

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data untuk melihat pengaruh efisiensi *corporate governance* terhadap *financial distress* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021, diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Efisiensi *corporate governance* berpengaruh negatif signifikan terhadap *financial distress* sebelum pandemi Covid-19.
2. Efisiensi *corporate governance* tidak berpengaruh terhadap *financial distress* saat pandemi Covid-19.

5.2. Keterbatasan Penelitian dan Saran

Keterbatasan penelitian ini adalah pada aplikasi yang digunakan dalam mengukur efisiensi *corporate governance*. Aplikasi tersebut tidak dapat membaca dan memberikan hasil berupa *score* apabila data yang diinputkan ke dalam aplikasi bernilai negatif. Dalam konteks penelitian ini, peneliti menggunakan data ekuitas perusahaan. Maka dari itu, ada sebanyak 15 perusahaan yang harus dikeluarkan karena nilai ekuitasnya negatif.

Untuk memperluas penelitian mengenai pengaruh variabel efisiensi *corporate governance* terhadap *financial distress*, maka peneliti berikutnya dapat menambahkan indikator input lain seperti komposisi audit internal, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial dalam hal mengukur efisiensi *corporate*

governance dengan aplikasi DEAP 2.1. Selain itu, melihat dari nilai koefisien determinasi yang menunjukkan bahwa masih terdapat faktor-faktor lain yang dapat menjelaskan variabel *financial distress*, maka peneliti berikutnya dapat menambahkan variabel independen lain yang diduga dapat mempengaruhi *financial distress*.



DAFTAR PUSTAKA

- Arikunto, S. (2010). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan (Edisi 10)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Damayanti, N. D., & Kusumaningtias, R. (2020). Pengaruh Corporate Governance terhadap Financial Distress pada Sektor Perusahaan Jasa Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi di BEI Periode 2015-2017. *AKUNESA: Jurnal Akuntansi Unesa*, Vol.8, No.3, 1-9.
- Fathya, A., & Kristanti, F. T. (2023). Pengaruh Corporate Governance terhadap Indikasi Financial Distress dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, Vol.7, No.1, 489-503.
- Fatihah, A. A., & Widiatmoko, J. (2022). Pengaruh Corporate Governance Efficiency terhadap Pengungkapan Sustainability Report dan Dampaknya terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, Vol. 14, No. 1, 80-92.
- FCGI. (2003). *Seri Tata Kelola Perusahaan (Corporate Governance) Jilid II*. Jakarta: FCGI.
- Firmansyah, Amire, & Irawan, F. (2017). Pengaruh Adopsi IFRS dan Corporate Governance terhadap Kualitas Informasi Akuntansi di Indonesia . *SNAB Universitas Widyatama*.
- Ghozali, I. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 (Edisi 9)* . Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman (Edisi 6)*. Yogyakarta: BPFE.
- Irfani, A. S. (2020). *Manajemen Keuangan dan Bisnis: Teori dan Aplikasi* . Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* . Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kementrian, P. (2021). *Unggul di ASEAN, Indonesia Fokus Tingkatkan Nilai Tambah Manufaktur*. Kementrian Investasi/BKPM. Retrieved from <https://kemenperin.go.id/artikel/22780/Unggul-di-ASEAN,-Indonesia-Fokus-Tingkatkan-Nilai-Tambah-Manufaktur>
- Khaliq, A., Altarturi, B. H., Thaker, H. M., Harun, M. Y., & Nahar, N. (2014). Identifying Financial Distress Firms: A Case Study of Malaysia's Government Linked Companies (GLC). *International Journal of Economics, Finance and Management*, Vol. 3, No. 3, 2307-2466.

- Lukviarman, N. (2006). Etika Bisnis tidak berjalan di Indonesia: Ada apa dalam Corporate Governance?. *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol.9, No.2, 139-156.
- Nailufar, F., Sufitrayati, & Badaruddin. (2018). Pengaruh Laba dan Arus Kas terhadap Kondisi Financial Distress pada Perusahaan Non Bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, Vol. 2, No. 2, 147-162.
- Nasir, N. M., & Ali, M. M. (2018). Corporate Governance and Financial Distress: A Malaysian Perspective . *Asian Journal of Accounting Perspectives*, Vol. 11, No. 1, 108-128.
- Plat, H., & Plat, M. (2002). Predicting Corporate Financial Distress: Reflections on Choice Based Ample Bias . *Journal of Economic and Finance*, Vol. 26, No. 2, 184-197.
- Prasetya, F., & Carolina, Y. (2023). Analisis Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Financial Distress Dimoderasi Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi*, Vol.15, No.1, 153-176.
- Rankin, M., Ferlauto, McGowan, & Stanton. (2012). *Contemporary Issues in Accounting*. Queensland : John Wiley & Sons.
- Rismawati, N., Nadhiroh, U., & Sutapa, H. (2022). Analisis Financial Distress dengan Pendekatan Altman Z-Score pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi di Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Manajemen (EBISMEN)*, Vol. 1, No. 3 , 103-118.
- Riyanto, B. (2013). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFPE.
- Ross, S. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive Signaling Approach. *Bell Journal of Economics* , 23-40.
- Sean, S., & Viriany. (2016). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013. *Jurnal Ekonomi*, Vol. 21, No. 1, 43-60.
- Shahwan, T. M., & Habib, A. M. (2020). Does The Efficiency of Corporate Governance and Intellectual Capital Affect A Firm's Financial Distress? Evidence from Egypt. *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 21, No. 3, 403-430.
- Sitorus, F. D., Hernandy, F., Triskietanto, W., Angela, A., & Vanessa. (2022). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 85-98.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

