

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk memberikan apakah ada pengaruh tentang *fraud hexagon* dalam mendeteksi *financial statement fraud* diproksikan dengan *financial target*, pergantian direksi, koneksi politik, *ineffective monitoring*, pergantian auditor, *frequent number of CEO's picture* dalam mendeteksi *financial statement fraud* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023. Berdasarkan hasil analisis dan penelitian yang dilakukan diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Tekanan yang diproksikan dengan *financial target* berpengaruh positif terhadap *financial statement fraud*.
2. Peluang yang diproksikan dengan *ineffective monitoring* tidak berpengaruh terhadap *financial statement fraud*.
3. Rasionalisasi yang diproksikan dengan auditor *change* tidak berpengaruh terhadap *financial statement fraud*.
4. Kapabilitas yang diproksikan dengan pergantian direksi tidak berpengaruh terhadap *financial statement fraud*.
5. Arogansi yang diproksikan dengan frekuensi foto CEO tidak berpengaruh terhadap *financial statement fraud*.
6. Kolusi yang diproksikan dengan koneksi politik tidak berpengaruh terhadap *financial statement fraud*.

5.2. Implikasi

Penelitian ini menghasilkan satu hipotesis diterima. Variabel financial target berpengaruh positif terhadap *financial statement fraud*. Hal ini dapat menjadi pertimbangan para pihak investor atau pengguna laporan lainnya untuk lebih memperhatikan besarnya *return on assets* perusahaan. Angka *return on assets* yang tidak masuk akal dapat digunakan para pelaku fraud agar perusahaan terlihat dalam keadaan yang baik maka dari itu diperlukan perhatian khusus untuk melihat *return on assets* yang masuk akal agar para investor bisa mempertimbangkan dalam melakukan investasi di perusahaan. Lalu, perusahaan juga dapat menetapkan *financial target* yang wajar sesuai dengan kemampuan perusahaan. Karena penetapan *financial target* yang tidak sesuai dengan kemampuan, akan menimbulkan tekanan bagi manajemen dalam mencapai target sehingga dapat menimbulkan terjadinya *fraud*.

5.3. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan, salah satunya ialah jumlah sampel perusahaan. Beberapa perusahaan tidak mempublikasikan *annual report* serta elemen laporan tahunan yang lengkap. Hal tersebut membuat berkurangnya sampel pada penelitian ini. Keterbatasan yang lain yaitu terdapat salah satu sub sektor yang tidak mempublikasikan laporan tahunannya. Sehingga, sub sektor tersebut harus dihapuskan dari data penelitian.

5.4. Saran

Saran yang dapat dijadikan pertimbangan untuk peneliti selanjutnya yaitu :

1. Untuk penelitian selanjutnya, diharapkan untuk menggunakan sampel yang lebih banyak dari perusahaan yang belum diteliti atau menggunakan perusahaan sektor lain.
2. Untuk penelitian selanjutnya, disarankan untuk menggunakan atau menambahkan proksi lain untuk mendapatkan pengetahuan yang lebih dalam mengukur kecurangan laporan keuangan.



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. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 5(4), 30–37.
<https://doi.org/10.6007/ijarafms/v5-i4/1823>
- Agustin, M. D., Yufantria, F., & Ameraldo, F. (2022). Pengaruh Fraud Hexagon Theory Dalam Mendeteksi Kecurangan Laporan Keuangan (Studi Kasus Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020). *Journals of Economics and Business*, 2(2), 47–62.
<https://doi.org/10.33365/jeb.v2i2.137>
- Akbar, R. N., Zakaria, A., & Prihatni, R. (2022). Financial Statement Analysis of Fraud With Hexagon Model. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing*, 3(1), 137–161.
- Albeto, S. W. (2023). ANALISIS PENGARUH FRAUD HEXAGON THEORY DALAM MENDETEKSI KECURANGAN LAPORAN KEUANGAN PADA PERUSAHAAN BADAN USAHA MILIK NEGARA (BUMN) DI BEI PADA TAHUN 2015-2021. *Skripsi*.
- Aviantara, R. (2021). The Association Between Fraud Hexagon and Government's Fraudulent Financial Report. *Asia Pacific Fraud Journal*, 6(1), 26. <https://doi.org/10.21532/apfjournal.v6i1.192>

- Az'ari, N. A., & Lastiati, A. (2022). Pengaruh Kepemilikan Dengan Koneksi Politik Terhadap Perilaku Penghindaran Pajak. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 14(1), 17–25. <https://doi.org/10.22225/kr.14.1.2022.17-25>
- Barezki, M. B., Fuadah, L. L., & Yulianita, A. (2023). Relevansi Fraud Hexagon Theory terhadap Kecurangan Laporan Keuangan Pada Sektor Perbankan di Indonesia Tahun 2017-2021. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 5, 927–931. <https://doi.org/10.37034/infeb.v5i3.650>
- Benita, B. I. (2023). PENGARUH FRAUD HEXAGON DALAM MENDETEKSI FINANCIAL STATEMENT FRAUD PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2021. *Skripsi*, 1–17.
- Bernadeth, A. C. (2022). ANALISIS FINANCIAL STATEMENT FRAUD DENGAN PENDEKATAN FRAUD HEXAGON MODEL PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2020. *Skripsi*.
- Cahyaningrum, V. I. (2023). PENGARUH FRAUD HEXAGON TERHADAP POTENSI FINANCIAL STATEMENT FRAUD PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS, DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021. *Skripsi*.
- Deasy Emalia, Pratana Puspa Midiastuty, Eddy Suranta, R. I. (2020). *Dampak dari auditor quality, financial stability, dan financial target terhadap*

fraudulent financial reporting (The impact of auditor quality, financial stability, and financial targets on fraudulent financial reporting). 1(1), 44–59. <https://ojs.unida.ac.id/JAKD/article/view/4457/2770>

