



**FAKTOR-FAKTOR VOLATILITAS HARGA SAHAM MELALUI
GENDER DIVERSITY BERDASARKAN *CORPORATE LIFE CYCLE*
PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

AINUN SHAFHA HASANI

2210121010

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2024**



**FAKTOR-FAKTOR VOLATILITAS HARGA SAHAM MELALUI
GENDER DIVERSITY BERDASARKAN *CORPORATE LIFE CYCLE*
PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Magister Manajemen**

AINUN SHAFHA HASANI

2210121010

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2024**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri dan semua sumber yang dikutip mau pun yang dirujuk telah Saya nyatakan benar.

Nama : Ainun Shafa Hasani

NIM : 2210121010

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan Saya ini, maka Saya berdedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 3 Juli 2024

Yang Menyatakan,



A rectangular revenue stamp from Indonesia, featuring the Garuda Pancasila emblem and the text 'REPUBLIK INDONESIA', '10000', and 'METERAI TEMPEL'. A handwritten signature is written over the stamp, and the name 'Ainun Shafa Hasani' is printed below it. The stamp's serial number 'C077AALX261449520' is also visible.

Ainun Shafa Hasani

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta,
saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ainun Shafa Hasani
NIM. : 2210121010
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen Magister Manajemen
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul:

**Faktor-Faktor Volatilitas Harga Saham Melalui *Gender Diversity* Berdasarkan
Corporate Life Cycle Pada Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 3 Juli 2024

Yang Menyatakan,



(Ainun Shafa Hasani)

LEMBAR PENGESAHAN

TESIS

**Faktor-Faktor Volatilitas Harga Saham Melalui *Gender Diversity*
Berdasarkan *Corporate Life Cycle* Pada Perusahaan Industri
Manufaktur di Bursa Efek Indonesia**

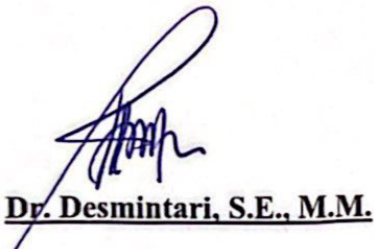
Dipersiapkan dan disusun oleh:

Ainun Shafa Hasani 2210121010

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 15 Juli 2024
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Ketua Penguji



Dr. Desmintari, S.E., M.M.

Penguji I



**Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA.,
CA., CGOP.**

Penguji II (Pembimbing 1)



Dr. Jubaedah, SE., M.M.
Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis



Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I., M.M.
Kepala Jurusan Manajemen

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 15 Juli 2024

**STOCK PRICE VOLATILITY FACTORS THROUGH
GENDER DIVERSITY BASED ON CORPORATE LIFE
CYCLE IN MANUFACTURING INDUSTRY IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE**

By Ainun Shafa Hasani

Abstract

Volatility as an indicator of stock price deviation in a certain time period. The significant decline in stock prices of manufacturing sector in 2019 and 2020 contrasts with the performance of manufacturing trade recorded in Indonesia's GDP. The Composite Stock Price Index (IHSG) reflects the performance of companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This study examines factors predicted to influence Stock Price Volatility, namely Capital Structure, Dividends, and Financial Distress, through the presence of Gender Diversity based on Corporate Life Cycle grouping. This research uses 125 samples of manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange for the period 2019-2022. The analytical methods used include panel data analysis, descriptive statistics, classical assumption tests, model fit tests, and regression tests using STATA 17. The results of this study indicate that the presence of Gender Diversity does not affect the relationship between each independent variable and the dependent variable for the entire Corporate Life Cycle. Meanwhile, directly, Capital Structure affects Stock Price Volatility in the introduction phase, Financial Distress affects Stock Price Volatility in the maturity phase, and Dividends affect Stock Price Volatility in the decline phase.

Keywords: Stock Price Volatility, Gender Diversity, Capital Structure, Dividend, Financial Distress, Corporate Life Cycle.