LAMPIRAN 1

DATA SAMPEL PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2021

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan	Sub Sektor	Sektor
1	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	Semen	Industri Dasar dan Kimia
2	SMBR	Semen Baturaja Tbk		
3	SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk		
4	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk		
5	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk		
6	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	Keramik, Porselen dan Kaca	
7	ARNA	Arwana Citramulia Tbk		
8	IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk		
9	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk		
10	MARK	Mark Dynamics Indonesia Tbk		
11	MLIA	Mulia Industrindo Tbk		
12	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk	Logam dan sejenisnya	
13	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk		
14	BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk		
15	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk		
16	CTBN	Citra Tubindo Tbk		
17	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk		
18	INAI	Indal Aluminium Industry Tbk		
19	ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk		
20	KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk		
21	LION	Lion Metal Works Tbk		
22	LMSH	Lionmesh Prima Tbk		
23	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk		
24	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk		
25	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk		
26	ADMG	Polychem Indonesia Tbk	Kimia	
27	AGII	Aneka Gas Industri Tbk		
28	BRPT	Barito Pasific Tbk		
29	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk		
30	EKAD	Ekadharna International Tbk		
31	INCI	Intan Wijaya International Tbk		

32	MDKI	Emdeki Utama Tbk			
33	MOLI	Madusari Murni Indah Tbk			
34	SRSN	Indo Acitama Tbk			
35	TDPM	Tridomain Performance Materials Tbk			
36	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk			
37	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk			
38	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk	Plastik dan Kemasan		
39	APLI	Asiaplast Industries Tbk			
40	BRNA	Berlina Tbk			
41	FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk			
42	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk			
43	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk			
44	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk			
45	PBID	Panca Budi Idaman Tbk			
46	TALF	Tunas Alfin Tbk			
47	TRST	Trias Sentosa Tbk			
48	YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk			
49	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk		Pakan Ternak	
50	CPRO	Central Proteina Prima Tbk			
51	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk			
52	MAIN	Malindo Feedmill Tbk			
53	SIPD	Sreeya Sewu Indonesia Tbk			
54	ALDO	Alkindo Naratama Tbk	Bubur Kertas		
55	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk			
56	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk			
57	INRU	Toba Pulp Lestari Tbk			
58	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk			
59	SPMA	Suparma Tbk			
60	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk			
61	INCF	Indo Komoditi Korpora Tbk	Lainnya		
62	KMTR	Kirana Megatara Tbk			
63	AMIN	Ateliers Mecaniques D'Indonesie Tbk	Mesin dan Alat Berat		
64	ASII	Astra International Tbk	Otomotif dan Komponen	Aneka Industri	
65	AUTO	Astra Otoparts Tbk			
66	BOLT	Garuda Metalindo Tbk			
67	BRAM	Indo Kordsa Tbk			
68	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk			
69	GJTL	Gajah Tunggal Tbk			
70	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk			

71	INDS	Indospring Tbk			
72	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk			
73	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk			
74	PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk			
75	SMSM	Selamat Sempurna Tbk			
76	BELL	Trisula Textile Industries Tbk			
77	ERTX	Eratex Djaja Tbk			
78	ESTI	Ever Shine Tex Tbk			
79	INDR	Indorama Synthetics Tbk			
80	PBRX	Pan Brothers Tbk			
81	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk			
82	SSTM	Sunson Textile Manufacture Tbk			
83	TFCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk			
84	TRIS	Trisula International Tbk			
85	BATA	Sepatu Bata Tbk	Alas Kaki		
86	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk	Kabel		
87	JECC	Jembo Cable Company Tbk			
88	KBLI	KMI Wire & Cable Tbk			
89	KBLM	Kabelindo Murni Tbk			
90	SCCO	Supreme Cable Manufacturing Corporation Tbk			
91	VOKS	Voksel Electric Tbk			
92	PTSN	Sat Nusapersada Tbk	Elektronika		
93	ADES	Akasha Wira International Tbk	Makanan dan Minuman		Industri Barang Konsumsi
94	ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk			
95	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk			
96	BUDI	Budi Starch Sweetener Tbk			
97	CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk			
98	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk			
99	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk			
100	DLTA	Delta Djakarta Tbk			
101	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk			
102	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk			
103	IIKP	Inti Agri Resources Tbk			
104	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk			
105	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk			
106	MYOR	Mayora Indah Tbk			
107	PCAR	Prima Cakrawala Abadi Tbk			
108	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk			
109	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk			

110	SKBM	Sekar Bumi Tbk	
111	SKLT	Sekar Laut Tbk	
112	STTP	Siantar Top Tbk	
113	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry and Trading Company Tbk	
114	GGRM	Gudang Garam Tbk	Pabrik Tembakau / Rokok
115	HMSP	Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	
116	RMBA	Bentoel Internasional Investama Tbk	
117	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk	
118	DVLA	Darya Varia Laboratoria Tbk	Farmasi
119	INAF	Indofarma Tbk	
120	KAEF	Kimia Farma Tbk	
121	KLBF	Kalbe Farma Tbk	
122	MERK	Merck Tbk	
123	PYFA	Pyridam Farma Tbk	
124	SCPI	Merck Sharp Dohme Pharma Tbk	
125	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Tbk	
126	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk	
127	KINO	Kino Indonesia Tbk	
128	MBTO	Martina Berto Tbk	
129	MRAT	Mustika Ratu Tbk	
130	TCID	Mandom Indonesia Tbk	
131	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	
132	CINT	Chitose International Tbk	Peralatan RT
133	KICI	Kedaung Indah Can Tbk	
134	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk	
135	WOOD	Integra Indocabinet Tbk	Lainnya
136	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk	