- Desviana, Yesi Mutia Basri, & Nasrizal. (2020). Analisis Kecurangan pada Pengelolaan Dana Desa dalam Perspektif Fraud Hexagon Desviana,. *Studi Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 3(1).
- Dewi, C. K., & Yuliati, A. (2022). Pengaruh Fraud Hexagon Terhadap Kecurangan Laporan Keuangan (Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Riset Terapan Akuntansi*, 6(2), 115–128. <https://jurnal.polsri.ac.id/index.php/jrtap/article/view/4645>
- Dewi, L. C., & Nugrahanti, Y. W. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Di Bei Tahun 2011–2013). *Kinerja*, 18(1), 64–80. <https://doi.org/10.24002/kinerja.v18i1.518>
- Dinata, I. M. N., Suryandari, N. N. A., & Munidewi, I. . B. (2019). ANALISIS FRAUD DIAMOND DALAM MENDETEKSI FINANCIAL STATEMENT FRAUD. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 1(1).
- Fathonah, A. D., Djuhari, D., & Sonhaji, S. (2022). Pergantian Auditor Sebagai Upaya Menjaga Independensi. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, 14(2), 94–103. <https://doi.org/10.33508/jako.v14i2.3534>
- Hartadi, B. (2022). Pengaruh Fraud Hexagon Terhadap Fraudulent Financial

Statements pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara Indonesia yang Terdaftar di Bei pada Tahun 2018-2021. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 6(2), 14883–14896.

Himawan, F. A., & Wijanarti, R. S. (2020). Analisis Pengaruh Fraud Pentagon Terhadap Pendeteksian Kecurangan Laporan Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014 - 2018. *ESENSI: Jurnal Manajemen Bisnis*, 23(2), 137–156.

Ifani, L., Puspita, E., & Kurniawan, A. (2024). Influencing Factors Financial Statement Fraud In terms of Fraud Hexagon. *Jurnal Penelitian*, 9(1), 323–342.

<https://jurnalekonomi.unisla.ac.id/index.php/jpensi/article/view/2096%0Ahttps://jurnalekonomi.unisla.ac.id/index.php/jpensi/article/download/2096/1159>

Indrajati, F., & Bawono, A. D. B. (2022). Pengaruh Financial Stability, Financial Targets, External Pressure, Personal Financial Need Terhadap Financial Statement Fraud Dengan Auditor Quality Sebagai *Snhrp, April*, 288–299.

<https://snhrp.unipasby.ac.id/prosiding/index.php/snhrp/article/view/324%0Ahttps://snhrp.unipasby.ac.id/prosiding/index.php/snhrp/article/download/324/272>

Janah, N., Rachmawati, L., & Widaninggar, N. (2022). The Effect of Fraud Hexagon Model on Fraud Financial Statements in Companies in the Financial Sector. *Assets : Jurnal Ilmiah Ilmu Akuntansi, Keuangan Dan Pajak*, 6(2), 64–76. <https://doi.org/10.30741/assets.v6i2.844>

- Jensen, & Meckling. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost and ownership structure. *Journal of Finance Economic*, 3, 305–360.
- Jihan Octani, Anda Dwiharyadi, & Dedy Djefris. (2022). Analisis Pengaruh Fraud Hexagon Terhadap Fraudulent Financial Reporting Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Tahun 2017-2020. *Jurnal Akuntansi, Bisnis Dan Ekonomi Indonesia (JABEI)*, 1(1), 36–49.
<https://doi.org/10.30630/jabei.v1i1.9>
- Karundeng, F. E. F., & Pesak, P. J. (2023). Moderasi Transparansi Media Sosial pada Pengaruh Koneksi Politik terhadap Indikasi Kecurangan Laporan Keuangan. *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 2(1), 22–32.
<https://doi.org/10.59086/jam.v2i1.268>
- Khamainy, A. H., Amalia, M. M., Cakranegara, P. A., & Indrawati, A. (2022). Financial Statement Fraud: The Predictive Relevance of Fraud Hexagon Theory. *Journal of Accounting and Strategic Finance*, 5(1), 110–133.
<https://doi.org/10.33005/jasf.v5i1.249>
- Kurnia, N., & Asyik, N. F. (2020). Analisis Fraud Triangle Sebagai Pendeteksi Kecurangan Laporan Keuangan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(2460–0585), 1–22.
- Kusumosari, L., & Solikhah, B. (2021). ANALISIS KECURANGAN LAPORAN KEUANGAN MELALUI FRAUD HEXAGON THEORY. *JURNAL ILMIAH AKUNTANSI DAN KEUANGAN*, 4(3).