FAKTOR-FAKTOR VOLATILITAS HARGA SAHAM MELALUI *GENDER DIVERSITY* BERDASARKAN *CORPORATE LIFE CYCLE* PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh Ainun Shafa Hasani

Abstrak

Volatilitas menjadi indikator seberapa besar penyimpangan harga saham dalam periode waktu tertentu. Penurunan harga saham pada sektor manufaktur yang cukup tinggi di tahun 2019 dan 2020 menjadi kondisi yang berbanding terbalik dengan kinerja perdagangan manufaktur yang tercatat dalam PDB Indonesia. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mencerminkan kinerja perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menguji faktor-faktor yang diprediksi memiliki pengaruh terhadap Volatilitas Harga Saham, yaitu Struktur Modal, Dividen, dan Kesulitan Keuangan melalui keberadaan Diversitas Gender berdasarkan pengelompokan *Corporate Life Cycle*. Pada penelitian ini dengan menggunakan 125 sampel perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022. Metode analisis yang digunakan yaitu analisis data panel, statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji kecocokan model, dan uji regresi dengan menggunakan STATA 17. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keberadaan Diversitas Gender tidak berpengaruh antara hubungan setiap variabel independen terhadap variabel dependen untuk seluruh *Corporate Life Cycle*. Sedangkan secara langsung, Struktur Modal berpengaruh terhadap Volatilitas Harga Saham pada fase *introduction*, Kesulitan Keuangan berpengaruh terhadap Volatilitas Harga Saham pada fase *maturity*, dan Dividen berpengaruh terhadap Volatilitas Harga Saham pada fase *decline*.

Kata kunci: Volatilitas Harga Saham, Diversitas Gender, Struktur Modal, Dividen, Kesulitan Keuangan, *Corporate Life Cycle*.



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN TESIS SEMESTER GENAP TA. 2023/2024

Hari ini Senin , tanggal 15 Juli 2024, telah dilaksanakan Ujian Tesis bagi mahasiswa :

Nama : Ainun Shafa Hasani

No.Pokok Mahasiswa : 2210121010

Program : Manajemen S.2

Dengan judul Tesis sebagai berikut :

Faktor-Faktor Volatilitas Harga Saham Melalui Gender Diversity Berdasarkan Corporate Life Cycle Pada Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak-Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Jubaedah, S.E, M.M.	Ketua	1.
2	Dr. Desmintari, SE, MM	Anggota I	2.
3	Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA.,CA.,CGOP.	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 15 Juli 2024

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Manajemen S.2

Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I,
M.M.

PRAKATA

Puji syukur Penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga Penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Faktor-Faktor Volatilitas Harga Saham Melalui *Gender Diversity* Berdasarkan *Corporate Life Cycle* Pada Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia” sebagai syarat Magister Manajemen. Dalam penyusunan banyak pihak berperan dalam memberikan bimbingan, saran, dan motivasi. Pada kesempatan ini, Penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Orang tua tercinta, Achmad Marsuki, Sri Harini, dan Enny Kustini yang senantiasa mendoakan dan memberikan dukungan penuh untuk menyelesaikan studi dan terus semangat dalam mengembangkan diri.
2. Kakak-kakak tersayang, Suci El-Sukma Asmara, Hamim Tohari, Septa Adi Wibawa, dan Diah Verawati yang menjadi *role model* bagi penulis untuk terus berusaha. Keponakan-keponakan terkasih, Rara, Riri, Rere, Ruru, dan Roro yang selalu menghibur dalam proses penyusunan tesis ini.
3. Dr. Jubaedah, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta.
4. Dr. Yudi Nur Supriadi, Sos.I, MM. selaku Ketua Program Studi Manajemen UPN Veteran Jakarta.
5. Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak, CPMA, CA, CPA., CGOP dan Dr. Sri Mulyantini, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, bimbingan, saran, dan waktu yang kepada penulis.
6. Sahabat Penulis, Nadya, Riska, Fany, dan Leny yang selalu mendukung.
7. Seluruh teman-teman Magister Manajemen UPNVJ Angkatan 2022, terima kasih atas kebersamaannya selama menempuh pendidikan di kampus tercinta ini.
8. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas dukungan yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan, untuk itu saran dan kritik sangat diharapkan. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 3 Juli 2024

