	6	30	5,70
MARI	2021	0,26	2	27	9,28
MDIA	2021	0,52	4	29	8,04
MGLV	2021	0,56	3	26	7,06
MICE	2021	0,33	3	28	8,36
MKNT	2021	0,96	2	27	6,74
MNCN	2021	0,18	7	31	13,38
MPMX	2021	0,37	4	30	7,06
MSIN	2021	0,60	5	30	6,31
MSKY	2021	0,36	6	29	2,60
PANR	2021	0,63	3	28	2,69
PDES	2021	0,88	4	26	- 0,55
PGLI	2021	0,67	4	25	4,92
PJAA	2021	0,66	5	29	4,07
PLAN	2021	0,29	3	25	3,53
PMJS	2021	0,38	6	29	7,78
PNSE	2021	0,51	2	27	3,35
POLU	2021	0,32	3	26	6,67
PSKT	2021	0,16	4	27	6,09
PTSP	2021	0,60	5	27	2,63
PZZA	2021	0,47	3	28	4,97
RALS	2021	0,29	4	29	11,40
RICY	2021	0,82	4	28	7,09
SBAT	2021	0,63	3	27	3,14
SCMA	2021	0,25	6	30	12,99
SCNP	2021	0,27	4	27	7,29
SHID	2021	0,40	3	28	5,27
SNLK	2021	0,25	3	26	7,08
SOFA	2021	0,32	2	25	5,40
SOTS	2021	0,37	2	27	4,22
SSTM	2021	0,48	3	27	6,38
TMPO	2021	0,49	4	27	5,38
TRIS	2021	0,38	3	28	7,79
UFOE	2021	0,58	3	27	4,29

VIVA	2021	1,07	6	30	- 1,97
WOOD	2021	0,46	5	30	8,35
ZONE	2021	0,50	4	27	7,18
ABBA	2022	0,92	3	27	0,65
ACES	2022	0,18	6	30	15,43
AKKU	2022	0,40	2	27	1,42
AUTO	2022	0,30	7	31	8,94
BATA	2022	0,56	4	27	4,98
BAUT	2022	0,21	2	26	12,39
BAYU	2022	0,48	3	27	8,26
BELL	2022	0,50	3	27	6,51
BIMA	2022	0,72	3	26	- 0,15
BLTZ	2022	0,79	5	28	0,92
BMTR	2022	0,26	5	31	9,05
BOGA	2022	0,47	2	28	6,83
BOLT	2022	0,40	5	28	7,36
CARS	2022	0,82	2	29	4,23
CBMF	2022	0,32	2	27	8,05
CINT	2022	0,31	3	27	6,52
CLAY	2022	1,00	2	27	- 1,43
CSAP	2022	0,74	4	30	4,61
DEPO	2022	0,34	6	28	9,14
DFAM	2022	0,80	3	26	3,02
DRMA	2022	0,48	4	29	7,24
EAST	2022	0,09	4	26	15,04
ECII	2022	0,30	7	28	7,95
ENAK	2022	0,62	3	27	3,66
ERAA	2022	0,58	7	30	6,45
ESTA	2022	0,42	2	26	4,98
FAST	2022	0,72	8	29	3,74
FITT	2022	0,43	3	25	2,72
FORU	2022	0,28	2	25	8,49
GEMA	2022	0,48	5	28	4,95
GJTL	2022	0,62	8	31	6,12
HRME	2022	0,30	2	28	4,72
HRTA	2022	0,55	3	29	10,41
IDEA	2022	0,23	2	25	7,89
IMAS	2022	0,75	5	32	3,05
INDS	2022	0,23	5	29	9,87
INOV	2022	0,71	5	28	2,66