- Lestari, M. I., & Henny, D. (2019). Pengaruh Fraud Pentagon Terhadap Fraudulent Financial Statements Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 6(1), 141–156. <https://doi.org/10.25105/jat.v6i1.5274>
- Megawati, R., & Murwaningsari, E. (2021). Green Competitive Advantage dan Faktor Fraud dalam Mempengaruhi Kecurangan Laporan Keuangan. *Jurnal Akuntansi Dan Auditing*, 18(2), 211–227. <https://doi.org/10.14710/jaa.18.2.211-227>
- Mulya, A., Rahmatika, D. N., & Kartikasari, M. D. (2019). Pengaruh Fraud Pentagon (Pressure, Opportunity, Rationalization, Competence dan Arrogance) Terhadap Pendeteksian Fraudulent Financial Statement Pada Perusahaan Property, Real Estate and Building Construction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Permana : Jurnal Perpajakan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 11(1), 11–25. <https://doi.org/10.24905/permana.v11i1.22>
- Nadziliah, H., & Primasari, N. S. (2022). Analisis Fraud Hexagon Terhadap Financial Statement Fraud Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas Dan Transportasi. *Accounting and Finance Studies*, 2(1), 21–39. <https://doi.org/10.47153/afs21.2702022>
- Nugroho, D., & Diyanty, V. (2022). Hexagon Fraud in Fraudulent Financial Statements: the Moderating Role of Audit Committee. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 19(1), 46–67. <https://doi.org/10.21002/jaki.2022.03>

- Nurangraini, S., & Yusuf, M. (2020). Analisis Fraud Pentagon dalam Mendeteksi Financial Statement Fraud Menggunakan Beneish M-Score Model (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Jurnal Akuntansi*, 1–23. <http://repository.umpalopo.ac.id/271/>
- Octaviana, N. (2022). Analisis Elemen-Elemen Fraud Hexagon Theory Sebagai Determinan Fraudulent Financial Reporting. *Jurnal Akuntansi*, 11(2), 106–121. <https://doi.org/10.46806/ja.v11i2.895>
- Oktavia, S., Bahari, A., & Kartika, R. (2022). Pengaruh Elemen Fraud Hexagon Theory Terhadap Fraud Laporan Keuangan. *Jurnal Akuntansi Dan Ekonomika*, 12(2), 275–284. <https://doi.org/10.37859/jae.v12i2.4207>
- Pamungkas, L. G. (2022). ANALISIS PENDEKATAN FRAUD HEXAGON DALAM MENDETEKSI POTENSI KECURANGAN LAPORAN KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2016 – 2020. *Skripsi*.
- Prasetya, Giovan Adhy, & Rinendy, J. (2022). Fraud Pentagon Memprediksi Kecurangan Laporan Keuangan Perusahaan Infrastruktur. *Jurnal Aktiva: Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 3(8), 38–49.
- Puspitha, M. Y., & Yassa, G. W. (2018). Fraud Pentagon Analysis in Detecting Fraudulent Financial Reporting (Study on Indonesian Capital Market).

International Journal of Sciences: Basic and Applied Research, 42(5), 93–109.

- Putra, D. G. (2021). Pendekatan Remote Auditing Untuk Internal Audit Dalam Mendeteksi Kecurangan (Fraud) Pada Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Ecogen*, 4(1), 1. <https://doi.org/10.24036/jmpe.v4i1.10575>
- Rahma, N. N., & Sari, S. P. (2023). Detection of Fraud Financial Statements through the Hexagon Model Vousinas Fraud Dimensions: Review on Jakarta Islamic Index 70. *International Journal of Latest Research in Humanities and Social Science*, 06(01), 152–159. www.ijlrhss.com
- Rahmayuni, S. (2018). Analisis Pengaruh Fraud Diamond terhadap Kecurangan Laporan Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2016). *Jurnal Akuntansi*, 6(1), 1–20. <https://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/akt/article/view/2951>
- Riswan, & Kesuma, Y. F. (2014). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Penilaian Kinerja Manajemen. *JURNAL Akuntansi & Keuangan*, 5(1), 93–121. <https://doi.org/10.47201/jamin.v2i1.41>
- Sagala, S. G., & Siagian, V. (2021). Pengaruh Fraud Hexagon Model Terhadap Fraudulent Laporan Keuangan pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2019. *Jurnal Akuntansi*, 13(2), 245–259. <https://doi.org/10.28932/jam.v13i2.3956>
- Sari, S. P., & Nugroho, N. K. (2020). Financial Statements Fraud Dengan

Pendekatan Vousinas Fraud Hexagon Model. *1st Annual Conference of Ihtifaz: Islamic Economics, Finance, and Banking*, 409–430.