Ainun Shafa Hasani

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
BERITA ACARA UJIAN TESIS	vii
PRAKATA.....	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Rumusan Masalah	12
I.3 Tujuan Penelitian	13
I.4 Manfaat Penelitian	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
II.1 Landasan Teori	15
II.1.1 Teori yang Mendasari Penelitian Ini	15
II.1.2 <i>Corporate Life Cycle</i>	21
II.1.3 Volatilitas Harga Saham.....	25
II.1.4 Diversitas Gender	27
II.1.5 Struktur Modal	30
II.1.6 Dividen	32
II.1.7 Kesulitan Keuangan	35
II.1.8 Ukuran Perusahaan.....	38
II.1.9 Nilai Tukar	38
II.2 Penelitian Terdahulu	39
II.3 Kerangka Pemikiran	48
II.4 Hipotesis.....	49
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	54
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	54
III.1.1 Variabel Dependen (Y) – Volatilitas Harga Saham	54
III.1.2 Variabel Intervening (Z) – Diversitas Gender.....	55
III.1.3 Variabel Independen (X).....	55
III.1.4 Variabel Kontrol.....	57
III.1.5 <i>Corporate Life Cycle</i>	58
III.2 Populasi dan Sampel	60
III.2.1 Populasi	60
III.2.2 Sampel.....	60
III.3 Teknik Pengumpulan Data	60
III.4 Teknik Analisis Data	61
III.4.1 Metode Analisis.....	61

III.4.2	Model Regresi Data Panel.....	62
III.4.3	Pendekatan Model Regresi Data Panel	63
III.4.4	Analisis Data	64
III.4.5	Uji Asumsi Klasik	66
III.4.6	Uji Hipotesis.....	68
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		70
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	70
IV.1.1	Deskripsi Data Penelitian	70
IV.2	Analisis Hasil dan Uji Hipotesis	72
IV.2.1	Analisis Deskriptif.....	72
IV.2.1.1	Analisis Deskriptif Variabel Volatilitas Harga Saham	72
IV.2.1.2	Analisis Deskriptif Variabel Diversitas Gender	73
IV.2.1.3	Analisis Deskriptif Variabel Struktur Modal	74
IV.2.1.4	Analisis Deskriptif Variabel Dividen.....	75
IV.2.1.5	Analisis Deskriptif Variabel Kesulitan Keuangan	76
IV.2.2	Uji Asumsi Klasik	77
IV.2.2.1	Uji Normalitas	78
IV.2.2.2	Uji Multikolinearitas	82
IV.2.2.3	Uji Heterokedastisitas	87
IV.2.2.4	Uji Autokorelasi	88
IV.2.3	Uji Model	88
IV.2.3.1	Uji Chow	89
IV.2.3.2	Uji LM.....	89
IV.2.3.3	Uji Hausman.....	90
IV.2.3.4	Goodness of Fit Index	91
IV.3	Uji Hipotesis.....	91
IV.3.1	Uji Koefisien Determinasi.....	92
IV.3.2	Uji Hipotesis Fase <i>Introduction</i>	93
IV.3.3	Uji Hipotesis Fase <i>Growth</i>	94
IV.3.4	Uji Hipotesis Fase <i>Maturity</i>	96
IV.3.5	Uji Hipotesis Fase <i>Decline</i>	97
IV.4	Pembahasan.....	99
IV.4.1	Pembahasan Fase <i>Introduction</i>	101
IV.4.2	Pembahasan Fase <i>Growth</i>	108
IV.4.3	Pembahasan Fase <i>Maturity</i>	113
IV.4.4	Pembahasan Fase <i>Decline</i>	122
IV.4.5	Pembahasan Diversitas Gender	129
BAB 5 PENUTUP		132
V.1	Kesimpulan.....	132
V.2	Keterbatasan Penelitian	133
V.3	Saran.....	134
DAFTAR PUSTAKA.....		136
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		146
LAMPIRAN		147

