

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh pengungkapan emisi karbon terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021, maka pada penelitian ini dapat disimpulkan bahwa:

1. Pengungkapan emisi karbon berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
2. Profitabilitas sebagai variabel moderasi mampu memoderasi hubungan antara pengungkapan emisi karbon dan nilai perusahaan serta profitabilitas mampu memperkuat hubungan antara pengungkapan emisi karbon dan nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini yang menjadi keterbatasan penelitian adalah sebagai berikut:

1. Terdapat unsur subjektivitas dalam melakukan penilaian pada indikator pengungkapan emisi karbon dengan menggunakan *Ceklist CED (Carbon Emission Disclosure)*.
2. Sampel penelitian yang tergolong sedikit karena pengukuran untuk variabel pengungkapan emisi karbon yang hanya berasal dari laporan keberlanjutan perusahaan (*sustainability report*), sehingga menjadi kendala karena masih banyak perusahaan yang belum mengungkapkan laporan keberlanjutan perusahaannya.

5.3 Saran

Adapun saran untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya agar dapat lebih teliti dan berhati-hati dalam memahami makna dari setiap poin pada *ceklist* CED yang dilakukan oleh perusahaan untuk dapat melakukan penilaian pengungkapan emisi karbon dengan baik dan tepat.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat melakukan pengungkapan emisi karbon dengan menggunakan pengukuran lain yang tidak hanya berasal dari laporan keberlanjutan (*sustainability report*), sehingga sampel penelitian selanjutnya dapat lebih banyak.

DAFTAR PUSTAKA

- Alfayerds, W. D., & Setiawan, M. A. (2021). Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon Dan Annual Report Readability Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(2), 349-363.
- Andriadi, K. D., & Adiputra, I. M. P. (2020). Determinan Emisi Karbon Pada Sektor Industri Dan Manufaktur. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 11(2), 147-158.
- Bahriansyah, R. I., & Ginting, Y. L. (2022). Pengungkapan Emisi Karbon Terhadap Nilai Perusahaan dengan Media Exposure Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 9(02), 226-237.
- Choi, B. B., D. Lee, and J. Psaros. 2013. An Analysis of Australian Company Carbon Emission Disclosure. *Pacific Accounting Review*, 25 (1), 58-79.
- Dewi, L. G., Latrini, M. Y., & Respati, N. N. (2019). Determinan Carbon Emission Disclosure Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 28. doi:<https://doi.org/10.24843/EJA.2019.v28.i01.p24>
- Donleavy, G. (2016). *An Introduction to Accounting Theory*. Australia: Bookboon.
- Dunne, D. (2019). Indonesia, Profil Carbon Brief: Carbonbrief.Org. <https://www.carbonbrief.org/profil-carbon-brief-indonesia/>
- Fauziyah, R., Hermawan, H. A., & Sigit, R. (2022). *PENGARUH PROFITABILITAS, PERINGKAT PROPER, TIPE INDUSTRI, DAN*

MEDIA EXPOSURE TERHADAP CARBON EMISSION DISCLOSURE (Suatu Studi Pada Perusahaan Non-Keuangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020) (Doctoral dissertation, Universitas Pasundan Bandung).

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9). Semarang: Universitas Diponegoro.

HARDIYANSAH, M., AGUSTINI, A. T., & PURNAMAWATI, I. (2021). The Effect of Carbon Emission Disclosure on Firm Value: Environmental Performance and Industrial Type. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(1), 123–133.
<https://doi.org/10.13106/JAFEB.2021.VOL8.NO1.123>

Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis* (Edisi 1). Bumi Aksara.

Hartono, J. (2016). *Metode Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (Edisi 6). Yogyakarta: BPFE UGM.

Hayes, A. F. (2018). *Introduction to Mediation, Moderation, and Conditional Process Analysis: A Regression Based Approach*". 2nd. New York: The Guilford Press.

Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Center for Academic Publishing Service.