- Sasongko, N., & Wijayantika, S. F. (2019). Faktor Resiko Fraud Terhadap Pelaksanaan Fraudulent Financial Reporting (Berdasarkan Pendekatan Crown'S Fraud Pentagon Theory). *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 4(1), 67–76. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v4i1.7809>
- Septiningrum, K. E., & Mutmainah, S. (2022). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Terjadinya Financial Statement Fraud: Perspektif Fraud Hexagon Theory. *Diponegoro Journal of Accounting*, 11(3), 1–13. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Setyaningrum, A. N., Pramuka, B. A., Maghfiroh, S., & Primasari, D. (2022). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Auditor Switching Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Soedirman*, 1(1). <https://doi.org/10.32424/1.jras.2022.1.1.6361>
- Setyono, D., Hariyanto, E., Wahyuni, S., & Pratama, B. C. (2023). Penggunaan Fraud Hexagon dalam Mendeteksi Kecurangan Laporan Keuangan. *Owner*, 7(2), 1036–1048. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1325>
- Sholikatun, R., & Makaryanawati, M. (2023). Determinan Kecurangan Laporan Keuangan (Perspektif Fraud Hexagon Theory). *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 7(3), 328–350. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2023.v7.i3.5484>

- Singleton, & Singleton. (2010). *Fraud Auditing and Forensic Accounting* (4th ed.). Wiley Corporate F&A.
- Situngkir, N. C., & Triyanto, D. N. (2020). Detecting Fraudulent Financial Reporting Using Fraud Score Model and Fraud Pentagon Theory : Empirical Study of Companies Listed in the LQ 45 Index. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 23(03), 373–410. <https://doi.org/10.33312/ijar.486>
- Soepomo, H. T. (2023). Analisis Diamond Fraud Untuk Mendeteksi Financial Statement Fraud. *Skripsi*.
- Surjaatmaja, L. (2018). Detecting Fraudulent Financial Statement Using Fraud Triangle: Capability as Moderating Variable. *KnE Social Sciences*, 3(10), 945. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i10.3184>
- Tarjo, T., Anggono, A., & Sakti, E. (2021). Detecting Indications of Financial Statement Fraud: a Hexagon Fraud Theory Approach. *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*, 13(1), 119–131. <https://doi.org/10.26740/jaj.v13n1.p119-131>
- Wahyuni, W., & Budiwitjaksono, G. S. (2017). Fraud Triangle Sebagai Pendeteksi Kecurangan Laporan Keuangan. *Jurnal Akuntansi*, 21(1), 47. <https://doi.org/10.24912/ja.v21i1.133>
- Wardhani, H. S. (2020). *Analisis Fraud Diamond dan Pengaruh Koneksi Politik Terhadap Kecurangan Laporan Keuangan*. <https://dspace.uii.ac.id/bitstream/handle/123456789/43714/16312374.pdf?sequence=1>

- Widarti. (2019). *Pengaruh fraud triangle terhadap deteksi kecurangan laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efekindonesia (bei)*. 99.
- Wolfe, D. T., & Hermanson, D. R. (2004). The F Wolfe, D. T. and Hermanson, D. R. (2004) 'The Fraud Diamond : Considering the Four Elements of Fraud: Certified Public Accountant', *The CPA Journal*, 74(12), pp. 38–42. doi: DOI:raud Diamond : Considering the Four Elem Wolfe, D. T. and Hermanson, D. R. *The CPA Journal*, 74(12), 38–42.
- Wulandari, A. N., & Trisnawati, R. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kecurangan Laporan Keuangan dengan Perspektif Fraud Hexagon (Studi Empiris pada Perusahaan Lq-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 11(3), 204–216.
- Yesiariani, M., & Rahayu, I. (2017). Deteksi financial statement fraud: Pengujian dengan fraud diamond. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 21(1), 49–60. <https://doi.org/10.20885/jaai.vol21.iss1.art5>

LAMPIRAN

1. Tabulasi Data

Kode Saham	Tahun	FSCORE	ROA	DCHANGE	KP	BDOUT	ACHANGE	PHOTOCEO
INTP	2021	-0.08	0.07	0	1	0.43	0	13
	2022	0.05	0.07	0	1	0.43	0	18
	2023	0.02	0.07	1	1	0.43	0	8
SMGR	2021	0.00	0.03	1	1	0.29	0	5
	2022	0.17	0.03	1	1	0.29	1	25
WSBP	2021	-0.42	-0.28	1	1	0.40	1	20
	2023	0.47	0.00	0	1	0.40	1	15
SMCB	2021	0.00	0.03	1	1	0.25	0	24
	2023	-0.22	0.04	0	1	0.33	0	23
SMBR	2021	0.07	0.01	0	1	0.60	0	27
WTON	2021	-0.17	0.01	1	0	0.40	0	15
	2022	0.10	0.02	1	0	0.40	0	15
	2023	-0.04	0.00	0	0	0.40	0	25
TOTO	2021	0.12	0.05	1	0	0.40	0	1
	2022	0.23	0.09	1	0	0.40	0	1
	2023	-0.03	0.07	1	0	0.40	0	1
AMFG	2021	0.16	0.04	1	0	0.33	0	3
	2022	0.13	0.06	1	0	0.33	0	2
	2023	0.12	0.08	1	0	0.29	0	2
ARNA	2021	0.11	0.21	0	1	0.50	0	8
	2022	0.09	0.23	0	1	0.50	0	10
	2023	-0.20	0.17	1	1	0.50	0	21