IPTV	2022	0,30	8	30	6,01
ISAP	2022	0,14	2	26	14,52
JGLE	2022	0,30	2	28	4,21
JIHD	2022	0,28	6	30	6,49
JSPT	2022	0,56	6	29	5,74
KDTN	2022	0,16	2	25	11,87
KICI	2022	0,37	3	26	9,53
KLIN	2022	0,25	2	25	7,86
KOTA	2022	0,20	3	28	7,64
KPIG	2022	0,20	8	31	8,14
LFLO	2022	0,47	2	25	7,93
LMPI	2022	0,70	2	27	2,88
LPPE	2022	0,90	6	29	6,99
LUCY	2022	0,45	2	25	7,67
MAPA	2022	0,40	5	30	10,06
MAPB	2022	0,54	5	29	3,88
MAPI	2022	0,54	6	31	7,16
MARI	2022	0,72	3	27	6,27
MDIA	2022	0,62	4	30	6,22
MGLV	2022	0,59	3	26	6,89
MICE	2022	0,37	3	28	8,07
MINA	2022	0,07	3	25	17,60
MPMX	2022	0,30	4	30	8,46
MSIN	2022	0,68	7	30	3,45
MSKY	2022	0,34	6	29	2,22
NETV	2022	1,06	6	28	- 0,80
OLIV	2022	0,23	3	25	11,38
PANR	2022	0,63	5	28	3,91
PDES	2022	0,87	3	26	1,96
PGLI	2022	0,38	4	25	6,73
PJAA	2022	0,60	4	29	4,74
PLAN	2022	0,31	3	25	3,12
PMJS	2022	0,35	6	29	8,74
PNSE	2022	0,53	2	27	3,56
POLU	2022	0,38	2	26	5,33
PSKT	2022	0,15	3	27	6,70
PTSP	2022	0,54	3	26	3,98
PZZA	2022	0,53	4	29	3,77
RALS	2022	0,29	5	29	11,92
RICY	2022	0,86	4	28	4,73

SBAT	2022	0,74	2	27	0,39
SCMA	2022	0,21	6	30	13,39
SCNP	2022	0,20	3	27	9,17
SHID	2022	0,40	2	28	5,14
SMSM	2022	0,24	4	29	13,95
SNLK	2022	0,26	3	26	6,54
SOFA	2022	0,28	2	25	6,88
SONA	2022	0,38	7	28	7,67
SOTS	2022	0,40	2	27	4,08
SSTM	2022	0,46	3	27	4,47
SWID	2022	0,33	5	26	9,53
TMPO	2022	0,50	4	27	5,01
TOOL	2022	0,18	2	26	11,60
TRIS	2022	0,40	2	28	8,05
UFOE	2022	0,54	3	27	4,96
WOOD	2022	0,46	4	30	8,27
YELO	2022	0,42	3	28	5,69
ZATA	2022	0,29	4	27	9,60
ZONE	2022	0,47	2	27	8,37
ACES	2023	0,20	5	30	14,75
AKKU	2023	0,40	2	27	7,83
ASLC	2023	0,17	3	27	11,87
AUTO	2023	0,26	7	31	9,79
BABY	2023	0,41	3	27	7,54
BATA	2023	0,78	5	27	1,99
BAUT	2023	0,23	2	26	11,78
BAYU	2023	0,49	3	28	8,66
BELL	2023	0,50	3	27	6,82
BIKE	2023	0,50	2	26	8,99
BIMA	2023	0,38	3	26	0,98
BLTZ	2023	0,78	5	28	- 0,17
BMTR	2023	0,22	5	31	9,99
BOGA	2023	0,41	2	27	8,95
BOLT	2023	0,35	5	28	8,59
BUVA	2023	0,44	2	28	1,90
CARS	2023	0,77	2	29	3,68
CINT	2023	0,34	3	27	6,55
CLAY	2023	0,99	2	27	- 0,61
CNMA	2023	0,33	4	30	9,11
CSAP	2023	0,69	4	30	4,60