Houqe, M. N., Opare, S., Zahir-Ul-hassan, M. K., & Ahmed, K. (2022). The Effects of Carbon Emissions and Agency Costs on Firm Performance.

Journal of Risk and Financial Management, 15(4).

<https://doi.org/10.3390/jrfm15040152>

Jogiyanto, H. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Edisi 6. Yogyakarta: BPFE.

Kehutanan, K. L. H. dan. (2016). Komitmen Indonesia Dalam Pengendalian Perubahan Iklim. Ditjenppi.Menlhk.Go.Id.

<http://ditjenppi.menlhk.go.id/berita-ppi/2779-komitmen-indonesia-untuk-menurunkan-emisi-dunia-dipertegas-di-marrakech-climate-change-conference.html>

Khanifah, K., Udin, U., Hadi, N., & Alfiana, F. (2020). Environmental performance and firm value: Testing the role of firm reputation in emerging countries. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 10(1), 96–103. <https://doi.org/10.32479/ijeep.8490>

Lee, J. H., & Cho, J. H. (2021). Firm-Value Effects of Carbon Emissions and Carbon Disclosures-Evidence from Korea. *International journal of environmental research and public health*, 18(22), 12166. <https://doi.org/10.3390/ijerph182212166>

Li, Y., I. Eddie, and J. Liu. 2013. The Impact of Carbon Emissions on Asset Values and Operating Cash Flows: Evidence from Australian Listed Companies. *Journal of Modern Accounting and Auditing*, 9 (1), 94-111.

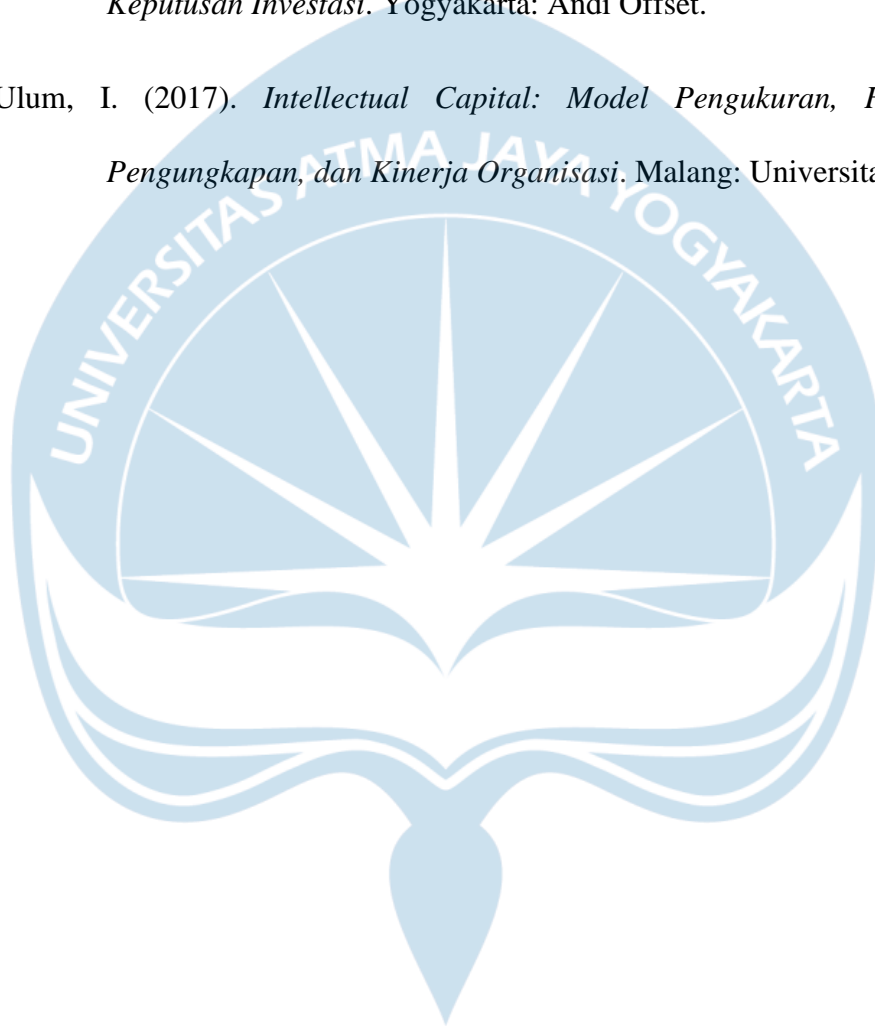
Mardiyanto, H. (2009). *Intisari Manajemen Keuangan*. Jakarta: GRASINDO.