LAMPIRAN 2

TABULASI DATA

Kode Perusahaan	Tahun	FD	CGE	FS	LEV
INTP	2018	9.60	0.79	30.96	0.16
	2019	8.75	0.86	30.95	0.17
	2020	7.09	0.87	30.94	0.19
	2021	6.17	0.76	30.89	0.21
SMBR	2018	5.63	0.73	29.34	0.37
	2019	1.84	0.75	29.35	0.37
	2020	2.82	0.73	29.38	0.41
	2021	2.30	0.68	29.39	0.40
SMCB	2018	0.83	1.00	30.56	0.66
	2019	1.19	1.00	30.60	0.64
	2020	1.43	1.00	30.66	0.64
	2021	1.84	1.00	30.70	0.48
SMGR	2018	4.12	0.79	31.56	0.36
	2019	2.23	0.80	32.01	0.55
	2020	2.18	0.87	31.99	0.52
	2021	1.93	0.98	31.97	0.46
WTON	2018	1.66	0.67	29.82	0.65
	2019	1.54	0.68	29.97	0.66
	2020	1.29	0.77	29.77	0.60
	2021	1.04	0.76	29.82	0.61
AMFG	2018	1.43	0.75	29.76	0.57
	2019	1.08	0.82	29.80	0.61
	2020	0.87	0.85	29.71	0.63
	2021	1.67	0.85	29.63	0.56
ARNA	2018	5.62	0.83	28.12	0.34
	2019	5.22	0.83	28.22	0.35
	2020	6.66	0.80	28.31	0.34
	2021	8.41	0.80	28.44	0.30
IKAI	2018	2.26	1.00	27.92	0.41
	2019	0.33	1.00	27.94	0.32
	2020	0.12	1.00	27.88	0.35
	2021	0.18	1.00	27.85	0.37
KIAS	2018	2.91	0.79	28.16	0.21
	2019	0.40	0.83	27.84	0.26

	2020	1.57	0.83	27.65	0.17
	2021	2.20	1.00	27.63	0.15
MARK	2018	5.26	1.00	26.49	0.25
	2019	9.12	1.00	26.81	0.32
	2020	8.58	1.00	27.30	0.43
	2021	12.15	1.00	27.71	0.31
MLIA	2018	1.01	0.73	29.29	0.57
	2019	0.66	0.75	29.38	0.56
	2020	0.57	0.77	29.38	0.53
	2021	1.33	0.73	29.44	0.44
TOTO	2018	4.62	0.73	28.69	0.33
	2019	3.50	0.75	28.70	0.34
	2020	2.67	0.76	28.76	0.38
	2021	2.82	0.76	28.81	0.38
ALKA	2018	6.08	1.00	27.20	0.84
	2019	4.20	1.00	27.13	0.83
	2020	5.56	1.00	26.76	0.75
	2021	7.71	1.00	26.94	0.74
BAJA	2018	1.07	1.00	27.53	0.92
	2019	0.99	1.00	27.45	0.91
	2020	1.84	0.72	27.36	0.83
	2021	3.83	0.79	27.31	0.71
BTON	2018	6.40	1.00	26.10	0.16
	2019	4.13	1.00	26.16	0.20
	2020	5.09	1.00	26.18	0.20
	2021	4.65	1.00	26.32	0.27
CTBN	2018	3.72	0.85	28.44	0.37
	2019	3.23	0.92	28.50	0.41
	2020	5.29	1.00	28.24	0.24
	2021	3.07	1.00	28.30	0.35
GDST	2018	1.98	1.00	27.93	0.34
	2019	1.43	1.00	28.20	0.48
	2020	1.05	1.00	28.09	0.47
	2021	1.08	1.00	28.09	0.50
INAI	2018	1.29	1.00	27.97	0.78
	2019	1.57	1.00	27.82	0.74
	2020	1.19	1.00	27.96	0.77
	2021	1.32	1.00	28.07	0.75
ISSP	2018	1.33	0.73	29.50	0.55
	2019	1.58	0.75	29.49	0.52
	2020	1.49	1.00	29.44	0.45