DEPO	2023	0,40	6	28	7,58
DFAM	2023	0,85	3	26	2,91
DRMA	2023	0,40	4	29	8,61
ECII	2023	0,31	7	28	7,60
ENAK	2023	0,75	3	28	2,21
ERAL	2023	0,27	3	28	11,67
ESTA	2023	0,34	2	26	6,52
FAST	2023	0,81	8	29	1,56
FITT	2023	0,51	3	25	0,61
FORU	2023	0,17	2	24	11,36
GEMA	2023	0,64	6	28	5,19
GJTL	2023	0,56	7	31	7,26
HAJJ	2023	0,23	2	26	11,99
HRME	2023	0,30	2	28	4,59
HRTA	2023	0,61	3	29	9,08
IDEA	2023	0,22	2	25	7,06
IMAS	2023	0,75	5	32	3,60
INDS	2023	0,22	5	29	9,86
INOV	2023	0,73	4	28	2,28
IPTV	2023	0,19	8	30	8,94
JGLE	2023	0,30	2	28	7,02
JIHD	2023	0,28	6	30	6,68
JSPT	2023	0,58	5	29	6,19
KDTN	2023	0,12	2	25	13,42
KICI	2023	0,39	3	26	9,27
KLIN	2023	0,24	2	25	8,91
KOTA	2023	0,20	3	28	7,34
KPIG	2023	0,20	7	31	8,16
LFLO	2023	0,51	2	25	7,98
LMAX	2023	0,28	2	25	10,95
LMPI	2023	0,74	4	27	2,00
LPPF	2023	0,99	6	29	4,82
LUCY	2023	0,57	3	25	5,06
MAPA	2023	0,46	4	30	8,80
MAPB	2023	0,48	5	29	4,55
MAPI	2023	0,55	6	31	6,80
MARI	2023	0,86	3	27	4,33
MDIA	2023	0,76	2	30	4,52
MGLV	2023	0,57	3	26	7,47
MICE	2023	0,33	3	28	7,54

MINA	2023	0,08	4	25	15,23
MPMX	2023	0,29	3	30	8,54
MSIN	2023	0,15	8	30	12,33
MSKY	2023	0,36	6	29	1,67
OLIV	2023	0,19	3	25	11,44
PANR	2023	0,57	5	28	5,28
PDES	2023	0,73	3	26	4,50
PJAA	2023	0,55	4	29	5,75
PLAN	2023	0,31	2	25	3,21
PMJS	2023	0,34	6	29	8,45
PNSE	2023	0,46	2	27	5,11
POLU	2023	0,36	2	26	5,13
PSKT	2023	0,15	2	27	6,22
PTSP	2023	0,54	3	27	4,24
PZZA	2023	0,54	4	28	3,56
RAAM	2023	0,14	4	28	13,57
RALS	2023	0,27	5	29	12,25
RICY	2023	0,89	4	28	4,57
SCMA	2023	0,23	6	30	12,01
SCNP	2023	0,14	3	27	13,55
SHID	2023	0,40	2	28	5,17
SMSM	2023	0,21	4	29	15,14
SNLK	2023	0,22	4	26	7,40
SOFA	2023	0,29	2	25	7,24
SONA	2023	0,34	6	28	10,33
SOTS	2023	0,43	2	27	3,86
SSTM	2023	0,44	3	27	4,55
SWID	2023	0,37	5	27	9,49
TMPO	2023	0,50	4	27	5,17
TRIS	2023	0,38	2	28	8,23
TYRE	2023	0,34	4	27	7,99
UFOE	2023	0,53	3	27	4,92
VKTR	2023	0,31	3	28	8,84
WOOD	2023	0,44	4	30	7,64
ZATA	2023	0,24	3	27	10,28
ZONE	2023	0,50	2	27	7,64
ACES	2024	0,20	5	30	14,67
ASLC	2024	0,17	3	28	11,84
AUTO	2024	0,26	8	31	10,00
BABY	2024	0,41	3	27	6,53

BAUT	2024	0,19	2	26	11,93
BAYU	2024	0,49	3	28	9,29
BELL	2024	0,53	4	27	6,20
BIMA	2024	0,79	3	26	- 0,80
BLTZ	2024	0,79	5	28	- 0,37
BMTR	2024	0,20	5	31	10,76
BOGA	2024	0,43	2	27	7,35
BOLA	2024	0,13	4	27	14,45
BOLT	2024	0,37	5	28	8,30
BUVA	2024	0,36	2	28	3,37
CARS	2024	0,69	2	29	4,15
CINT	2024	0,29	4	27	7,63
CLAY	2024	0,98	2	27	- 0,88
CNMA	2024	0,34	4	30	8,41
DEPO	2024	0,42	5	28	7,25
DFAM	2024	0,92	2	26	1,66
DOOH	2024	0,20	3	26	11,69
DRMA	2024	0,36	4	29	9,12
ECII	2024	0,31	6	28	7,50
ENAK	2024	0,74	3	28	2,36
ERAL	2024	0,36	3	29	9,67
ESTA	2024	0,43	2	27	4,70
FILM	2024	0,31	5	29	6,81
FITT	2024	0,24	3	25	7,99
FORU	2024	0,26	3	24	5,90
FUTR	2024	0,18	3	26	12,94
GEMA	2024	0,64	5	28	5,42
GJTL	2024	0,54	6	31	6,43
GWSA	2024	0,09	4	30	17,89
HAJJ	2024	0,76	2	27	6,15
HRME	2024	0,33	2	27	2,69
HRTA	2024	0,61	4	29	8,96
IDEA	2024	0,18	3	25	8,35
IMAS	2024	0,76	7	32	3,94
INDS	2024	0,17	5	29	11,07
INOV	2024	0,69	5	28	2,69
IPTV	2024	0,15	5	30	10,84
JGLE	2024	0,28	2	28	4,39
JIHD	2024	0,27	5	30	6,96
JSPT	2024	0,55	5	29	6,64

