

DAFTAR PUSTAKA

- Abdurrahman, A. Z., Erinos N.R., & Taqwa, S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(2), 589-604. doi:<http://jea.ppj.unp.ac.id/index.php/jea/issue/view/5>
- Adnin, M. V., & Triyonowati. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 10, 1-17. doi:<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/4068>
- Alysa, R., Afandi, V. N., Shafira, D., & Susilo, D. E. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Utang pada Perusahaan Batu Bara. *Jurnal Pendidikan, Akuntansi dan Keuangan*, 6(2), 91-105. doi:<https://doi.org/10.47080/progress.v6i2.2579>
- Asiyah, S. T., & Khuzaini. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 8(5), 1-16. doi:<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/399>
- Awal, S. (2022). Mengenal Consumer cyclical Stock Dan Non Cyclical Stock. Retrieved from <https://snips.stockbit.com/investasi/consumer-cyclical>
- Boseke, P., & Evinita, L. (2022). Pengaruh Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2015 – 2019). *Jurnal Akuntansi Manado*, 3(2), 188-197. doi: <https://doi.org/10.53682/jaim.v3i2.3073>
- Darminto, D. P. (2019). *Analisis Laporan Keuangan (edisi 4)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Fauzi, A., Azis, M. T., & Hadiwibowo, I. (2022). Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan dan Akuntansi*, 14(2), 130-145. doi:<https://doi.org/10.35313/ekspansi.v14i2.4431>
- Fauziah, N. L., & Rejeki, D. (2022). Pengaruh Free Cash Flow, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis Krisnadwipayana*, 9(2), 660-675. doi:<http://dx.doi.org/10.35137/jabk.v9i2.683>
- Fidanel, V. L., & Nurani, R. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Selama Pandemi Covid-19 pada Sektor Healthcare. *Insight Management and Business (IMB)*, 1(1), 11-17. doi:<http://asas-ins.com/index.php/imb>

- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 (edisi 9)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M. (2013). *MANAJEMEN KEUANGAN (Edisi Pertama)*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Hasiara, L. O. (2015). *MANAJEMEN KEUANGAN BERBASIS HASIL PENELITIAN*. Malang: Tunggal Mandiri.
- Jesica, F. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal FinAcc*, 5(5), 709-720. doi:<https://journal.widyadharma.ac.id/index.php/finacc/article/view/1428>
- Jombrik. (2020). Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada perusahaan Pertambangan sub sektor batubara yang terdaftar pada Indeks Kompas 100 periode 2013-2018). *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana*, 8, 89-100. doi:<http://dx.doi.org/10.35137/jmbk.v8i3.478>
- Kasmir. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan (edisi 2)*. Jakarta: Kencana.
- Maharani, I. B., & Karlin. (2023). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2018-2020. *Jurnal income*, 4(2), 1-14. doi:<https://doi.org/10.38156/akuntansi.v4i2.212>
- Murtini, U. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Institusional, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 14(2), 141-153. doi:<http://dx.doi.org/10.21460/jrak.2018.142.330>
- Muslim, A. I., & Puspa, I. F. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Jurnal Riset Keuangan dan Akuntansi*, 4(5), 1-17. doi:<https://doi.org/10.25134/jrka.v5i1.1878>
- Nafisah, D., Farida, & Pramesti, D. A. (2023). Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Konferensi Ilmiah Akuntansi*, 10, 1-17. doi:<https://jurnal.umj.ac.id/index.php/KIA/article/view/17635>
- Nurfathirani, N., & Rahayu, Y. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(1), 1-17. doi:<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2777>

- Paryanti, & Mahardhika, A. S. (2020). Kebijakan hutang dengan pendekatan agency theory pada perusahaan property dan real estate. *INOVASI*, 16(2), 327-338. doi:<http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/INOVASI>
- Putra , R. M., & Rivandi, M. (2023). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2018-2021. *Jurnal Mahasiswa Manajemen dan Akuntansi*, 2(1), 51-60. doi:<https://doi.org/10.30640/jumma45.v2i1.964>
- Safitri, E. M., & Wibisono, H. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset, Free Cash Flow dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang (Studi Empiris Perusahaan BUMN Terdaftar di BEI Tahun 2019 – 2021). *Jurnal Riset Manajemen dan Akuntansi*, 11(1), 31-45. doi:<https://doi.org/10.33508/jrma.v11i1.1145>
- Saputri, S. M., Hariyanti, W., & Harjito, Y. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang. *Berkala Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 83-96. doi:<http://10.20473/baki.v5i2.18332>
- Sari, D. P., & Setiawan, M. A. (2021). Pengaruh Tangibility, Pertumbuhan Perusahaan, Resiko Bisnis dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Ekplorasi Akuntansi*, 3(2), 384-399. doi:<https://doi.org/10.24036/jea.v3i2.367>
- Sari, I. S., & Pradita, N. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Growth, Likuiditas, Risiko Bisnis dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020. *Jurnal Ilmiah Endunomika*, 6(1), 1-14. doi:<https://media.neliti.com/media/publications/460376>
- Sari, R. I., Suhendro, & Dewi, R. R. (2021). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan*, 10(2), 183-195. doi:<https://doi.org/10.34010/jika.v10i2.4373>
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D (edisi 1)*. Bandung: Alfabeta.
- Supriadi, A. (2022). Pengaruh Free Cash Flow, Sales Growth, Kebijakan Dividen Pada Kebijakan Hutang Perusahaan Property Yang Ada Di Bursa Indonesia. *LAND JOURNAL*, 3(1), 87-101. doi:<https://doi.org/10.47491/landjournal.v3i1.1756>
- Unnuriyah, U., & Septriana, I. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di BEI). *Journal of Economics and Banking*, 3(2), 87-96. doi:<https://doi.org/10.35829/econbank.v3i2.46>

LAMPIRAN

LAMPIRAN 1

Dibawah ini merupakan data hasil perhitungan variabel kebijakan hutang (Y) pada perusahaan sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.

Contoh perhitungan kebijakan hutang (DER):

Perusahaan Erjaya Swasembada Tbk 2019

$$\begin{aligned} \text{DER} &= \frac{\text{Total Liabilitas}}{\text{Total Ekuitas}} \\ &= \frac{\text{Rp.4.768.986.646.000}}{\text{Rp.4.978.716.552.000}} = 0.957875 \end{aligned}$$

Data Hasil Perhitungan Variabel Kebijakan Hutang (Y)					
No	KODE Perusahaan	Tahun	Total Hutang	Total Modal	Hasil
1	ERAA	2019	Rp4.768.986.646.000	Rp.4.978.716.552.000	0,957875
		2020	Rp.5.523.372.852.000	Rp5.687.996.190.000	0,971058
		2021	Rp.4.909.863.586.000	Rp.6.462.361.670.000	0,759763
		2022	Rp.9.855.354.942.000	Rp.7.202.862.872.000	1,368255
		2023	Rp.12.316.678.087.000	Rp.8.130.773.615.000	1,514822
2	EAST	2019	Rp.65.704.070.580	Rp.241.079.988.751	0,272541
		2020	Rp.17.993.384.605	Rp.244.835.049.438	0,073492
		2021	Rp.14.141.062.805	Rp.245.551.916.306	0,057589
		2022	Rp.24.290.207.329	Rp.249.699.923.628	0,097278
		2023	Rp.21.303.346.676	Rp.462.164.706.247	0,046095
3	ACES	2019	Rp.1.965.506.710.879	Rp.4.676.301.294.266	0,420312
		2020	Rp.2.024.821.339.896	Rp.5.222.242.554.398	0,387730
		2021	Rp.1.592.158.192.660	Rp.5.578.980.277.554	0,285385
		2022	Rp.1.315.265.981.438	Rp.5.933.988.630.611	0,221650
		2023	Rp.1.566.871.579.663	Rp.6.186.397.789.088	0,253277
4	BMTR	2019	Rp.12.783.387.000.000	Rp.17.371.406.000.000	0,735887
		2020	Rp.11.477.239.000.000	Rp.20.784.321.000.000	0,552207
		2021	Rp.10.230.049.000.000	Rp.23.878.106.000.000	0,428428
		2022	Rp.9.263.272.000.000	Rp.26.648.917.000.000	0,347604
		2023	Rp.7.618.296.000.000	Rp.27.650.006.000.000	0,275526
5	CSAP	2019	Rp.4.612.787.339.000	Rp.1.971.799.684.000	2,339379
		2020	Rp.5.562.713.870.000	Rp.2.053.552.226.000	2,708825