DAFTAR TABEL

Tabel 1. PDB Indonesia Tahun 2018-2022	3
Tabel 2. Pengukuran Life Cycle Berdasarkan Sales Growth	25
Tabel 3. Pengukuran Life Cycle Berdasarkan Umur Perusahaan	25
Tabel 4. Penelitian Terdahulu.....	46
Tabel 5. Pendekatan Arus Kas Pada Corporate Life Cycle.....	58
Tabel 6. Matriks Operasionalisasi Variabel Penelitian	58
Tabel 7. Kriteria Pemilihan Sampel Metode Purposive Sampling.....	60
Tabel 8. Sampel Penelitian Berdasarkan Kategori	71
Tabel 9. Eliminasi Outlier pada Sampel Penelitian Berdasarkan Kategori.....	71
Tabel 10. Hasil Uji Deskriptif Variabel Volatilitas Harga Saham	73
Tabel 11. Hasil Uji Deskriptif Variabel Diversitas Gender.....	74
Tabel 12. Hasil Uji Deskriptif Variabel Struktur Modal.....	75
Tabel 13. Hasil Uji Deskriptif Variabel Dividen.....	76
Tabel 14. Hasil Uji Deskriptif Variabel Kesulitan Keuangan	77
Tabel 15. Hasil Uji Normalitas Fase Introduction.....	79
Tabel 16. Hasil Uji Normalitas Fase Growth	80
Tabel 17. Hasil Uji Normalitas Fase Maturity	81
Tabel 18. Hasil Uji Normalitas Fase Decline	82
Tabel 19. Hasil Uji Multikolinearitas Fase Introduction.....	83
Tabel 20. Nilai VIF Uji Multikolinearitas Fase Introduction.....	83
Tabel 21. Hasil Uji Multikolinearitas 1 Fase Growth	83
Tabel 22. Nilai VIF Uji Multikolinearitas 1 Fase Growth	84
Tabel 23. Hasil Uji Multikolinearitas 2 Fase Growth	84
Tabel 24. Nilai VIF Uji Multikolinearitas 2 Fase Growth	85
Tabel 25. Hasil Uji Multikolinearitas 3 Fase Growth	85
Tabel 26. Nilai VIF Uji Multikolinearitas 3 Fase Growth	85
Tabel 27. Hasil Uji Multikolinearitas Fase Maturity.....	85
Tabel 28. Nilai VIF Uji Multikolinearitas Fase Maturity.....	86
Tabel 29. Hasil Uji Multikolinearitas 1 Fase Decline	86
Tabel 30. Nilai VIF Uji Multikolinearitas 1 Fase Decline	87
Tabel 31. Hasil Uji Multikolinearitas 2 Fase Decline	87

Tabel 32. Nilai VIF Uji Multikolinearitas 2 Fase Decline	87
Tabel 33. Hasil Uji Heterokedastisitas	88
Tabel 34. Hasil Uji Chow	89
Tabel 35. Hasil Uji LM.....	90
Tabel 36. Hasil Uji Hausman	90
Tabel 37. Hasil Goodness of Fit Index	91
Tabel 38. Hasil Uji Koefisien Determinasi	92
Tabel 39. Hasil Uji Hipotesis Fase <i>Introduction</i>	94
Tabel 40. Hasil Uji Hipotesis Fase <i>Growth</i>	95
Tabel 41. Hasil Uji Hipotesis Fase <i>Maturity</i>	97
Tabel 42. Hasil Uji Hipotesis Fase <i>Decline</i>	98
Tabel 43. <i>Cash Flow</i> Pada Fase <i>Introduction</i>	101
Tabel 44. <i>Cash Flow</i> Pada Fase <i>Growth</i>	109
Tabel 45. <i>Cash Flow</i> Pada Fase <i>Maturity</i>	113
Tabel 46. <i>Cash Flow</i> Pada Fase <i>Decline</i>	122