KDTN	2024	0,10	3	25	13,77
KICI	2024	0,47	3	26	8,05
KLIN	2024	0,25	2	25	8,38
KOTA	2024	0,21	3	28	7,20
KPIG	2024	0,20	6	31	8,08
LFLO	2024	0,59	2	26	7,64
LMAX	2024	0,28	2	25	11,13
LMPI	2024	0,80	4	27	3,31
LPPF	2024	0,94	4	29	6,26
LUCY	2024	0,49	2	26	4,25
MAPA	2024	0,45	5	30	8,62
MAPB	2024	0,48	5	29	3,66
MAPI	2024	0,51	6	31	7,10
MICE	2024	0,35	3	28	8,31
MINA	2024	0,12	4	25	10,76
MPMX	2024	0,30	3	30	8,49
MSIN	2024	0,12	8	30	13,79
MSKY	2024	0,31	6	29	1,23
OLIV	2024	0,15	3	25	12,17
PANR	2024	0,45	5	28	8,13
PDES	2024	0,74	4	26	4,50
PJAA	2024	0,52	4	29	5,94
PLAN	2024	0,31	2	25	3,18
PMJS	2024	0,31	6	29	8,35
PNSE	2024	0,43	2	27	4,73
PSKT	2024	0,15	2	27	6,03
PTSP	2024	0,51	3	27	4,73
PZZA	2024	0,52	4	28	3,35
RAAM	2024	0,22	4	28	6,83
RALS	2024	0,28	5	29	12,02
SCMA	2024	0,23	6	30	12,37
SCNP	2024	0,11	2	27	14,94
SHID	2024	0,40	3	28	10,34
SMSM	2024	0,21	5	29	14,97
SNLK	2024	0,21	4	26	7,68
SOFA	2024	0,28	2	25	7,65
SONA	2024	0,30	6	28	11,13
SOTS	2024	0,54	3	27	3,13
SWID	2024	0,50	4	27	9,12
TMPO	2024	0,45	4	27	6,27

TRIS	2024	0,39	2	28	8,20
TYRE	2024	0,43	4	27	6,25
UFOE	2024	0,54	3	27	4,99
VKTR	2024	0,28	4	28	7,64
WOOD	2024	0,43	4	30	7,72
ZATA	2024	0,24	3	27	10,42
ZONE	2024	0,50	2	27	7,05
ACRO	2024	0,21	4	26	8,24
GRPH	2024	0,22	2	25	7,31
UNTD	2024	0,49	3	28	8,05
MEJA	2024	0,24	3	25	11,53
LIVE	2024	0,38	3	27	9,20
PART	2024	0,48	2	26	7,21
DOSS	2024	0,34	2	26	9,85
MDIY	2024	0,51	5	29	7,62

HASIL UJI STATISTIK DESKRIPTIF

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DAR	532	0,07	1,07	0,4371	0,21197
DD	532	2,00	8,00	3,9286	1,61168
SIZE	532	21,00	32,00	27,7801	1,72238
Z_Score	532	-1,97	17,89	6,8927	3,54130
Valid N (listwise)	532				