		2021	Rp.6.239.940.610.000	Rp.2.265.186.951.000	2,754713
		2022	Rp.7.149.548.480.000	Rp.2.496.047.539.000	2,864348
		2023	Rp.7.813.882.810.000	Rp.3.501.696.142.000	2,231457
6	GEMA	2019	Rp.553.754.286.838	Rp.408.270.862.423	1,356340
		2020	Rp.601.172.001.077	Rp.370.843.358.175	1,621094
		2021	Rp.676.320.538.569	Rp.390.477.923.188	1,732033
		2022	Rp.703.010.035.980	Rp.391.645.853.301	1,795015
		2023	Rp.698.132.657.837	Rp.401.239.613.884	1,739940
7	INDS	2019	Rp.262.135.613.148	Rp.2.572.287.128.060	0,101908
		2020	Rp.262.519.771.935	Rp.2.563.740.312.761	0,102397
		2021	Rp.676.038.567.661	Rp.2.862.780.000.731	0,236148
		2022	Rp.900.110.128.340	Rp.2.982.354.921.367	0,301812
		2023	Rp.968.594.117.624	Rp.3.490.787.607.055	0,277472
8	KPIG	2019	Rp.5.493.772.770.208	Rp.23.081.093.801.439	0,238020
		2020	Rp.6.148.351.780.187	Rp.23.279.260.210.587	0,264113
		2021	Rp.6.440.802.030.527	Rp.24.471.207.064.671	0,263199
		2022	Rp.6.468.099.881.938	Rp.25.487.660.564.217	0,253774
		2023	Rp.6.721.228.664.101	Rp.26.753.910.693.422	0,251224
9	MDIA	2019	Rp.3.574.948.165.000	Rp.2.487.142.294.000	1,437372
		2020	Rp.4.053.512.159.000	Rp.2.541.085.064.000	1,595189
		2021	Rp.2.830.328.584.000	Rp.2.631.877.802.000	1,075403
		2022	Rp.4.838.764.551.000	Rp.2.945.584.846.000	1,642718
		2023	Rp.5.516.545.204.000	Rp.2.883.403.068.000	1,913206
10	MICE	2019	Rp.365.397.404.361	Rp.678.855.033.425	0,538255
		2020	Rp.319.572.184.920	Rp.680.711.709.737	0,469468
		2021	Rp.352.565.804.899	Rp.701.571.586.064	0,502537
		2022	Rp.447.086.996.864	Rp.749.014.831.925	0,596900
		2023	Rp.438.308.664.436	Rp.890.674.702.241	0,492109
11	MNCN	2019	Rp.5.310.928.000.000	Rp12.525.502.000.000	0,424009
		2020	Rp.4.461.328.000.000	Rp14.461.907.000.000	0,308488
		2021	Rp.3.116.819.000.000	Rp17.757.965.000.000	0,175517
		2022	Rp.2.512.819.000.000	Rp19.908.740.000.000	0,126217
		2023	Rp.1.844.417.000.000	Rp20.921.146.000.000	0,088160
12	MPMX	2019	Rp.2.297.376.000.000	Rp.7.266.305.000.000	0,316168
		2020	Rp.2.885.958.000.000	Rp.6.323.880.000.000	0,456359
		2021	Rp.3.610.768.000.000	Rp.6.258.966.000.000	0,576895
		2022	Rp.2.702.575.000.000	Rp.6.187.243.000.000	0,436798
		2023	Rp.2.487.113.000.000	Rp.6.111.913.000.000	0,406929
13	SCMA	2019	Rp.1.228.125.546.000	Rp.5.488.598.527.000	0,223759
		2020	Rp.2.870.316.946.000	Rp.3.896.586.548.000	0,736623
		2021	Rp.2.452.264.250.000	Rp.7.461.176.720.000	0,328670

		2022	Rp.2.249.801.234.000	Rp.8.709.295.893.000	0,258322
		2023	Rp.2.569.934.269.000	Rp.8.482.571.905.000	0,302966
14	PMJS	2019	Rp.1.496.593.161.973	Rp.2.223.446.923.415	0,673096
		2020	Rp.924.863.867.265	Rp.2.403.625.072.779	0,384779
		2021	Rp.1.526.101.147.988	Rp.2.465.830.965.193	0,618899
		2022	Rp.1.456.414.801.438	Rp.2.717.992.991.622	0,535842
		2023	Rp.1.552.166.048.624	Rp.3.031.463.670.724	0,512019
15	SLIS	2019	Rp.191.717.889.732	Rp.154.280.563.265	1,242657
		2020	Rp.204.941.029.210	Rp.178.660.283.495	1,147099
		2021	Rp.190.898.283.500	Rp.204.647.780.766	0,932814
		2022	Rp.200.231.237.020	Rp.245.801.280.888	0,814606
		2023	Rp.127.443.834.880	Rp.346.129.462.554	0,368197
16	SMSM	2019	Rp.664.678.000.000	Rp2.442.303.000.000	0,272152
		2020	Rp.727.016.000.000	Rp2.648.510.000.000	0,274500
		2021	Rp.957.229.000.000	Rp2.911.633.000.000	0,328760
		2022	Rp.1.060.545.000.000	Rp3.319.032.000.000	0,319534
		2023	Rp.944.760.000.000	Rp3.630.033.000.000	0,260262

LAMPIRAN 2

Dibawah ini merupakan data hasil perhitungan variabel kepemilikan manajerial (X1) pada perusahaan sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.

Contoh perhitungan kepemilikan manajerial:

Perusahaan Erjaya Swasembada Tbk 2019

$$\begin{aligned} \text{MOWN} &= \frac{\text{Saham Manajerial}}{\text{Saham yang beredar}} \\ &= \frac{9.003.960}{3.190.000.000} = 0,002823 \end{aligned}$$

Data Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Manajerial (X1)					
No	KODE Perusahaan	Tahun	Saham Manajerial	Saham yang beredar	Hasil
1	ERAA	2019	9.003.960	3.190.000.000	0,002823
		2020	9.048.960	3.179.691.900	0,002846
		2021	46.119.800	15.898.459.500	0,002901
		2022	39.569.800	15.783.484.900	0,002507
		2023	47.416.400	15.783.484.900	0,003004
2	EAST	2019	1.718.996.910	4.126.365.990	0,416589
		2020	1.724.394.610	4.099.891.295	0,420595
		2021	1.712.215.010	4.126.366.195	0,414945
		2022	1.791.990.110	4.126.405.336	0,434274
		2023	1.791.990.110	4.126.405.336	0,434274
3	ACES	2019	100.000	17.117.248.100	0,000006
		2020	100.000	17.120.389.700	0,000006
		2021	100.000	17.120.389.700	0,000006
		2022	100.000	17.120.389.700	0,000006
		2023	100.000	17.150.000.000	0,000006