	2021	2.17	1.00	29.59	0.47
KRAS	2018	317.06	0.76	24.85	0.58
	2019	153.31	0.82	24.55	0.89
	2020	313.91	0.75	24.62	0.87
	2021	177.81	0.75	24.71	0.86
LION	2018	3.08	1.00	27.27	0.32
	2019	2.68	1.00	27.26	0.32
	2020	2.41	1.00	27.20	0.32
	2021	2.18	1.00	27.26	0.36
LMSH	2018	4.48	1.00	25.80	0.17
	2019	2.89	1.00	25.71	0.23
	2020	2.70	1.00	25.69	0.24
	2021	4.26	1.00	25.70	0.21
NIKL	2018	4.27	1.00	28.39	0.71
	2019	1.91	1.00	28.38	0.70
	2020	2.80	1.00	28.25	0.63
	2021	2.28	1.00	28.62	0.71
PICO	2018	1.74	1.00	27.47	0.65
	2019	1.34	1.00	27.75	0.73
	2020	0.09	1.00	27.72	0.78
	2021	0.04	1.00	27.70	0.82
TBMS	2018	4.20	0.75	28.65	0.78
	2019	4.40	0.76	28.39	0.69
	2020	3.46	0.77	28.42	0.67
	2021	5.86	0.77	28.37	0.61
ADMG	2018	3.02	1.00	29.03	0.13
	2019	1.15	1.00	28.90	0.19
	2020	0.48	1.00	28.70	0.19
	2021	1.49	1.00	28.70	0.16
AGII	2018	0.94	0.75	29.53	0.53
	2019	0.82	0.82	29.58	0.53
	2020	1.20	0.85	29.59	0.53
	2021	1.26	0.85	29.73	0.56
BRPT	2018	1.01	1.00	32.26	0.62
	2019	1.82	0.98	32.23	0.62
	2020	1.42	0.96	32.32	0.62
	2021	1.64	1.00	32.51	0.54
DPNS	2018	3.10	1.00	26.50	0.14
	2019	3.16	1.00	26.49	0.11
	2020	3.24	1.00	26.48	0.10
	2021	3.32	1.00	26.62	0.15

EKAD	2018	3.00	1.00	27.47	0.15
	2019	3.08	1.00	27.60	0.12
	2020	2.96	1.00	27.71	0.12
	2021	3.10	1.00	27.78	0.12
INCI	2018	2.60	1.00	26.69	0.18
	2019	2.55	1.00	26.73	0.16
	2020	3.25	1.00	26.82	0.17
	2021	2.38	1.00	26.96	0.26
MDKI	2018	4.53	0.83	27.54	0.09
	2019	3.24	0.83	27.55	0.10
	2020	4.41	1.00	27.60	0.09
	2021	4.56	0.83	27.62	0.08
MOLI	2018	3.09	0.96	28.26	0.38
	2019	3.20	0.91	28.26	0.37
	2020	2.76	0.93	28.46	0.39
	2021	2.28	0.93	28.45	0.34
SRSN	2018	2.87	0.72	27.26	0.30
	2019	2.59	0.82	27.38	0.34
	2020	2.51	0.84	27.53	0.35
	2021	2.83	0.84	27.48	0.29
TDPM	2018	2.16	1.00	29.11	0.53
	2019	2.27	1.00	29.23	0.56
	2020	1.08	1.00	29.23	0.56
	2021	-0.79	1.00	28.73	0.65
TPIA	2018	2.56	0.76	31.46	0.44
	2019	2.21	0.75	31.50	0.49
	2020	2.25	0.76	31.56	0.50
	2021	2.43	0.88	31.90	0.41
UNIC	2018	3.85	0.84	28.86	0.30
	2019	4.20	0.84	28.75	0.20
	2020	4.64	0.88	28.86	0.18
	2021	7.19	0.87	29.06	0.18
AKPI	2018	1.29	0.76	28.75	0.60
	2019	1.34	0.82	28.65	0.55
	2020	1.37	0.85	28.60	0.50
	2021	1.60	0.85	28.84	0.56
APLI	2018	1.22	1.00	26.94	0.59
	2019	2.29	1.00	26.76	0.49
	2020	2.26	1.00	26.73	0.49
	2021	2.22	1.00	26.79	0.46
BRNA	2018	1.19	0.83	28.53	0.54

	2019	0.81	1.00	28.45	0.58
	2020	0.65	1.00	28.31	0.61
	2021	0.46	1.00	28.33	0.58
FPNI	2018	2.08	1.00	28.67	0.48
	2019	1.41	1.00	28.47	0.40
	2020	2.02	1.00	28.38	0.36
	2021	3.32	1.00	28.59	0.43
IGAR	2018	5.44	1.00	27.07	0.15
	2019	5.23	1.00	27.15	0.13
	2020	5.72	1.00	27.22	0.11
	2021	5.40	1.00	27.42	0.15
IMPC	2018	4.39	1.00	28.49	0.42
	2019	4.61	1.00	28.55	0.44
	2020	4.90	1.00	28.62	0.46
	2021	8.62	1.00	28.68	0.41
IPOL	2018	1.37	1.00	29.07	0.45
	2019	1.45	1.00	28.98	0.41
	2020	1.77	0.72	29.01	0.37
	2021	1.91	0.72	29.08	0.38
PBID	2018	4.53	1.00	28.46	0.33
	2019	4.56	1.00	28.48	0.29
	2020	6.22	1.00	28.52	0.20
	2021	6.39	1.00	28.66	0.19
TALF	2018	3.22	1.00	27.62	0.18
	2019	2.07	1.00	27.92	0.24
	2020	1.71	1.00	28.02	0.31
	2021	1.76	1.00	28.08	0.33
TRST	2018	1.61	1.00	29.09	0.48
	2019	1.52	1.00	29.10	0.50
	2020	1.76	1.00	29.07	0.46
	2021	2.07	1.00	29.16	0.47
YPAS	2018	2.69	1.00	26.53	0.64
	2019	3.28	1.00	26.35	0.56
	2020	2.78	1.00	26.34	0.52
	2021	3.72	1.00	26.28	0.53
CPIN	2018	12.27	1.00	30.95	0.30
	2019	11.39	1.00	31.01	0.28
	2020	10.24	1.00	31.07	0.25
	2021	9.07	1.00	31.20	0.29
CPRO	2018	0.96	0.77	29.51	0.90
	2019	-0.74	0.83	29.42	0.95