CAKK	2021	0.13	0.03	0	0	0.50	1	6
	2022	0.69	0.02	0	0	0.33	1	3
KIAS	2021	0.12	-0.01	0	0	0.33	0	2
	2022	-0.06	0.01	0	0	0.33	0	2
	2023	0.43	-0.04	0	0	0.33	0	2
MLIA	2021	-0.07	0.01	1	0	0.67	0	2
	2023	-0.06	0.08	0	0	0.67	0	2
ALKA	2021	0.30	0.03	1	1	0.00	0	1
	2022	0.29	0.08	0	1	0.00	0	1
GDST	2021	0.06	-0.04	0	0	0.33	0	2
	2022	0.29	0.13	0	0	0.33	0	2
	2023	0.10	0.10	1	0	0.50	0	2
INAI	2021	0.34	0.00	0	0	0.33	0	2
	2022	-0.14	-0.07	0	0	0.33	0	2
	2023	-0.09	-0.04	0	0	0.50	0	2
PICO	2021	0.27	-0.05	0	0	0.33	0	1
	2022	0.47	0.01	0	0	0.33	1	1
	2023	0.33	0.01	1	0	0.50	0	1
NIKL	2022	0.15	0.04	0	0	0.33	0	5
	2023	-0.21	-0.03	0	0	0.33	1	6
BAJA	2023	-0.08	0.00	0	0	0.50	0	2
CTBN	2021	-0.54	-0.12	1	1	0.18	0	4
	2022	0.59	-0.05	0	0	0.20	0	2
	2023	0.48	0.11	0	0	0.20	0	3
GGRP	2022	-0.38	0.05	1	0	0.67	0	17
KRAS	2021	0.13	0.02	0	1	0.33	0	15
	2022	-0.47	0.01	0	1	0.50	0	12

	2023	-0.02	-0.05	1	1	0.50	1	8
ISSP	2022	0.04	0.04	0	0	0.50	0	3
JKSW	2023	-0.09	0.00	0	0	0.50	0	1
LION	2021	-0.04	-0.01	0	0	0.33	0	2
	2022	0.39	0.00	0	0	0.33	0	2
	2023	-0.11	0.01	0	0	0.33	1	1
LMSH	2021	0.43	0.04	0	0	0.33	0	1
TBMS	2021	0.53	0.05	1	0	0.40	0	2
	2022	0.06	0.04	1	0	0.40	0	2
	2023	-0.02	0.04	1	0	0.40	0	2
AGII	2021	0.11	0.03	0	0	0.33	1	1
	2022	-0.03	0.01	0	0	0.33	0	12
	2023	0.35	0.02	0	0	0.50	1	10
UNIC	2021	0.31	0.20	0	1	0.33	0	2
BRPT	2021	0.40	0.03	0	0	0.50	0	2
	2022	-0.08	0.00	0	0	0.50	0	8
	2023	-0.12	0.01	0	0	0.50	0	6
TPIA	2021	0.31	0.03	1	0	0.36	0	8
	2022	0.29	-0.03	1	0	0.36	0	29
	2023	-0.43	-0.01	1	0	0.33	0	14
DPNS	2021	0.40	0.06	0	0	0.33	0	2
	2022	0.59	0.07	0	0	0.33	0	2
	2023	-0.32	0.05	0	0	0.33	0	2
SRSN	2021	0.42	0.07	0	0	0.33	0	2
	2022	-0.20	0.04	0	0	0.33	0	2
	2023	0.14	0.06	0	0	0.33	0	2
EKAD	2021	0.03	0.09	0	0	0.50	0	1

	2022	0.14	0.06	0	0	0.50	1	1
	2023	-0.08	0.06	0	0	0.50	0	1
MOLI	2021	0.16	0.02	0	0	0.33	0	3
	2022	-0.13	0.02	0	0	0.33	1	3
	2023	-0.02	0.05	0	0	0.33	1	3
AKPI	2021	0.02	0.04	0	0	0.33	0	5
	2022	0.24	0.05	0	0	0.33	0	4
	2023	-0.40	-0.01	0	0	0.33	1	3
FPNI	2021	0.09	0.05	0	0	0.50	0	4
	2022	0.32	0.02	0	0	0.50	0	3
	2023	-0.28	0.00	0	0	0.50	0	3
IGAR	2021	0.06	0.13	0	0	0.33	0	5
	2022	0.43	0.12	1	0	0.33	0	3
	2023	-0.26	0.06	1	0	0.33	0	6
IMPC	2021	0.27	0.07	0	0	0.50	0	3
	2022	0.25	0.09	1	0	0.33	0	4
	2023	-0.01	0.12	0	0	0.50	0	3
IPOL	2021	0.03	0.03	0	0	0.50	0	2
	2022	0.08	0.01	0	0	0.50	0	2
	2023	-0.15	0.00	0	0	0.67	0	2
YPAS	2021	0.07	-0.04	0	0	0.33	0	2
	2022	-0.09	0.00	0	0	0.33	0	1
	2023	0.11	0.03	0	0	0.33	0	2
APLI	2021	0.18	0.05	0	0	0.50	0	2
	2022	0.31	0.10	1	0	0.33	0	1
	2023	0.17	0.10	0	0	0.33	0	1
BRNA	2021	0.09	-0.10	0	0	0.40	1	2