4	BMTR	2019	97.269.640	14.979.225.486	0,006494
		2020	83.229.640	16.352.512.086	0,005090
		2021	82.414.540	16.352.512.086	0,005040
		2022	61.322.840	16.352.512.086	0,003750
		2023	82.414.540	16.352.512.086	0,005040
5	CSAP	2019	140.639.200	4.458.352.920	0,031545
		2020	257.898.880	4.458.352.920	0,057846
		2021	258.519.580	4.458.352.920	0,057985
		2022	258.519.580	4.458.352.920	0,057985
		2023	329.541.442	5.683.175.153	0,057985
6	GEMA	2019	61.115.000	1.600.000.000	0,038197
		2020	61.115.000	1.600.000.000	0,038197
		2021	61.115.000	1.600.000.000	0,038197
		2022	61.115.000	1.600.000.000	0,038197
		2023	59.115.000	1.600.000.000	0,036947
7	INDS	2019	2.683.334	656.249.710	0,004089
		2020	2.683.334	656.249.710	0,004089
		2021	3.699.584	656.249.710	0,005637
		2022	3.699.784	656.249.710	0,005638
		2023	2.699.784	656.249.710	0,004114
8	KPIG	2019	1.096.065.820	80.625.726.664	0,013594
		2020	1.103.356.320	80.625.726.664	0,013685
		2021	1.090.573.120	80.625.726.664	0,013526
		2022	1.090.923.120	88.688.299.330	0,012301
		2023	1.089.678.120	97.557.129.263	0,011170
9	MDIA	2019	125.000	39.215.538.400	0,000003
		2020	125.000	39.215.538.400	0,000003
		2021	125.000	39.215.538.400	0,000003
		2022	125.000	39.215.538.400	0,000003
		2023	125.000	39.215.538.400	0,000003
10	MICE	2019	809.610	600.000.000	0,001349
		2020	809.610	600.000.000	0,001349
		2021	1.507.810	600.000.000	0,002513
		2022	2.191.110	600.000.000	0,003652
		2023	2.491.110	600.000.000	0,004152
11	MNCN	2019	8.685.000	14.276.103.500	0,000608
		2020	9.224.300	15.049.787.710	0,000613
		2021	10.560.000	15.049.787.710	0,000702
		2022	7.653.300	15.049.787.710	0,000509
		2023	7.653.300	15.049.787.710	0,000509
12	MPMX	2019	137.455.053	4.462.963.276	0,030799

		2020	137.455.053	4.462.963.276	0,030799
		2021	149.293.853	4.462.963.276	0,033452
		2022	149.293.853	4.462.963.276	0,033452
		2023	144.646.570	4.462.963.276	0,032410
13	SCMA	2019	9.796.000	14.726.551.367	0,000665
		2020	12.222.000	12.650.680.377	0,000966
		2021	116.175.000	63.207.375.385	0,001838
		2022	116.175.000	63.207.375.385	0,001838
		2023	261.175.100	73.970.569.505	0,003531
14	PMJS	2019	1.088.000.000	13.755.600.000	0,079095
		2020	1.088.000.000	13.755.600.000	0,079095
		2021	1.088.000.000	13.755.600.000	0,079095
		2022	1.088.000.000	13.755.600.000	0,079095
		2023	1.088.000.000	13.755.600.000	0,079095
15	SLIS	2019	75.000.000	2.000.000.000	0,037500
		2020	75.000.000	2.000.000.000	0,037500
		2021	75.000.000	2.000.000.000	0,037500
		2022	75.000.000	2.000.000.000	0,037500
		2023	75.000.000	2.000.000.000	0,037500
16	SMSM	2019	459.569.652	5.758.675.440	0,079805
		2020	459.569.652	5.758.675.440	0,079805
		2021	459.569.652	5.758.675.440	0,079805
		2022	459.569.652	5.758.675.440	0,079805
		2023	457.622.752	5.758.675.440	0,079467

LAMPIRAN 3

Dibawah ini merupakan data hasil perhitungan variabel kepemilikan institusional (X3) pada perusahaan sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.

Contoh Perhitungan Kepemilikan Institusional:

Perusahaan Erjaya Swasembada Tbk 2019

$$\begin{aligned} \text{INST} &= \frac{\text{Saham Institusional}}{\text{Saham yang beredar}} \\ &= \frac{1.738.996.040}{3.190.000.000} = 0,545140 \end{aligned}$$

Data Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Institusional (X2)					
No	KODE Perusahaan	Tahun	Saham Institusional	Saham yang beredar	Hasil
1	ERAA	2019	1.738.996.040	3.190.000.000	0,545140
		2020	1.738.996.040	3.179.691.900	0,546907
		2021	8.694.980.200	15.898.459.500	0,546907
		2022	8.694.980.200	15.783.484.900	0,550891
		2023	8.694.980.200	15.783.484.900	0,550891
2	EAST	2019	1.681.777.850	4.126.365.990	0,407569
		2020	1.687.175.550	4.099.891.295	0,411517
		2021	1.675.525.950	4.126.366.195	0,406054
		2022	2.170.232.950	4.126.405.336	0,525938
		2023	2.242.251.450	4.126.405.336	0,543391

3	ACES	2019	10.284.900.000	17.117.248.100	0,600850
		2020	10.284.900.000	17.120.389.700	0,600740
		2021	10.284.900.000	17.120.389.700	0,600740
		2022	10.284.900.000	17.120.389.700	0,600740
		2023	10.284.900.000	17.150.000.000	0,599703
4	BMTR	2019	7.480.817.500	14.979.225.486	0,499413
		2020	7.480.817.500	16.352.512.086	0,457472
		2021	8.536.348.200	16.352.512.086	0,522021
		2022	8.543.191.500	16.352.512.086	0,522439
		2023	8.548.451.000	16.352.512.086	0,522761
5	CSAP	2019	3.795.613.624	4.458.352.920	0,851349
		2020	3.689.857.104	4.458.352.920	0,827628
		2021	3.837.908.524	4.458.352.920	0,860836
		2022	3.837.908.524	4.458.352.920	0,860836
		2023	5.221.820.437	5.683.175.153	0,918821
6	GEMA	2019	1.195.885.000	1.600.000.000	0,747428
		2020	1.195.885.000	1.600.000.000	0,747428
		2021	1.195.885.000	1.600.000.000	0,747428
		2022	1.195.885.000	1.600.000.000	0,747428
		2023	1.195.885.000	1.600.000.000	0,747428
7	INDS	2019	578.210.207	656.249.710	0,881083
		2020	578.210.207	656.249.710	0,881083
		2021	578.210.207	656.249.710	0,881083
		2022	578.210.207	656.249.710	0,881083
		2023	578.210.207	656.249.710	0,881083
8	KPIG	2019	29.481.992.370	80.625.726.664	0,365665
		2020	38.260.136.534	80.625.726.664	0,474540
		2021	38.270.136.534	80.625.726.664	0,474664
		2022	38.270.136.534	88.688.299.330	0,431513
		2023	38.270.136.534	97.557.129.263	0,392284
9	MDIA	2019	35.293.863.400	39.215.538.400	0,899997
		2020	35.293.863.400	39.215.538.400	0,899997
		2021	35.293.863.400	39.215.538.400	0,899997
		2022	35.293.863.400	39.215.538.400	0,899997
		2023	35.293.863.400	39.215.538.400	0,899997
10	MICE	2019	331.840.218	600.000.000	0,553067
		2020	331.840.218	600.000.000	0,553067
		2021	335.763.418	600.000.000	0,559606
		2022	337.959.818	600.000.000	0,563266
		2023	378.897.518	600.000.000	0,631496
11	MNCN	2019	8.046.752.204	14.276.103.500	0,563652