	2020	-0.23	0.85	29.48	0.89
	2021	2.39	0.85	29.49	0.56
JPFA	2018	4.03	0.78	30.77	0.56
	2019	3.18	0.81	30.86	0.55
	2020	3.02	0.79	30.89	0.56
	2021	3.43	1.00	30.98	0.54
MAIN	2018	3.51	0.58	29.10	0.54
	2019	2.83	0.58	29.17	0.55
	2020	2.42	0.58	29.17	0.54
	2021	2.55	0.58	29.32	0.56
SIPD	2018	1.93	1.00	28.41	0.62
	2019	2.29	1.00	28.54	0.63
	2020	2.27	0.73	28.58	0.64
	2021	2.61	0.74	28.66	0.67
ALDO	2018	3.05	1.00	26.99	0.48
	2019	3.01	1.00	27.55	0.42
	2020	2.94	1.00	27.58	0.38
	2021	4.27	1.00	27.82	0.42
FASW	2018	3.45	0.86	30.03	0.61
	2019	3.10	0.69	30.01	0.56
	2020	2.67	0.86	30.07	0.60
	2021	2.65	0.86	30.22	0.62
INKP	2018	1.88	0.86	32.47	0.57
	2019	1.58	0.86	32.40	0.53
	2020	1.94	0.84	32.42	0.50
	2021	1.85	0.88	32.48	0.47
INRU	2018	-1.05	0.84	29.42	0.59
	2019	-1.43	0.83	29.53	0.69
	2020	-1.07	0.84	29.51	0.67
	2021	-0.99	0.72	29.54	0.67
KDSI	2018	2.77	1.00	27.96	0.60
	2019	3.13	1.00	27.86	0.51
	2020	2.96	1.00	27.85	0.47
	2021	3.28	1.00	27.93	0.47
SPMA	2018	2.08	0.72	28.46	0.44
	2019	2.10	0.72	28.49	0.42
	2020	2.12	0.67	28.47	0.34
	2021	3.21	0.73	28.64	0.34
TKIM	2018	2.08	0.73	31.39	0.58
	2019	1.76	0.83	31.38	0.55
	2020	2.06	0.80	31.40	0.51

	2021	1.79	0.81	31.44	0.44
INCF	2018	2.26	1.00	27.00	0.72
	2019	1.26	1.00	26.87	0.68
	2020	1.18	1.00	26.91	0.71
	2021	1.33	1.00	27.01	0.73
KMTR	2018	3.98	0.76	28.90	0.59
	2019	3.76	0.80	29.04	0.55
	2020	2.76	0.86	29.27	0.60
	2021	3.76	0.86	29.35	0.63
AMIN	2018	3.49	1.00	26.61	0.50
	2019	3.16	1.00	26.73	0.49
	2020	2.21	1.00	26.77	0.50
	2021	0.83	1.00	26.58	0.60
ASII	2018	2.58	1.00	33.47	0.49
	2019	2.45	1.00	33.49	0.47
	2020	2.41	1.00	33.45	0.42
	2021	2.50	1.00	33.54	0.41
AUTO	2018	2.63	0.71	30.40	0.29
	2019	2.62	0.78	30.40	0.27
	2020	2.25	0.79	30.35	0.26
	2021	2.30	0.80	30.46	0.30
BOLT	2018	3.88	1.00	27.90	0.44
	2019	3.94	1.00	27.87	0.40
	2020	3.17	1.00	27.74	0.37
	2021	3.99	1.00	27.94	0.40
BRAM	2018	2.89	0.73	29.09	0.26
	2019	3.58	0.75	28.99	0.21
	2020	2.50	0.76	28.94	0.21
	2021	4.40	0.76	29.05	0.28
GDYR	2018	2.20	1.00	28.23	0.57
	2019	2.00	1.00	28.15	0.56
	2020	1.51	1.00	28.13	0.61
	2021	1.98	1.00	28.17	0.60
GJTL	2018	1.49	0.69	30.61	0.70
	2019	1.65	0.74	30.57	0.67
	2020	1.68	0.70	30.51	0.61
	2021	1.70	0.71	30.55	0.62
IMAS	2018	0.61	0.71	31.34	0.75
	2019	0.51	1.00	31.43	0.79
	2020	0.31	0.70	31.51	0.74
	2021	0.35	0.72	31.56	0.75