	2022	0.08	-0.07	0	0	0.33	1	2
	2023	-0.01	-0.05	0	0	0.33	0	2
ESIP	2021	0.30	0.01	0	0	0.50	0	10
	2022	0.60	0.01	0	0	0.50	0	2
	2023	0.53	0.01	0	0	0.50	0	3
PBID	2021	0.08	0.15	0	0	0.50	0	15
	2022	0.13	0.12	0	0	0.50	0	16
	2023	-0.08	0.12	0	0	0.50	0	16
SMKL	2021	0.09	0.06	0	0	0.33	0	2
	2022	0.21	0.04	0	0	0.33	0	2
	2023	-0.06	0.01	0	0	0.33	0	2
TALF	2021	-0.02	0.01	0	0	0.33	0	1
	2022	0.13	0.02	0	0	0.33	0	2
	2023	-0.09	0.02	0	0	0.33	0	3
CPIN	2021	0.16	0.10	0	1	0.33	0	1
	2022	0.43	0.07	0	1	0.50	0	1
	2023	0.02	0.06	0	1	0.50	0	1
CPRO	2023	-0.09	0.06	0	0	0.33	0	3
JPFA	2021	0.10	0.07	1	1	0.33	0	2
	2022	0.03	0.05	0	1	0.50	0	2
	2023	-0.01	0.03	1	1	0.50	0	2
MAIN	2021	0.08	0.01	0	0	0.60	0	2
	2022	0.00	0.00	0	0	0.60	0	2
	2023	-0.03	0.01	0	0	0.60	0	11
ALDO	2021	0.21	0.08	0	0	0.33	0	5
	2022	0.17	0.04	1	0	0.33	0	4
	2023	-0.17	0.00	0	0	0.33	0	3

FASW	2021	-0.01	0.05	0	0	0.33	1	3
	2022	0.50	0.01	1	0	0.33	1	2
KDSI	2021	0.08	0.05	0	0	0.33	0	3
	2022	0.27	0.06	0	0	0.17	0	3
	2023	0.12	0.07	0	0	0.50	1	5
SPMA	2021	0.06	0.11	0	0	0.75	0	7
	2022	0.35	0.10	0	0	0.75	0	5
	2023	-0.24	0.05	0	0	0.75	0	3
IFII	2021	-0.24	0.07	0	0	0.33	0	1
	2022	0.35	0.06	0	0	0.33	0	1
SULI	2021	0.27	0.04	0	1	0.33	0	2
AMIN	2022	0.09	0.02	0	0	0.50	0	5
	2023	0.20	0.04	0	0	0.50	1	6
ARKA	2021	-0.01	0.01	0	1	0.50	0	2
	2023	-0.06	0.02	0	1	0.50	0	2
GMFI	2023	0.06	0.04	1	1	0.60	0	16
GDYR	2021	0.39	0.02	1	0	0.75	0	3
	2022	-0.24	-0.03	1	0	0.75	0	2
	2023	0.61	0.05	1	0	0.75	0	1
ASII	2021	0.23	0.07	0	1	0.80	0	6
	2022	0.16	0.10	1	1	0.80	0	5
	2023	0.04	0.10	0	1	0.80	0	10
AUTO	2021	0.47	0.37	0	1	0.38	0	5
	2022	-0.23	0.08	1	1	0.38	0	5
	2023	0.19	0.10	1	1	0.38	0	5
BRAM	2021	0.19	0.09	1	0	0.40	0	17
	2022	0.32	0.12	1	0	0.40	0	6

GJTL	2021	0.21	0.00	0	1	0.33	0	3
	2022	0.03	-0.01	1	1	0.29	0	4
	2023	0.10	0.06	0	1	0.29	0	15
IMAS	2021	0.18	-0.01	1	0	0.50	0	3
	2022	0.15	0.01	0	0	0.50	0	3
	2023	0.13	0.01	0	0	0.50	0	3
SMSM	2021	0.12	0.19	0	0	0.50	0	1
	2022	0.32	0.21	0	0	0.50	0	1
	2023	-0.03	0.23	0	0	0.50	0	1
ADMG	2022	-0.29	-0.16	0	1	0.25	0	3
	2023	-0.42	-0.12	1	1	0.20	0	3
BELL	2021	-0.40	0.01	0	0	0.50	0	4
	2022	0.14	0.01	1	0	0.50	0	7
	2023	0.17	0.02	0	0	0.50	0	4
ERTX	2021	0.30	0.00	0	0	0.33	1	1
	2022	-0.23	0.00	1	0	0.33	0	1
	2023	-0.05	0.00	0	0	0.33	1	1
HDTX	2021	0.17	-0.12	1	0	0.33	1	1
	2023	0.47	-0.06	0	0	0.33	0	1
PBRX	2021	-0.23	0.02	0	1	0.67	0	10
	2022	0.60	0.00	0	1	1.00	0	3
MYTX	2021	0.28	-0.04	0	1	0.33	0	2
	2022	0.39	-0.01	1	1	0.33	0	4
POLU	2023	0.08	-0.08	1	0	0.50	0	2
SLIS	2021	0.09	0.06	0	0	0.50	1	2
	2022	0.00	0.09	0	0	0.33	0	4
	2023	0.47	0.04	0	0	0.33	0	2