		2020	6.967.133.504	15.049.787.710	0,462939
		2021	6.967.133.504	15.049.787.710	0,462939
		2022	6.967.133.504	15.049.787.710	0,462939
		2023	6.967.133.504	15.049.787.710	0,462939
12	MPMX	2019	2.781.901.488	4.462.963.276	0,623331
		2020	2.781.901.488	4.462.963.276	0,623331
		2021	2.753.233.541	4.462.963.276	0,616907
		2022	2.753.233.541	4.462.963.276	0,616907
		2023	2.753.233.541	4.462.963.276	0,616907
13	SCMA	2019	9.142.463.118	14.726.551.367	0,620815
		2020	9.020.667.128	12.650.680.377	0,713058
		2021	45.103.335.640	63.207.375.385	0,713577
		2022	45.103.335.640	63.207.375.385	0,713577
		2023	45.103.335.640	73.970.569.505	0,609747
14	PMJS	2019	12.530.000.000	13.755.600.000	0,910902
		2020	12.530.000.000	13.755.600.000	0,910902
		2021	11.635.886.000	13.755.600.000	0,845902
		2022	11.635.886.000	13.755.600.000	0,845902
		2023	11.607.886.000	13.755.600.000	0,843866
15	SLIS	2019	1.425.000.000	2.000.000.000	0,712500
		2020	1.425.000.000	2.000.000.000	0,712500
		2021	1.360.000.000	2.000.000.000	0,680000
		2022	1.360.000.000	2.000.000.000	0,680000
		2023	1.360.000.000	2.000.000.000	0,680000
16	SMSM	2019	3.347.263.708	5.758.675.440	0,581256
		2020	3.347.263.708	5.758.675.440	0,581256
		2021	3.347.263.708	5.758.675.440	0,581256
		2022	2.910.392.136	5.758.675.440	0,505393
		2023	2.910.392.136	5.758.675.440	0,505393

LAMPIRAN 4

Dibawah ini merupakan data hasil perhitungan variabel pertumbuhan penjualan (X3) pada perusahaan sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.

Contoh Perhitungan Pertumbuhan Penjualan:

Perusahaan Erjaya Swasembada Tbk 2019

$$\begin{aligned}
 \text{Sales Growth} &= \frac{\text{Penjualan Periode Sekarang} - \text{Penjualan Periode Sebelumnya}}{\text{Penjualan Periode Sebelumnya}} \\
 &= \frac{\text{Rp.32.944.902.671.000} - \text{Rp.34.744.177.481.000}}{\text{Rp.34.744.177.481.000}} = -0,051786
 \end{aligned}$$

Data Hasil Perhitungan Variabel Pertumbuhan Penjualan (X3)					
No	KODE Perusahaan	Tahun	Penjualan Tahun Sekarang	Penjualan Tahun Sebelumnya	Hasil
1	ERAA	2019	Rp.32.944.902.671.000	Rp.34.744.177.481.000	-0,051786
		2020	Rp.34.113.454.845.000	Rp.32.944.902.671.000	0,035470
		2021	Rp.43.466.976.696.000	Rp.34.113.454.845.000	0,274189
		2022	Rp.49.471.483.883.000	Rp.43.466.976.696.000	0,138140
		2023	Rp.60.139.405.675.000	Rp.49.471.483.883.000	0,215638

2	EAST	2019	Rp.64.086.124.551	Rp.54.056.436.716	0,185541
		2020	Rp.37.074.443.482	Rp.64.086.124.551	-0,421490
		2021	Rp.51.021.355.702	Rp.37.074.443.482	0,376187
		2022	Rp.86.440.947.394	Rp.51.021.355.702	0,694211
		2023	Rp.106.354.483.808	Rp.86.440.947.394	0,230372
3	ACES	2019	Rp.7.986.528.789.676	Rp7.124.230.646.381	0,121037
		2020	Rp.7.275.828.758.719	Rp7.986.528.789.676	-0,088987
		2021	Rp.6.409.614.100.032	Rp7.275.828.758.719	-0,119054
		2022	Rp.6.612.739.815.398	Rp6.409.614.100.032	0,031691
		2023	Rp.7.462.256.006.870	Rp6.612.739.815.398	0,128467
4	BMTR	2019	Rp.12.936.503.000.000	Rp.11.695.216.000.000	0,106136
		2020	Rp.12.064.088.000.000	Rp.12.936.503.000.000	-0,067438
		2021	Rp.13.976.648.000.000	Rp.12.064.088.000.000	0,158533
		2022	Rp.12.233.495.000.000	Rp.13.976.648.000.000	-0,124719
		2023	Rp.10.163.157.000.000	Rp.12.233.495.000.000	-0,169235
5	CSAP	2019	Rp.12.079.939.000.000	Rp.10.889.163.000.000	0,109354
		2020	Rp.12.659.547.000.000	Rp.12.079.939.000.000	0,047981
		2021	Rp.14.236.423.000.000	Rp.12.659.547.000.000	0,124560
		2022	Rp.15.447.381.000.000	Rp.14.236.423.000.000	0,085061
		2023	Rp.15.664.739.000.000	Rp.15.447.381.000.000	0,014071
6	GEMA	2019	Rp.1.187.269.670.295	Rp.1.176.679.314.139	0,009000
		2020	Rp.984.347.363.283	Rp.1.187.269.670.295	-0,170915
		2021	Rp.1.110.431.789.918	Rp.984.347.363.283	0,128089
		2022	Rp.1.109.283.319.347	Rp.1.110.431.789.918	-0,001034
		2023	Rp.1.267.990.712.443	Rp.1.109.283.319.347	0,143072
7	INDS	2019	Rp.2.091.493.715.532	Rp.2.400.062.227.790	-0,128567
		2020	Rp.1.626.100.564.290	Rp.2.091.493.715.532	-0,222517
		2021	Rp.3.008.688.064.066	Rp.1.626.100.564.290	0,850247
		2022	Rp.3.642.215.794.469	Rp.3.008.688.064.066	0,210566
		2023	Rp.3.802.563.221.254	Rp.3.642.215.794.469	0,044025
8	KPIG	2019	Rp.1.066.627.786.299	Rp.992.453.478.256	0,074738
		2020	Rp.678.039.009.593	Rp.1.066.627.786.299	-0,364315
		2021	Rp.699.975.339.646	Rp.678.039.009.593	0,032353
		2022	Rp.1.121.876.641.357	Rp.699.975.339.646	0,602737
		2023	Rp.1.421.006.433.535	Rp.1.121.876.641.357	0,266633
9	MDIA	2019	Rp.1.496.914.210.000	Rp.1.819.777.135.000	-0,177419
		2020	Rp.1.282.045.937.000	Rp.1.496.914.210.000	-0,143541
		2021	Rp.1.354.248.158.000	Rp.1.282.045.937.000	0,056318
		2022	Rp.1.265.960.458.000	Rp.1.354.248.158.000	-0,065193
		2023	Rp.615.352.159.000	Rp.1.265.960.458.000	-0,513925
10	MICE	2019	Rp.733.816.419.249	Rp.637.904.730.815	0,150354