INDS	2018	4.41	1.00	28.54	0.12
	2019	4.10	1.00	28.67	0.09
	2020	3.82	1.00	28.67	0.09
	2021	3.40	0.72	28.78	0.16
LPIN	2018	2.39	0.83	26.43	0.09
	2019	4.04	1.00	26.51	0.07
	2020	3.48	1.00	26.55	0.08
	2021	8.77	1.00	26.46	0.09
MASA	2018	1.41	0.73	29.86	0.51
	2019	1.35	0.73	29.47	0.57
	2020	3.16	0.74	29.47	0.49
	2021	8.76	0.75	29.67	0.48
PRAS	2018	0.48	1.00	28.12	0.58
	2019	0.03	1.00	28.14	0.61
	2020	0.47	1.00	28.14	0.69
	2021	0.49	1.00	28.12	0.70
SMSM	2018	10.21	1.00	28.66	0.23
	2019	9.62	1.00	28.76	0.21
	2020	8.24	1.00	28.85	0.22
	2021	7.72	1.00	28.98	0.25
BELL	2018	2.14	1.00	27.09	0.45
	2019	2.27	1.00	27.10	0.53
	2020	3.62	1.00	27.04	0.54
	2021	3.41	1.00	26.99	0.50
ERTX	2018	1.69	1.00	27.53	0.70
	2019	1.70	1.00	27.62	0.73
	2020	1.43	1.00	27.60	0.73
	2021	1.87	1.00	27.67	0.73
ESTI	2018	-0.64	1.00	27.52	0.74
	2019	-0.96	1.00	27.47	0.78
	2020	-1.11	1.00	27.37	0.76
	2021	-0.74	1.00	27.32	0.72
INDR	2018	2.06	1.00	30.09	0.57
	2019	1.83	1.00	29.98	0.51
	2020	1.45	1.00	30.01	0.51
	2021	2.15	1.00	30.19	0.49
PBRX	2018	2.70	0.85	29.76	0.57
	2019	2.44	0.85	29.85	0.60
	2020	2.13	0.86	29.91	0.60
	2021	1.87	0.85	29.93	0.58
RICY	2018	1.91	1.00	28.06	0.71

	2019	1.93	1.00	28.11	0.72
	2020	1.11	1.00	28.18	0.79
	2021	1.53	1.00	28.16	0.82
SSTM	2018	1.72	1.00	27.06	0.62
	2019	1.58	1.00	26.97	0.61
	2020	1.44	1.00	26.90	0.61
	2021	3.44	0.79	26.88	0.48
TFCO	2018	5.72	0.72	29.17	0.08
	2019	4.62	0.73	29.10	0.08
	2020	4.10	0.73	29.13	0.09
	2021	5.42	0.73	29.19	0.09
TRIS	2018	2.10	1.00	27.78	0.45
	2019	3.10	1.00	27.77	0.42
	2020	2.16	1.00	27.70	0.40
	2021	2.58	1.00	27.69	0.38
BATA	2018	4.82	1.00	27.50	0.27
	2019	5.05	0.72	27.48	0.24
	2020	2.28	1.00	27.38	0.38
	2021	3.05	1.00	27.20	0.35
IKBI	2018	3.23	1.00	27.80	0.20
	2019	3.35	1.00	27.89	0.28
	2020	3.50	1.00	27.89	0.24
	2021	2.45	1.00	27.93	0.29
JECC	2018	2.50	0.72	28.37	0.66
	2019	2.78	0.72	28.27	0.60
	2020	2.34	1.00	28.05	0.51
	2021	1.72	1.00	28.18	0.60
KBLI	2018	3.24	0.76	28.81	0.37
	2019	3.92	0.73	28.90	0.33
	2020	3.52	0.73	28.73	0.22
	2021	4.72	0.69	28.63	0.10
KBLM	2018	1.75	0.83	27.89	0.37
	2019	1.77	0.83	27.88	0.34
	2020	2.06	0.72	27.66	0.18
	2021	1.59	0.72	28.03	0.19
SCCO	2018	3.08	1.00	29.06	0.30
	2019	3.33	1.00	29.11	0.29
	2020	5.05	1.00	28.95	0.13
	2021	6.14	0.73	29.18	0.06
VOKS	2018	2.25	0.76	28.54	0.63
	2019	2.30	0.87	28.74	0.63

	2020	1.76	0.90	28.70	0.62
	2021	1.04	0.90	28.69	0.69
PTSN	2018	1.83	1.00	29.06	0.76
	2019	2.92	1.00	28.44	0.56
	2020	2.60	1.00	28.23	0.36
	2021	1.99	1.00	28.54	0.48
ADES	2018	2.15	1.00	27.50	0.45
	2019	3.04	1.00	27.44	0.31
	2020	3.86	1.00	27.59	0.27
	2021	5.94	1.00	27.90	0.26
ALTO	2018	0.63	1.00	27.74	0.65
	2019	0.79	1.00	27.73	0.65
	2020	0.66	1.00	27.73	0.66
	2021	0.58	1.00	27.72	0.67
BTEK	2018	1.71	1.00	29.27	0.56
	2019	0.71	1.00	29.24	0.57
	2020	0.26	1.00	29.07	0.61
	2021	0.26	1.00	29.06	0.63
BUDI	2018	1.24	1.00	28.85	0.64
	2019	1.57	1.00	28.73	0.57
	2020	1.54	1.00	28.72	0.55
	2021	1.93	1.00	28.73	0.54
CAMP	2018	11.66	1.00	27.64	0.12
	2019	9.96	1.00	27.69	0.12
	2020	7.89	1.00	27.71	0.12
	2021	9.04	1.00	27.77	0.11
CEKA	2018	6.52	1.00	27.79	0.16
	2019	6.23	1.00	27.96	0.19
	2020	6.14	1.00	28.08	0.20
	2021	7.26	1.00	28.16	0.18
CLEO	2018	11.80	1.00	27.45	0.24
	2019	8.95	1.00	27.85	0.38
	2020	9.92	1.00	27.90	0.32
	2021	10.81	1.00	27.93	0.26
DLTA	2018	11.77	0.73	28.05	0.16
	2019	14.52	0.75	27.99	0.15
	2020	9.94	0.76	27.83	0.17
	2021	6.95	0.76	27.90	0.23
HOKI	2018	4.49	1.00	27.36	0.26
	2019	4.89	1.00	27.47	0.24
	2020	3.71	1.00	27.53	0.27