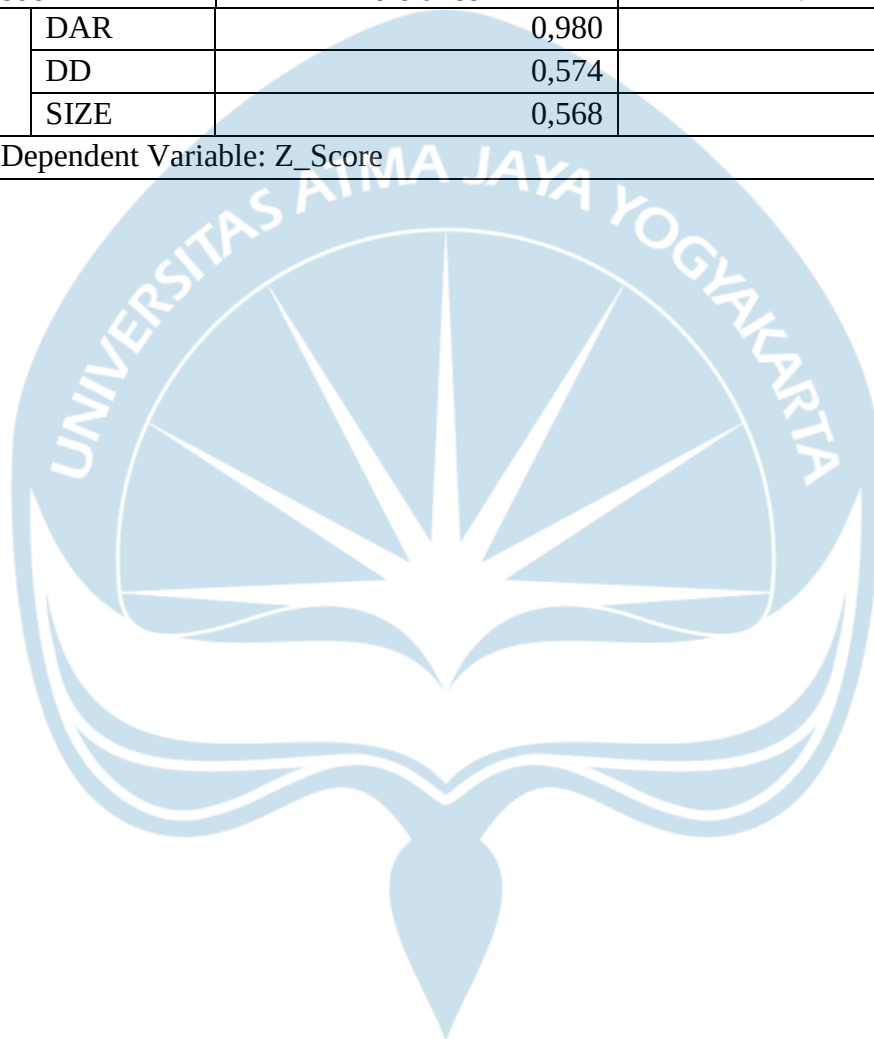


HASIL UJI NORMALITAS

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		532
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	2,42035792
Most Extreme Differences	Absolute	0,037
	Positive	0,037
	Negative	-0,021
Test Statistic		0,037
Asymp. Sig. (2-tailed)		,079 ^c
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		

HASIL UJI MULTIKOLINEARITAS

Coefficients ^a			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	DAR	0,980	1,020
	DD	0,574	1,743
	SIZE	0,568	1,760
a. Dependent Variable: Z_Score			



HASIL UJI HETEROKEDASTISITAS

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3,098	1,895		1,634	0,103
	DAR	-0,643	0,468	-0,060	-1,374	0,170
	DD	-0,132	0,080	-0,093	-1,643	0,101
	SIZE	-0,068	0,076	-0,052	-0,904	0,366