		2020	Rp.654.285.313.569	Rp.733.816.419.249	-0,108380
		2021	Rp.770.708.092.995	Rp.654.285.313.569	0,177939
		2022	Rp.974.636.523.540	Rp.770.708.092.995	0,264599
		2023	Rp.1.086.594.171.978	Rp.974.636.523.540	0,114871
11	MNCN	2019	Rp.8.353.365.000.000	Rp.7.443.905.000.000	0,122175
		2020	Rp.7.956.238.000.000	Rp.8.353.365.000.000	-0,047541
		2021	Rp.10.012.880.000.000	Rp.7.956.238.000.000	0,258494
		2022	Rp.9.065.210.000.000	Rp.10.012.880.000.000	-0,094645
		2023	Rp.7.783.253.000.000	Rp.9.065.210.000.000	-0,141415
12	MPMX	2019	Rp.16.818.172.000.000	Rp.15.893.585.000.000	0,058174
		2020	Rp.11.181.671.000.000	Rp.16.818.172.000.000	-0,335143
		2021	Rp.11.913.408.000.000	Rp.11.181.671.000.000	0,065441
		2022	Rp.12.742.854.000.000	Rp.11.913.408.000.000	0,069623
		2023	Rp.13.859.071.000.000	Rp.12.742.854.000.000	0,087596
13	SCMA	2019	Rp.5.523.362.497.000	Rp.5.276.794.930.000	0,223759
		2020	Rp.5.101.113.259.000	Rp.5.523.362.497.000	0,736623
		2021	Rp.5.930.261.093.000	Rp.5.101.113.259.000	0,328670
		2022	Rp.7.132.533.909.000	Rp.5.930.261.093.000	0,258322
		2023	Rp.6.513.197.417.000	Rp.7.132.533.909.000	0,302966
14	PMJS	2019	Rp.8.729.486.560.823	Rp.9.976.470.408.838	-0,124992
		2020	Rp.6.076.430.855.130	Rp.8.729.486.560.823	-0,303919
		2021	Rp.9.778.583.412.146	Rp.6.076.430.855.130	0,609264
		2022	Rp.11.509.464.649.302	Rp.9.778.583.412.146	0,177007
		2023	Rp.10.494.240.419.892	Rp.11.509.464.649.302	-0,088208
15	SLIS	2019	Rp.459.996.927.453	Rp.294.680.181.671	0,561002
		2020	Rp.411.798.065.773	Rp.459.996.927.453	-0,104779
		2021	Rp.448.364.550.268	Rp.411.798.065.773	0,088796
		2022	Rp.487.152.646.729	Rp.448.364.550.268	0,086510
		2023	Rp.452.366.964.787	Rp.487.152.646.729	-0,071407
16	SMSM	2019	Rp.3.935.811.000.000	Rp.3.933.353.000.000	0,000625
		2020	Rp.3.233.693.000.000	Rp.3.935.811.000.000	-0,178392
		2021	Rp.4.162.931.000.000	Rp.3.233.693.000.000	0,287361
		2022	Rp.4.894.164.000.000	Rp.4.162.931.000.000	0,175653
		2023	Rp.5.100.372.000.000	Rp.4.894.164.000.000	0,042133

LAMPIRAN 5

Dibawah ini merupakan data hasil perhitungan variabel pertumbuhan perusahaan (X4) pada perusahaan sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.

Contoh Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan:

Perusahaan Erjaya Swasembada Tbk 2019

Growth =

$$\frac{\text{Total Aset Periode Sekarang} - \text{Total Aset Periode Periode Sebelumnya}}{\text{Total Aset Periode Sebelumnya}}$$

$$Growth = \frac{Rp.9.747.703.198.000 - Rp.12.682.902.626.000}{Rp.12.682.902.626.000} = -0,231430$$

Hasil Perhitungan Variabel pertumbuhan perusahaan					
No	KODE Perusahaan	Tahun	Total Aset Tahun Sekarang	Total Aset Tahun Sebelumnya	Hasil
1	ERAA	2019	Rp.9.747.703.198.000	Rp.12.682.902.626.000	-0,231430
		2020	Rp.11.211.369.042.000	Rp.9.747.703.198.000	0,150155
		2021	Rp.11.372.225.256.000	Rp.11.211.369.042.000	0,014348
		2022	Rp.17.058.217.814.000	Rp.11.372.225.256.000	0,499989
		2023	Rp.20.447.451.702.000	Rp.17.058.217.814.000	0,198686
2	EAST	2019	Rp.306.784.059.331	Rp.245.861.306.951	0,247793
		2020	Rp.262.828.434.043	Rp.306.784.059.331	-0,143279
		2021	Rp.259.692.979.111	Rp.262.828.434.043	-0,011930
		2022	Rp.273.990.130.957	Rp.259.692.979.111	0,055054
		2023	Rp.483.468.052.923	Rp.273.990.130.957	0,764546
3	ACES	2019	Rp.5.920.169.803.449	Rp5.321.180.855.541	0,112567
		2020	Rp.7.247.063.894.294	Rp5.920.169.803.449	0,224131
		2021	Rp.7.171.138.470.214	Rp7.247.063.894.294	-0,010477
		2022	Rp.7.249.254.612.049	Rp7.171.138.470.214	0,010893
		2023	Rp.7.753.269.368.751	Rp7.249.254.612.049	0,069526
4	BMTR	2019	Rp.30.154.793.000.000	Rp.28.968.162.000.000	0,040963
		2020	Rp.32.261.560.000.000	Rp.30.154.793.000.000	0,069865
		2021	Rp.34.108.155.000.000	Rp.32.261.560.000.000	0,057238
		2022	Rp.35.912.189.000.000	Rp.34.108.155.000.000	0,052892
		2023	Rp.35.268.302.000.000	Rp.35.912.189.000.000	-0,017929
5	CSAP	2019	Rp.6.584.587.000.000	Rp.5.785.288.000.000	0,138161
		2020	Rp.7.616.266.000.000	Rp.6.584.587.000.000	0,156681
		2021	Rp.8.505.128.000.000	Rp.7.616.266.000.000	0,116706
		2022	Rp.9.645.596.000.000	Rp.8.505.128.000.000	0,134092
		2023	Rp.11.315.578.000.000	Rp.9.645.596.000.000	0,173134
6	GEMA	2019	Rp.962.025.149.261	Rp.986.798.686.383	-0,025105
		2020	Rp.972.015.359.252	Rp.962.025.149.261	0,010385
		2021	Rp.1.066.798.461.757	Rp.972.015.359.252	0,097512
		2022	Rp.1.094.655.889.281	Rp.1.066.798.461.757	0,026113
		2023	Rp.1.099.372.271.721	Rp.1.094.655.889.281	0,004309
7	INDS	2019	Rp.2.834.422.741.208	Rp.2.482.337.567.967	0,141836
		2020	Rp.2.826.260.084.696	Rp.2.834.422.741.208	-0,002880
		2021	Rp.3.538.818.568.392	Rp.2.826.260.084.696	0,252121
		2022	Rp.3.882.465.049.707	Rp.3.538.818.568.392	0,097108
		2023	Rp.4.459.381.724.679	Rp.3.882.465.049.707	0,148595
8	KPIG	2019	Rp.28.574.866.571.647	Rp.17.521.363.545.763	0,630859