	2021	4.44	1.00	27.62	0.32
ICBP	2018	8.41	0.77	31.17	0.34
	2019	8.74	0.78	31.29	0.31
	2020	2.29	1.00	32.27	0.51
	2021	2.21	0.84	32.40	0.54
IHKP	2018	41.84	1.00	26.42	0.08
	2019	41.28	1.00	26.68	0.07
	2020	39.67	1.00	26.56	0.07
	2021	39.88	1.00	26.42	0.08
INDF	2018	2.16	0.86	32.20	0.48
	2019	2.43	0.88	32.20	0.44
	2020	1.43	0.94	32.73	0.51
	2021	1.58	0.95	32.82	0.52
MLBI	2018	13.67	0.72	28.69	0.60
	2019	13.34	0.72	28.69	0.60
	2020	8.42	0.69	28.70	0.51
	2021	7.01	0.69	28.70	0.62
MYOR	2018	6.62	0.77	30.50	0.51
	2019	5.74	0.78	30.58	0.48
	2020	7.25	0.80	30.62	0.43
	2021	5.77	0.80	30.62	0.43
PCAR	2018	112.01	1.00	25.49	0.25
	2019	4.83	1.00	25.55	0.32
	2020	7.38	1.00	25.36	0.38
	2021	4.78	1.00	25.41	0.40
PSDN	2018	2.14	0.79	27.27	0.65
	2019	1.46	0.82	27.36	0.77
	2020	0.68	0.85	27.36	0.84
	2021	0.28	0.87	27.29	0.93
ROTI	2018	4.04	1.00	29.11	0.34
	2019	4.09	1.00	29.17	0.34
	2020	5.34	1.00	29.12	0.28
	2021	5.19	1.00	29.06	0.32
SKBM	2018	2.14	1.00	28.20	0.41
	2019	2.03	1.00	28.23	0.43
	2020	2.59	1.00	28.20	0.46
	2021	2.81	1.00	28.31	0.50
SKLT	2018	3.41	1.00	27.34	0.55
	2019	3.89	1.00	27.40	0.52
	2020	4.24	1.00	27.37	0.47
	2021	5.38	1.00	27.51	0.39

STTP	2018	5.35	1.00	28.60	0.37
	2019	7.45	1.00	28.69	0.25
	2020	12.61	1.00	28.87	0.22
	2021	12.86	1.00	29.00	0.16
ULTJ	2018	12.53	0.87	29.35	0.14
	2019	14.33	0.85	29.52	0.14
	2020	4.76	0.82	29.80	0.45
	2021	7.60	0.82	29.63	0.31
GGRM	2018	6.70	1.00	31.87	0.35
	2019	5.41	1.00	32.00	0.35
	2020	5.40	1.00	31.99	0.25
	2021	4.08	1.00	32.13	0.34
HMSP	2018	22.68	1.00	31.47	0.24
	2019	11.72	0.96	31.56	0.30
	2020	7.33	1.00	31.54	0.39
	2021	5.48	0.98	31.60	0.45
RMBA	2018	2.07	0.89	30.33	0.44
	2019	1.87	0.89	30.46	0.51
	2020	0.78	0.87	30.15	0.54
	2021	1.72	0.86	29.87	0.38
WIIM	2018	3.55	1.00	27.86	0.20
	2019	3.04	1.00	27.89	0.20
	2020	4.10	1.00	28.11	0.27
	2021	3.80	1.00	28.27	0.30
DVLA	2018	5.10	0.67	28.15	0.29
	2019	5.10	0.72	28.24	0.29
	2020	4.49	0.84	28.32	0.33
	2021	4.95	0.84	28.37	0.34
INAF	2018	10.79	1.00	28.00	0.66
	2019	3.07	1.00	27.96	0.64
	2020	5.55	1.00	28.17	0.75
	2021	4.16	0.85	28.33	0.75
KAEF	2018	4.17	0.72	30.06	0.63
	2019	1.39	0.73	30.54	0.60
	2020	2.79	1.00	30.50	0.60
	2021	2.51	0.61	30.51	0.59
KLBF	2018	17.72	0.80	30.53	0.16
	2019	13.69	0.75	30.64	0.18
	2020	12.18	0.76	30.75	0.19
	2021	13.21	0.77	30.88	0.17
MERK	2018	2.65	1.00	27.86	0.59