a. Dependent Variable: LN_RES_Kuadrat

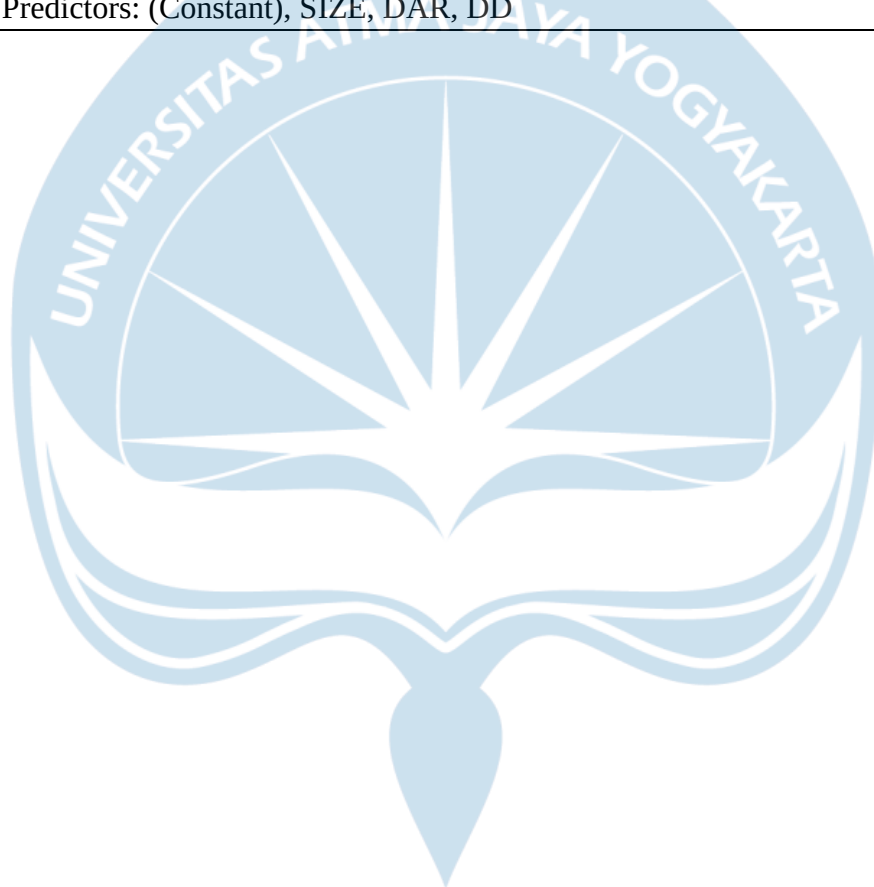
a. Dependent Variable: LN_RES_Kuadrat

HASIL UJI AUTOKORELASI

Autocorrelations					
Series: Unstandardized Residual					
Lag	Autocorrelation	Std. Error ^a	Box-Ljung Statistic		
			Value	df	Sig. ^b
1	-0,012	0,043	0,081	1	0,777
2	0,079	0,043	3,440	2	0,179
3	-0,019	0,043	3,640	3	0,303
4	-0,073	0,043	6,486	4	0,166
5	0,005	0,043	6,499	5	0,261
6	0,041	0,043	7,406	6	0,285
7	-0,006	0,043	7,428	7	0,386
8	-0,050	0,043	8,766	8	0,362
9	-0,015	0,043	8,882	9	0,448
10	-0,085	0,043	12,802	10	0,235
11	-0,009	0,043	12,851	11	0,303
12	-0,063	0,043	15,052	12	0,239
13	-0,045	0,043	16,171	13	0,240
14	0,005	0,043	16,184	14	0,302
15	-0,080	0,043	19,687	15	0,184
16	-0,046	0,043	20,857	16	0,184
a. The underlying process assumed is independence (white noise).					
b. Based on the asymptotic chi-square approximation.					

HASIL UJI KELAYAKAN MODEL (UJI NILAI F)

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3548,490	3	1182,830	200,772	,000 ^b
	Residual	3110,668	528	5,891		
	Total	6659,158	531			
a. Dependent Variable: Z_SCORE						
b. Predictors: (Constant), SIZE, DAR, DD						



HASIL UJI REGRESI LINEAR BERGANDA

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5,715	2,033		2,812	0,005
	DAR	-12,174	0,502	-0,729	-24,254	0,000
	DD	0,068	0,086	0,031	0,792	0,428
	SIZE	0,224	0,081	0,109	2,764	0,006

a. Dependent Variable: Z_SCORE

HASIL UJI KOEFISIEN DETERMINASI (*ADJUSTED R*²)

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,730 ^a	0,533	0,530	2,42722
a. Predictors: (Constant), SIZE, DAR, DD				
b. Dependent Variable: Z_SCORE				