		2020	Rp.29.427.611.990.774	Rp.28.574.866.571.647	0,029842
		2021	Rp.30.912.009.095.198	Rp.29.427.611.990.774	0,050442
		2022	Rp.31.955.760.446.155	Rp.30.912.009.095.198	0,033765
		2023	Rp.33.475.139.357.523	Rp.31.955.760.446.155	0,047546
9	MDIA	2019	Rp.6.062.090.459.000	Rp.5.448.724.203.000	0,112571
		2020	Rp.6.594.597.223.000	Rp.6.062.090.459.000	0,087842
		2021	Rp.5.462.206.386.000	Rp.6.594.597.223.000	-0,171715
		2022	Rp.7.784.349.397.000	Rp.5.462.206.386.000	0,425129
		2023	Rp.8.399.948.272.000	Rp.7.784.349.397.000	0,079082
10	MICE	2019	Rp.1.039.470.200.853	Rp.928.832.007.829	0,119115
		2020	Rp.1.000.283.894.657	Rp.1.039.470.200.853	-0,037698
		2021	Rp.1.063.137.390.963	Rp.1.000.283.894.657	0,062836
		2022	Rp.1.196.101.828.789	Rp.1.063.137.390.963	0,125068
		2023	Rp.1.328.983.366.677	Rp.1.196.101.828.789	0,111096
11	MNCN	2019	Rp.17.836.430.000.000	Rp.16.339.552.000.000	0,091611
		2020	Rp.18.923.235.000.000	Rp.17.836.430.000.000	0,060932
		2021	Rp.20.874.784.000.000	Rp.18.923.235.000.000	0,103130
		2022	Rp.22.421.559.000.000	Rp.20.874.784.000.000	0,074098
		2023	Rp.22.765.563.000.000	Rp.22.421.559.000.000	0,015343
12	MPMX	2019	Rp.9.563.681.000.000	Rp.11.943.407.000.000	-0,199250
		2020	Rp.9.209.838.000.000	Rp.9.563.681.000.000	-0,036999
		2021	Rp.9.869.734.000.000	Rp.9.209.838.000.000	0,071651
		2022	Rp.8.889.818.000.000	Rp.9.869.734.000.000	-0,099285
		2023	Rp.8.599.026.000.000	Rp.8.889.818.000.000	-0,032711
13	SCMA	2019	Rp.6.716.724.073.000	Rp.6.589.842.943.000	0,019254
		2020	Rp.6.766.903.494.000	Rp.6.716.724.073.000	0,007471
		2021	Rp.9.913.440.970.000	Rp.6.766.903.494.000	0,464989
		2022	Rp.10.959.097.127.000	Rp.9.913.440.970.000	0,105479
		2023	Rp.11.052.506.174.000	Rp.10.959.097.127.000	0,008523
14	PMJS	2019	Rp.3.720.040.085.388	Rp.3.267.074.648.546	0,138646
		2020	Rp.3.328.488.940.044	Rp.3.720.040.085.388	-0,105255
		2021	Rp.3.991.932.113.181	Rp.3.328.488.940.044	0,199323
		2022	Rp.4.174.407.793.060	Rp.3.991.932.113.181	0,045711
		2023	Rp.4.583.629.719.348	Rp.4.174.407.793.060	0,098031
15	SLIS	2019	Rp.345.998.000.000	Rp.228.554.000.000	0,513857
		2020	Rp.383.601.000.000	Rp.345.998.000.000	0,108680
		2021	Rp.395.546.000.000	Rp.383.601.000.000	0,031139
		2022	Rp.446.033.000.000	Rp.395.546.000.000	0,127639
		2023	Rp.473.573.000.000	Rp.446.033.000.000	0,061744
16	SMSM	2019	Rp.3.106.981.000.000	Rp.2.801.203.000.000	0,109160
		2020	Rp.3.375.526.000.000	Rp.3.106.981.000.000	0,086433

		2021	Rp.3.868.862.000.000	Rp.3.375.526.000.000	0,146151
		2022	Rp.4.379.577.000.000	Rp.3.868.862.000.000	0,132007
		2023	Rp.4.574.793.000.000	Rp.4.379.577.000.000	0,044574

LAMPIRAN 6

Dibawah ini merupakan data hasil perhitungan variabel struktur aset (X5) pada perusahaan sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.

Contoh Perhitungan Struktur Aset:

Perusahaan Erjaya Swasembada Tbk 2019

$$SA = \frac{\text{Total Aset Tetap}}{\text{Total Aset}}$$

$$SA = \frac{\text{Rp.614.540.334}}{\text{Rp.9.747.703.198}} = 0,063045$$

Data Hasil Perhitungan Variabel Struktur Aset (X5)					
No	KODE Perusahaan	Tahun	Total Aset Tetap	Total Aset	Hasil
1	ERAA	2019	Rp.614.540.334.000	Rp.9.747.703.198.000	0,063045
		2020	Rp.716.457.366.000	Rp.11.211.369.042.000	0,063905
		2021	Rp.851.912.136.000	Rp.11.372.225.256.000	0,074912
		2022	Rp.1.573.130.834.000	Rp.17.058.217.814.000	0,092221
		2023	Rp.2.217.100.783.000	Rp.20.447.451.702.000	0,108429
2	EAST	2019	Rp.244.524.391.107	Rp.306.784.059.331	0,797057
		2020	Rp.248.086.059.688	Rp.262.828.434.043	0,943909
		2021	Rp.245.687.307.257	Rp.259.692.979.111	0,946068
		2022	Rp.257.813.070.210	Rp.273.990.130.957	0,940958
		2023	Rp.468.374.845.239	Rp.483.468.052.923	0,968781
3	ACES	2019	Rp.502.037.664.506	Rp.5.920.169.803.449	0,084801
		2020	Rp.511.639.035.778	Rp.7.247.063.894.294	0,070599
		2021	Rp.459.888.282.960	Rp.7.171.138.470.214	0,064130
		2022	Rp.425.774.133.745	Rp.7.249.254.612.049	0,058734
		2023	Rp.424.271.193.208	Rp.7.753.269.368.751	0,054722
4	BMTR	2019	Rp.13.556.208.000.000	Rp.30.154.793.000.000	0,449554
		2020	Rp.14.108.866.000.000	Rp.32.261.560.000.000	0,437327
		2021	Rp.14.113.058.000.000	Rp.34.108.155.000.000	0,413774
		2022	Rp.14.489.640.000.000	Rp.35.912.189.000.000	0,403474
		2023	Rp.11.408.463.000.000	Rp.35.268.302.000.000	0,323476
5	CSAP	2019	Rp.1.659.158.000.000	Rp.6.584.587.000.000	0,251976
		2020	Rp.2.836.526.000.000	Rp.7.616.266.000.000	0,372430
		2021	Rp.3.367.723.000.000	Rp.8.505.128.000.000	0,395964
		2022	Rp.3.657.883.000.000	Rp.9.645.596.000.000	0,379228
		2023	Rp.4.669.443.000.000	Rp.11.315.578.000.000	0,412656
6	GEMA	2019	Rp.297.319.143.583	Rp.962.025.149.261	0,309055
		2020	Rp.385.727.013.711	Rp.972.015.359.252	0,396832
		2021	Rp.415.722.199.608	Rp.1.066.798.461.757	0,389691
		2022	Rp.413.379.819.183	Rp.1.094.655.889.281	0,377634
		2023	Rp.389.052.557.248	Rp.1.099.372.271.721	0,353886
7	INDS	2019	Rp.1.703.717.389.562	Rp.2.834.422.741.208	0,686336
		2020	Rp.1.659.025.234.733	Rp.2.826.260.084.696	0,587004
		2021	Rp.1.793.999.333.126	Rp.3.538.818.568.392	0,506949