	2019	4.45	1.00	27.53	0.34
	2020	4.61	1.00	27.56	0.34
	2021	5.71	1.00	27.66	0.33
PYFA	2018	3.22	1.00	25.95	0.36
	2019	3.40	0.83	25.97	0.35
	2020	6.82	0.79	26.16	0.31
	2021	1.78	0.79	27.42	0.79
SCPI	2018	2.84	1.00	28.12	0.69
	2019	3.18	1.00	27.98	0.56
	2020	3.47	1.00	28.10	0.48
	2021	4.07	1.00	27.82	0.20
SIDO	2018	9.04	0.77	28.84	0.13
	2019	12.33	0.77	28.89	0.13
	2020	21.23	0.69	28.98	0.16
	2021	29.30	0.70	29.03	0.15
TSPC	2018	4.18	0.69	29.69	0.31
	2019	4.02	0.76	29.76	0.31
	2020	4.07	0.68	29.84	0.30
	2021	4.24	0.70	29.90	0.29
KINO	2018	3.45	0.72	28.91	0.39
	2019	3.19	0.72	29.18	0.42
	2020	2.05	0.72	29.29	0.51
	2021	2.26	0.72	29.31	0.50
MBTO	2018	0.58	1.00	27.20	0.54
	2019	0.60	1.00	27.11	0.60
	2020	-0.64	1.00	27.61	0.40
	2021	-0.45	1.00	27.30	0.38
MRAT	2018	2.17	1.00	26.96	0.28
	2019	2.08	1.00	27.00	0.31
	2020	1.85	1.00	27.05	0.39
	2021	1.96	1.00	27.08	0.41
TCID	2018	4.69	0.73	28.53	0.19
	2019	3.84	0.75	28.57	0.21
	2020	3.20	0.76	28.47	0.19
	2021	2.87	0.60	28.46	0.21
UNVR	2018	7.87	0.79	30.60	0.61
	2019	5.87	0.79	30.66	0.74
	2020	12.89	0.74	30.65	0.76
	2021	9.26	0.58	30.58	0.77
CINT	2018	3.14	1.00	26.92	0.21
	2019	2.74	1.00	26.98	0.25

	2020	2.60	1.00	26.93	0.23
	2021	1.05	1.00	26.92	0.29
KICI	2018	1.88	1.00	25.76	0.39
	2019	1.61	1.00	25.75	0.43
	2020	1.54	1.00	25.78	0.49
	2021	2.54	1.00	25.96	0.42
LMPI	2018	0.56	1.00	27.39	0.58
	2019	0.41	1.00	27.33	0.61
	2020	0.36	1.00	27.27	0.65
	2021	0.70	1.00	27.28	0.68
WOOD	2018	2.13	0.72	29.15	0.47
	2019	1.66	0.72	29.34	0.51
	2020	2.08	0.73	29.41	0.49
	2021	2.93	0.73	29.55	0.46
HRTA	2018	4.75	1.00	28.06	0.29
	2019	3.66	1.00	28.47	0.48
	2020	3.58	1.00	28.67	0.52
	2021	3.38	1.00	28.88	0.56

LAMPIRAN 3

OUTPUT SPSS STATISTIK DESKRIPTIF, UJI KORELASI, DAN HIPOTESIS

SEBELUM PANDEMI COVID-19

Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CGE	227	.58	1.00	.9051	.12094
FS	227	25.55	31.50	28.3643	1.24338
LEV	227	.07	.95	.4593	.19454
FD	227	-1.43	6.62	2.7004	1.50965
Valid N (listwise)	227				

Uji Korelasi *Pearson Product Moment*

		CGE	FS	LEV	FD
CGE	Pearson Correlation	1	-.535**	-.041	-.064
	Sig. (2-tailed)		.000	.544	.341
	N	227	227	227	227
FS	Pearson Correlation	-.535**	1	.271**	-.142*
	Sig. (2-tailed)	.000		.000	.032
	N	227	227	227	227
LEV	Pearson Correlation	-.041	.271**	1	-.514**
	Sig. (2-tailed)	.544	.000		.000
	N	227	227	227	227
FD	Pearson Correlation	-.064	-.142*	-.514**	1
	Sig. (2-tailed)	.341	.032	.000	
	N	227	227	227	227

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

Uji Hipotesis

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	8.355	2.872		2.909	.004
	CGE	-1.528	.849	-.122	-1.799	.073
	FS	-.088	.086	-.072	-1.024	.307
	LEV	-3.877	.463	-.500	-8.364	.000

a. Dependent Variable: FD

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	141.633	3	47.211	28.193	.000 ^b
	Residual	373.431	223	1.675		
	Total	515.065	226			

a. Dependent Variable: FD

b. Predictors: (Constant), LEV, CGE, FS

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.524 ^a	.275	.265	1.29406

a. Predictors: (Constant), LEV, CGE, FS

SAAT PANDEMI COVID-19

Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CGE	220	.58	1.00	.9090	.11936
FS	220	25.41	31.60	28.4093	1.23709
LEV	220	.06	.93	.4483	.19502
FD	220	-1.11	6.95	2.6299	1.68233
Valid N (listwise)	220				

Uji Korelasi *Pearson Product Moment*

Correlations

		CGE	FS	LEV	FD
CGE	Pearson Correlation	1	-.485**	-.001	-.042
	Sig. (2-tailed)		.000	.994	.531
	N	220	220	220	220
FS	Pearson Correlation	-.485**	1	.159*	-.094
	Sig. (2-tailed)	.000		.018	.167
	N	220	220	220	220
LEV	Pearson Correlation	-.001	.159*	1	-.543**
	Sig. (2-tailed)	.994	.018		.000
	N	220	220	220	220
FD	Pearson Correlation	-.042	-.094	-.543**	1
	Sig. (2-tailed)	.531	.167	.000	
	N	220	220	220	220

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

Uji Hipotesis

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	6.945	3.034		2.289	.023
	CGE	-.860	.923	-.061	-.932	.353
	FS	-.051	.090	-.038	-.569	.570
	LEV	-4.630	.500	-.537	-9.253	.000

a. Dependent Variable: FD

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	184.322	3	61.441	30.474	.000 ^b
	Residual	435.498	216	2.016		
	Total	619.819	219			

a. Dependent Variable: FD

b. Predictors: (Constant), LEV, CGE, FS

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.545 ^a	.297	.288	1.41993

a. Predictors: (Constant), LEV, CGE, FS