JECC	2021	-0.07	-0.03	0	0	0.33	1	1
	2022	0.28	0.03	0	0	0.33	0	1
	2023	-0.23	0.03	1	0	0.25	0	1
KBLI	2021	0.49	0.03	0	1	0.60	1	2
	2022	-0.02	0.02	1	1	0.40	0	2
	2023	0.27	0.04	0	1	0.50	0	3
IKBI	2021	0.05	0.00	0	0	0.33	0	2
	2022	-0.10	0.03	0	0	0.33	0	2
	2023	0.21	0.07	1	0	0.33	0	2
KBLM	2021	0.40	-0.01	0	0	0.50	0	2
	2022	-0.09	0.02	0	0	0.50	0	2
	2023	-0.16	0.02	1	0	0.33	0	2
SCCO	2021	0.30	0.03	0	0	0.50	0	3
	2022	-0.33	0.02	0	0	0.50	0	3
	2023	0.28	0.04	0	0	0.50	0	3
DLTA	2021	0.34	0.14	0	1	0.40	0	5
	2022	-0.01	0.18	0	1	0.40	0	8
	2023	-0.31	0.17	0	1	0.40	1	7
MYOR	2021	-0.15	0.06	0	0	0.60	0	1
	2022	0.15	0.09	0	0	0.60	0	1
	2023	0.28	0.14	0	0	0.60	0	1
MLBI	2021	0.03	0.23	0	1	0.50	0	4
	2022	-0.10	0.27	1	1	0.50	0	4
	2023	0.70	0.31	0	1	0.40	0	3
SKBM	2021	-0.03	0.02	0	0	0.33	0	5
	2022	0.06	0.04	0	0	0.33	0	3
	2023	0.46	0.00	1	0	0.33	0	3

AISA	2022	-0.05	-0.03	0	1	0.50	0	2
	2023	0.02	0.01	0	1	0.50	0	8
ULTJ	2021	-0.31	0.17	0	1	0.50	0	1
	2022	0.18	0.13	0	1	0.33	0	1
	2023	0.08	0.16	0	0	0.33	0	1
ICBP	2021	-0.08	0.07	1	1	0.57	0	3
	2022	0.16	0.05	0	1	0.57	0	4
	2023	0.06	0.07	1	1	0.57	0	4
INDF	2021	0.10	0.06	1	1	0.38	0	3
	2022	0.19	0.05	0	1	0.38	0	4
	2023	0.07	0.06	0	1	0.38	0	4
ROTI	2021	-0.03	0.07	0	0	0.33	0	3
	2022	-0.05	0.10	0	0	0.33	0	2
	2023	-0.10	0.08	0	0	0.33	0	2
GOOD	2021	-0.11	0.07	0	1	0.40	1	3
	2022	0.01	0.07	0	1	0.40	0	3
	2023	-0.09	0.08	1	1	0.33	0	5
KEJU	2021	0.15	0.19	0	1	0.33	1	2
	2022	0.20	0.14	0	1	0.33	0	2
	2023	-0.05	0.10	1	1	0.33	0	4
STTP	2021	0.05	0.16	0	0	0.50	0	2
	2022	0.29	0.14	1	0	0.50	1	2
	2023	0.30	0.17	0	0	0.50	0	2
CEKA	2021	0.14	0.11	1	1	0.50	0	2
	2022	0.14	0.13	0	1	0.67	0	3
	2023	0.20	0.08	0	1	0.67	0	3
CAMP	2021	0.21	0.09	0	0	0.33	0	2

	2022	-0.07	0.11	0	0	0.50	0	1
	2023	0.02	0.12	0	0	0.50	0	1
CLEO	2021	0.03	0.13	0	1	0.33	0	7
	2023	0.22	0.14	0	1	0.33	0	17
ALTO	2021	0.16	-0.01	0	0	0.50	0	1
	2022	0.22	-0.02	0	0	0.50	0	1
	2023	0.01	-0.03	0	0	0.50	1	1
COCO	2022	-0.20	0.01	1	0	0.33	0	2
	2023	-0.36	-0.10	0	0	0.33	0	2
DMND	2021	0.06	0.06	1	0	0.60	0	5
	2022	0.32	0.06	0	0	0.60	0	5
	2023	0.09	0.04	1	0	0.80	0	4
FOOD	2021	0.00	-0.14	0	0	0.33	0	2
	2022	-0.04	-0.22	0	0	0.33	0	3
	2023	0.15	-0.40	0	0	0.33	0	3
IKAN	2021	0.11	0.01	0	0	0.50	0	3
	2023	-0.40	0.01	0	0	0.50	0	4
GGRM	2021	-0.16	0.06	0	0	0.50	0	1
	2022	0.21	0.03	0	0	0.50	0	1
	2023	0.11	0.06	0	0	0.50	0	1
HMSP	2021	0.12	0.13	1	0	0.50	0	5
	2022	-0.14	0.12	1	0	0.50	0	6
	2023	0.10	0.14	1	0	0.50	0	2
ITIC	2023	-0.09	0.05	0	0	0.50	0	7
WIIM	2021	0.32	0.26	0	1	0.33	0	3
	2022	-0.06	0.08	1	1	0.50	0	2
	2023	0.54	0.07	0	1	0.50	1	2