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Perbandingan JKSE dan JKMNFG	2
Gambar 2. Neraca Perdagangan Indonesia 2018-2022	3
Gambar 3. Lima Sektor Kontributor PDB Terbesar.....	5
Gambar 4. Corporate Life Cycle	22
Gambar 5. Kerangka Pemikiran Umum	48
Gambar 6. Kerangka Pengelompokan Sampel Penelitian.....	64
Gambar 7. Kerangka Analisis Tahap Introduction.....	65
Gambar 8. Kerangka Analisis Tahap Growth	65
Gambar 9. Kerangka Analisis Tahap Maturity.....	66
Gambar 10. Kerangka Analisis Tahap Decline	66
Gambar 11. Hasil Uji Normalitas Fase Introduction.....	78
Gambar 12. Hasil Uji Normalitas Fase Growth	79
Gambar 13. Hasil Uji Normalitas Fase <i>Maturity</i>	80
Gambar 14. Hasil Uji Normalitas Fase <i>Decline</i>	81
Gambar 15. Model Output Penelitian Fase Introduction.....	93
Gambar 16. Model Output Penelitian Fase Growth	95
Gambar 17. Model Output Penelitian Fase Maturity	96
Gambar 18. Model Output Penelitian Fase Decline	98
Gambar 19. Profil Investor di Indonesia	100

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 PDB Berdasarkan Sektor Usaha	147
Lampiran 2 Perusahaan Sampel Penelitian	148
Lampiran 3 CFO Sampel Penelitian.....	152
Lampiran 4 CFI Sampel Penelitian	156
Lampiran 5 CFF Sampel Penelitian.....	160
Lampiran 6 Identifikasi Life Cycle Sampel Penelitian	164
Lampiran 7 Pengelompokan Life Cycle Sampel Penelitian.....	168
Lampiran 8 Observasi Penelitian Fase Introduction.....	172
Lampiran 9 Observasi Penelitian Fase Growth	174
Lampiran 10 Observasi Penelitian Fase Maturity	177
Lampiran 11 Observasi Penelitian Fase Decline.....	185
Lampiran 12 Volatilitas Harga Saham Seluruh Sampel Tahun 2019.....	186
Lampiran 13 Volatilitas Harga Saham Seluruh Sampel Tahun 2020.....	190
Lampiran 14 Volatilitas Harga Saham Seluruh Sampel Tahun 2021.....	194
Lampiran 15 Volatilitas Harga Saham Seluruh Sampel Tahun 2022.....	198
Lampiran 16 Volatilitas Harga Saham Fase Introduction	202
Lampiran 17 Volatilitas Harga Saham Fase Growth.....	204
Lampiran 18 Volatilitas Harga Saham Fase Maturity	207
Lampiran 19 Volatilitas Harga Saham Fase Decline.....	215
Lampiran 20 Jumlah Direktur Wanita dan Total Direktur Seluruh Sampel.....	216
Lampiran 21 Diversitas Gender Fase Introduction.....	220
Lampiran 22 Diversitas Gender Fase Growth	222
Lampiran 23 Diversitas Gender Fase Maturity	225
Lampiran 24 Diversitas Gender Fase Decline.....	233
Lampiran 25 Struktur Modal Seluruh Sampel Tahun 2019	234
Lampiran 26 Struktur Modal Fase Introduction	238
Lampiran 27 Struktur Modal Fase Growth.....	240
Lampiran 28 Struktur Modal Fase Maturity.....	243
Lampiran 29 Struktur Modal Fase Decline	251
Lampiran 30 Dividend Payout Ratio Seluruh Sampel Tahun 2019	252
Lampiran 31 Dividend Payout Ratio Seluruh Sampel Tahun 2020	256

Lampiran 32 Dividend Payout Ratio Seluruh Sampel Tahun 2021	260
Lampiran 33 Dividend Payout Ratio Seluruh Sampel Tahun 2022	264
Lampiran 34 Dividend Payout Ratio Fase Introduction	268
Lampiran 35 Dividend Payout Ratio Fase Growth	270
Lampiran 36 Dividend Payout Ratio Fase Maturity	273
Lampiran 37 Dividend Payout Ratio Fase Decline	281
Lampiran 38 Altman Z-Score Seluruh Sampel Tahun 2019	282
Lampiran 39 Dummy Altman Z-Score Seluruh Sampel Tahun 2019	286
Lampiran 40 Kesulitan Keuangan Fase Introduction	290
Lampiran 17 Kesulitan Keuangan Fase Growth	292
Lampiran 18 Kesulitan Keuangan Fase Maturity	295
Lampiran 43 Kesulitan Keuangan Fase Decline	303