		2022	Rp.1.834.187.181.613	Rp.3.882.465.049.707	0,472429
		2023	Rp.2.529.832.044.011	Rp.4.459.381.724.679	0,567306
8	KPIG	2019	Rp.13.642.354.853.590	Rp.28.574.866.571.647	0,477425
		2020	Rp.13.895.255.271.120	Rp.29.427.611.990.774	0,472184
		2021	Rp.15.040.650.409.389	Rp.30.912.009.095.198	0,486563
		2022	Rp.16.060.532.093.625	Rp.31.955.760.446.155	0,502586
		2023	Rp.16.580.315.326.201	Rp.33.475.139.357.523	0,495302
9	MDIA	2019	Rp.234.873.879.000	Rp.6.062.090.459.000	0,038745
		2020	Rp.183.679.071.000	Rp.6.594.597.223.000	0,027853
		2021	Rp.151.839.814.000	Rp.5.462.206.386.000	0,027798
		2022	Rp.514.885.016.000	Rp.7.784.349.397.000	0,066144
		2023	Rp.480.495.203.000	Rp.8.399.948.272.000	0,057202
10	MICE	2019	Rp.449.283.227.871	Rp.1.039.470.200.853	0,432223
		2020	Rp.425.497.809.009	Rp.1.000.283.894.657	0,425377
		2021	Rp.428.813.555.314	Rp.1.063.137.390.963	0,403347
		2022	Rp.425.432.330.655	Rp.1.196.101.828.789	0,355682
		2023	Rp.547.454.834.694	Rp.1.328.983.366.677	0,411935
11	MNCN	2019	Rp.5.682.365.000.000	Rp.17.836.430.000.000	0,318582
		2020	Rp.5.781.219.000.000	Rp.18.923.235.000.000	0,305509
		2021	Rp.6.261.962.000.000	Rp.20.874.784.000.000	0,299977
		2022	Rp.6.348.989.000.000	Rp.22.421.559.000.000	0,283164
		2023	Rp.6.388.217.000.000	Rp.22.765.563.000.000	0,280609
12	MPMX	2019	Rp.2.868.386.000.000	Rp.9.563.681.000.000	0,299925
		2020	Rp.2.815.811.000.000	Rp.9.209.838.000.000	0,305739
		2021	Rp.2.898.963.000.000	Rp.9.869.734.000.000	0,293723
		2022	Rp.827.539.000.000	Rp.8.889.818.000.000	0,093088
		2023	Rp.869.496.000.000	Rp.8.599.026.000.000	0,101116
13	SCMA	2019	Rp.1.501.728.860.000	Rp.6.716.724.073.000	0,223581
		2020	Rp.1.479.438.102.000	Rp.6.766.903.494.000	0,218629
		2021	Rp.1.546.521.858.000	Rp.9.913.440.970.000	0,156003
		2022	Rp.1.664.144.308.000	Rp.10.959.097.127.000	0,151850
		2023	Rp.1.825.611.899.000	Rp.11.052.506.174.000	0,165176
14	PMJS	2019	Rp.1.111.402.066.285	Rp.3.720.040.085.388	0,298761
		2020	Rp.1.261.571.431.196	Rp.3.328.488.940.044	0,379022
		2021	Rp.1.304.609.058.867	Rp.3.991.932.113.181	0,326811
		2022	Rp.1.345.204.108.093	Rp.4.174.407.793.060	0,322250
		2023	Rp.1.639.065.134.125	Rp.4.583.629.719.348	0,357591
15	SLIS	2019	Rp.67.311.000.000	Rp.345.998.000.000	0,187238
		2020	Rp.64.784.000.000	Rp.383.601.000.000	0,175471
		2021	Rp.60.806.000.000	Rp.395.546.000.000	0,153727
		2022	Rp.61.491.000.000	Rp.446.033.000.000	0,137862

		2023	Rp.58.105.000.000	Rp.473.573.000.000	0,122695
16	SMSM	2019	Rp.750.504.000.000	Rp.3.106.981.000.000	0,241554
		2020	Rp.681.047.000.000	Rp.3.375.526.000.000	0,201760
		2021	Rp.712.476.000.000	Rp.3.868.862.000.000	0,184156
		2022	Rp.841.910.000.000	Rp.4.379.577.000.000	0,192235
		2023	Rp.851.169.000.000	Rp.4.574.793.000.000	0,186056

Lampiran 7

Pada saat peneliti melakukan uji asumsi klasik menggunakan 80 data yang telah di lampirkan pada lampiran 1-6. data terdistribusi tidak normal sehingga

peneliti memutuskan mentransformasi data variabel menggunakan SQRT dan membuang data yang outlier maka data penelitian berkurang menjadi 51 data.

Berikut 51 data yang telah ditransformasi:

Setelah Transformasi Data dan Menyingkirkan Outlier							
No	Kode	Y	SQRT_X1	SQRT_X2	SQRT_X3	X4	X5
1	EAST (2019)	0,272541	0,645437	0,638411	0,430745	0,247793	0,797057
2	ACES (2019)	0,420312	0,002449	0,775145	0,347904	0,112567	0,084801
3	BMTR (2019)	0,735887	0,080585	0,706692	0,325785	0,040963	0,449554
4	CSAP (2019)	2,339379	0,177609	0,922686	0,330687	0,138161	0,251976
5	GEMA (2019)	1,356340	0,195441	0,864539	0,094868	-0,025105	0,309055
6	KPIG (2019)	0,238020	0,116593	0,604702	0,273383	0,630859	0,477425
7	MICE (2019)	0,538255	0,036729	0,743685	0,387755	0,119115	0,432223
8	MNCN (2019)	0,424009	0,024658	0,750768	0,349535	0,091611	0,318582
9	MPMX (2019)	0,316168	0,175496	0,789513	0,241193	-0,199250	0,299925
10	SCMA (2019)	0,223759	0,025788	0,787918	0,216164	0,019254	0,223581
11	SLIS (2019)	1,242657	0,193649	0,844097	0,749001	0,513857	0,187238
12	SMSM (2019)	0,272152	0,282498	0,762401	0,025000	0,109160	0,241554
13	ERAA (2020)	0,971058	0,053348	0,739532	0,188335	0,150155	0,063905
14	CSAP (2020)	2,708825	0,240512	0,909741	0,219046	0,156681	0,372430
15	ERAA (2021)	0,759763	0,053861	0,739532	0,523631	0,014348	0,074912
16	EAST (2021)	0,057589	0,644162	0,637224	0,613341	-0,011930	0,946068
17	BMTR (2021)	0,428428	0,070993	0,722510	0,398162	0,057238	0,413774
18	CSAP (2021)	2,754713	0,240801	0,927812	0,352931	0,116706	0,395964
19	GEMA (2021)	1,732033	0,195441	0,864539	0,357895	0,097512	0,389691
20	INDS (2021)	0,236148	0,075080	0,938660	0,922088	0,252121	0,506949
21	KPIG (2021)	0,263199	0,116301	0,688959	0,179869	0,050442	0,486563
22	MDIA (2021)	1,075403	0,001732	0,948682	0,237314	-0,171715	0,027798
23	MICE (2021)	0,500000	0,050130	0,748068	0,421828	0,062836	0,403347
24	MNCN (2021)	0,175517	0,026495	0,680396	0,508423	0,103130	0,299977
25	MPMX (2021)	0,576895	0,182899	0,785434	0,255814	0,071651	0,293723
26	SCMA (2021)	0,328670	0,042872	0,844735	0,403166	0,464989	0,156003
27	PMJS (2021)	0,618899	0,281238	0,919729	0,780554	0,199323	0,326811
28	SLIS (2021)	0,932814	0,193649	0,824621	0,297987	0,031139	0,153727
29	SMSM (2021)	0,328760	0,282498	0,762401	0,536061	0,146151	0,184156
30	ERAA (2022)	1,368255	0,050070	0,742220	0,371672	0,499989	0,092221
31	EAST (2022)	0,097278	0,658995	0,725216	0,833193	0,055054	0,940958
32	ACES (2022)	0,221650	0,002449	0,775074	0,178020	0,010893	0,058734
33	CSAP (2022)	2,864348	0,240801	0,927812	0,291652	0,134092	0,379228