INAF	2023	-0.39	-0.95	1	1	0.50	0	25
SIDO	2021	0.11	0.31	0	1	0.50	0	3
	2022	-0.10	0.27	0	1	0.50	0	3
	2023	-0.26	0.24	0	1	0.40	0	9
KLBF	2021	0.19	0.13	1	1	0.43	0	3
	2022	-0.04	0.13	1	1	0.43	0	3
	2023	0.14	0.10	1	1	0.43	0	3
KAEF	2021	0.13	0.02	1	1	0.43	0	10
	2023	-0.06	-0.10	1	1	0.43	0	24
MERK	2021	0.32	0.00	0	0	0.50	0	10
	2023	0.41	0.00	0	0	0.50	1	12
DVLA	2021	0.47	0.00	0	0	0.29	0	9
	2022	0.00	0.00	1	0	0.33	0	6
	2023	-0.18	0.00	1	0	0.29	0	12
PEHA	2021	0.25	0.00	1	1	0.50	0	16
	2022	0.06	0.00	1	1	0.50	0	9
	2023	-0.23	0.00	1	1	0.50	0	20
PYFA	2021	-0.37	0.01	0	0	0.50	0	7
	2022	0.33	0.18	0	1	0.50	0	11
TSPC	2021	0.05	0.09	1	1	0.60	0	1
	2022	-0.07	0.09	1	1	0.60	0	1
	2023	0.12	0.11	1	1	0.60	0	1
TCID	2021	-0.07	-0.03	1	0	0.50	0	4
	2022	0.16	0.01	1	0	0.50	0	4
	2023	-0.09	0.02	1	0	0.40	0	5
UNVR	2021	-0.28	0.30	1	1	0.00	0	3
	2022	0.14	0.29	1	1	0.00	0	3

	2023	0.53	0.29	1	1	0.00	0	6
MBTO	2021	0.10	-0.21	1	0	0.33	1	6
	2022	0.22	-0.06	0	0	0.33	0	2
	2023	0.21	-0.05	0	0	0.33	0	2
ADES	2021	0.18	0.20	0	0	0.33	0	1
	2022	0.41	0.22	0	0	0.33	1	1
	2023	0.17	0.19	0	0	0.43	0	1
MRAT	2021	0.13	0.00	0	1	0.33	0	7
	2022	0.31	0.10	0	1	0.33	0	6
	2023	-0.04	-0.02	0	1	0.33	0	9

Hasil Olah Data

1. Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
FSCORE	302	-.54	.70	.0886	.22734
ROA	302	-.95	.37	.0460	.10451
DCHANGE	302	0	1	.31	.462
KP	302	0	1	.33	.471
BDOUT	302	.00	1.00	.4245	.13330
ACHANGE	302	0	1	.12	.325
PHOTOCEO	302	1	29	4.73	5.251
Valid N (listwise)	302				

2. Uji Asumsi Klasik

- Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual	
N		302	
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000	
	Std. Deviation	.21888180	
Most Extreme Differences	Absolute	.028	
	Positive	.028	
	Negative	-.023	
Test Statistic		.028	
Asymp. Sig. (2-tailed) ^c		.200 ^d	
Monte Carlo Sig. (2-tailed) ^e	Sig.	.843	
	99% Confidence Interval	Lower Bound	.833
		Upper Bound	.852

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

e. Lilliefors' method based on 10000 Monte Carlo samples with starting seed 926214481.

- **Uji Multikolinearitas**

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	ROA	.902	1.109
	DCHANGE	.936	1.069
	KP	.855	1.170
	BDOUT	.988	1.012
	ACHANGE	.971	1.030
	PHOTOCEO	.856	1.168

a. Dependent Variable: FSCORE

- **Uji Heteroskedastisitas**

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.200	.028		7.142	<.001
	ROA	-.035	.078	-.027	-.446	.656
	DCHANGE	-.008	.017	-.027	-.446	.656
	KP	-.007	.018	-.024	-.384	.701
	BDOUT	-.064	.059	-.063	-1.086	.278
	ACHANGE	.037	.024	.089	1.518	.130
	PHOTOCEO	.000	.002	.006	.103	.918

a. Dependent Variable: ABS_RES

- **Uji Autokorelasi**

Model Summary^a

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.270 ^a	.073	.054	.22110	2.078

a. Predictors: (Constant), PHOTOCEO, ACHANGE, BDOUT, ROA, DCHANGE, KP

b. Dependent Variable: FSCORE

3. Uji Hipotesis

- Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.270 ^a	.073	.054	.22110

a. Predictors: (Constant), PHOTOCEO, ACHANGE, BDOUT, ROA, DCHANGE, KP

- Hasil Uji t

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.112	.046		2.432	.016
	ROA	.431	.128	.198	3.358	<.001
	DCHANGE	-.028	.028	-.056	-.973	.331
	KP	-.023	.029	-.047	-.781	.436
	BDOUT	-.026	.096	-.015	-.266	.790
	ACHANGE	.055	.040	.078	1.376	.170
	PHOTOCEO	-.005	.003	-.111	-1.825	.069

a. Dependent Variable: FSCORE

- Hasil Uji f

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.136	6	.189	3.874	<.001 ^b
	Residual	14.421	295	.049		
	Total	15.557	301			

a. Dependent Variable: FSCORE

b. Predictors: (Constant), PHOTOCEO, ACHANGE, BDOUT, ROA, DCHANGE, KP