34	INDS (2022)	0,301812	0,075087	0,938660	0,458875	0,097108	0,472429
35	KPIG (2022)	0,253774	0,110910	0,656896	0,776361	0,033765	0,502586
36	MICE (2022)	0,596900	0,060432	0,750510	0,514392	0,125068	0,355682
37	MPMX (2022)	0,436798	0,182899	0,785434	0,263862	-0,099285	0,093088
38	SCMA (2022)	0,258322	0,042872	0,844735	0,450261	0,105479	0,151850
39	PMJS (2022)	0,535842	0,281238	0,919729	0,420722	0,045711	0,322250
40	SLIS (2022)	0,814606	0,193649	0,824621	0,294126	0,127639	0,137862
41	SMSM (2022)	0,319534	0,282498	0,710910	0,419110	0,132007	0,192235
42	ERAA (2023)	1,514822	0,054809	0,742220	0,464368	0,198686	0,108429
43	EAST (2023)	0,046095	0,658995	0,737151	0,479971	0,764546	0,968781
44	ACES (2023)	0,253277	0,002449	0,774405	0,358423	0,069526	0,054722
45	CSAP (2023)	2,231457	0,240801	0,958552	0,118621	0,173134	0,412656
46	GEMA (2023)	1,739940	0,192216	0,864539	0,378249	0,004309	0,353886
47	INDS (2023)	0,277472	0,064140	0,938660	0,209821	0,148595	0,567306
48	KPIG (2023)	0,251224	0,105688	0,626326	0,516365	0,047546	0,495302
49	MICE (2023)	0,492109	0,064436	0,794667	0,338926	0,111096	0,411935
50	MPMX (2023)	0,406929	0,180028	0,785434	0,295966	-0,032711	0,101116
51	SMSM (2023)	0,260262	0,281899	0,710910	0,205263	0,044574	0,186056

Lampiran 8

Dibawah ini merupakan hasil *output* SPSS 22:

1. Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DER	80	.046095	2.864348	.71964626	.684778751
MOWN	80	.000003	.434274	.04821824	.101275730
INST	80	.365665	.918821	.64979819	.159502402
Sales Growth	80	-.513925	.850247	.05889753	.231134949
GROWTH	80	-.231430	.764546	.09650281	.160858392
SA	80	.027798	.968781	.31829348	.219887469
Valid N (listwise)	80				

2. Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

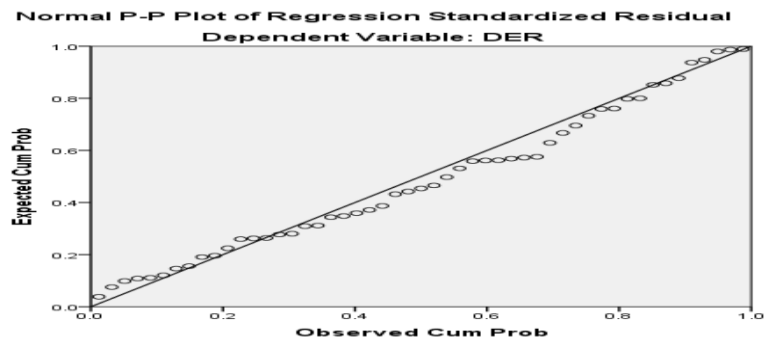
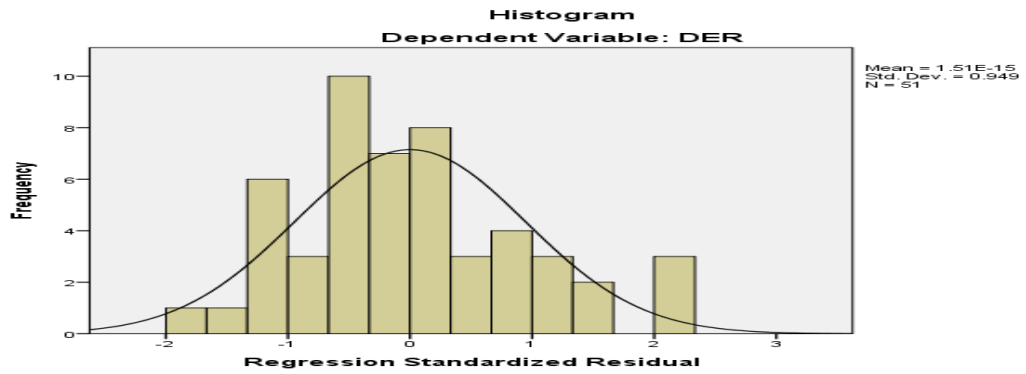
		Unstandardized Residual
N		51
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.59082944
Most Extreme Differences	Absolute	.107
	Positive	.107
	Negative	-.048
Test Statistic		.107
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

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



3. Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	MOWN	.537	1.861
	INST	.948	1.055
	Sales Growth	.849	1.177
	GROWTH	.919	1.088
	SA	.481	2.080

a. Dependent Variable: DER

4. Hasil Uji Autokorelasi

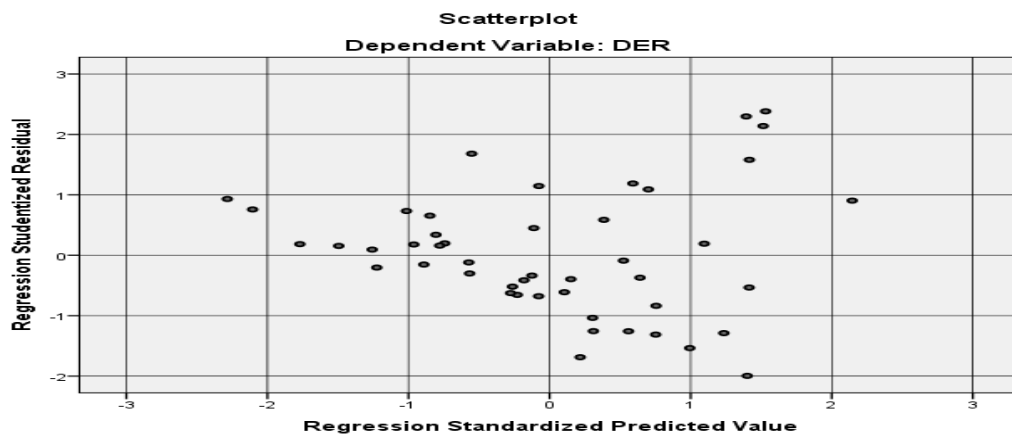
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.604 ^a	.365	.294	.622788908	2.131

a. Predictors: (Constant), SA, INST, GROWTH, Sales Growth, MOWN

b. Dependent Variable: DER

5. Hasil Uji Heteroskedastisitas



6. Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-2.385	.820		-2.910	.006
	MOWN	.653	.717	.148	.911	.367
	INST	4.263	.955	.545	4.463	.000
	Sales Growth	-.789	.508	-.200	-1.551	.128
	GROWTH	.458	.521	.109	.879	.384
	SA	-.320	.563	-.097	-.568	.573

a. Dependent Variable: DER

7. Hasil Uji Parameter Individual (Uji Statistik t)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-2.385	.820		-2.910	.006
MOWN	.653	.717	.148	.911	.367
INST	4.263	.955	.545	4.463	.000
Sales Growth	-.789	.508	-.200	-1.551	.128
GROWTH	.458	.521	.109	.879	.384
SA	-.320	.563	-.097	-.568	.573

a. Dependent Variable: DER

8. Hasil Uji F

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	10.014	5	2.003	5.164	.001 ^b
	Residual	17.454	45	.388		
	Total	27.468	50			

a. Dependent Variable: DER

b. Predictors: (Constant), SA, INST, GROWTH, Sales Growth, MOWN

9. Hasil Uji Koefisiensi Determinasi (R^2)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.604 ^a	.365	.294	.622788908

a. Predictors: (Constant), SA, INST, GROWTH, Sales Growth, MOWN