- Murhadi, W. R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- O'Donovan, G. (2002). Environmental Disclosures in The Annual Report: Extending The Applicability and Predictive Power of Legitimacy Theory. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 15(3), 344–371.
- Pirmatua Sirait. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Ekuilibria.
- Puspitaningtyas, Z. (2017). Efek Moderasi Kebijakan Dividen Dalam Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 5(2), 173-180.
- Rankin, M., Ferlauto, K., McGowan, S., & Stanton, P. (2018). *Contemporary Issues in Accounting* (2nd Edition). Australia: John Wiley & Sons.
- Rizki, T., & Hartanti, D. (2021). Environmental Responsibility, Green Innovation, Firm Value: Asean-5. *Journal of International Conference Proceedings*, 4(3), 464–476.
- Rusmana, O., & Purnaman, S. M. N. (2020). Pengaruh pengungkapan emisi karbon dan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, Dan Akuntansi*, 22(1), 42-52.
- Setiawan, I., Gunawan, A., & Djunaidy, D. (2022). ANALISIS PENGUNGKAPAN EMISI GAS KARBON DITINJAU DARI PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROPORSI

KOMISARIS INDEPENDEN. *Jurnal Bisnis, Logistik dan Supply Chain (BLOGCHAIN)*, 2(1), 9-16.

Sukamulja, S. (2019). *Analisa Laporan Keuangan sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*. Yogyakarta: Andi Offset.

Ulum, I. (2017). *Intellectual Capital: Model Pengukuran, Framework Pengungkapan, dan Kinerja Organisasi*. Malang: Universitas Malang



LAMPIRAN

Lampiran 1

Data Penelitian

Kode Perusahaan	Tahun	Pengungkapan Emisi Karbon	Nilai Perusahaan	<i>Profitabilitas</i>	Ukuran Perusahaan	<i>Leverage</i>
ADES	2021	0.83	0.67	0.20	27.90	0.26
ADES	2020	0.83	0.91	0.14	27.59	0.27
ADES	2019	0.83	1.36	0.10	27.44	0.31
ADES	2018	0.67	2.66	0.06	27.50	0.45
AMFG	2021	0.83	0.77	0.04	29.63	0.56
AMFG	2020	0.94	0.82	-0.04	29.71	0.63
AMFG	2019	0.83	0.74	-0.02	29.80	0.61
AMFG	2018	0.83	0.80	0.02	29.76	0.57
ARNA	2021	0.94	1.59	0.66	28.44	0.30
ARNA	2020	0.94	1.87	0.62	28.31	0.34
ARNA	2019	0.83	2.49	0.60	28.22	0.35
ARNA	2018	0.94	3.71	0.41	28.13	0.34
ASII	2021	0.94	7.03	0.07	26.63	0.41
ASII	2020	0.94	7.72	0.05	26.55	0.42
ASII	2019	0.83	7.26	0.08	26.59	0.47
ASII	2018	0.83	7.42	0.08	26.57	0.49
AUTO	2021	0.78	0.72	0.04	30.46	0.30
AUTO	2020	0.78	0.65	0.00	30.35	0.26
AUTO	2019	0.78	0.61	0.05	30.40	0.27
AUTO	2018	0.78	0.64	0.04	30.40	0.29
BAJA	2021	1.00	2.32	-0.01	27.58	0.82
BAJA	2020	1.00	3.01	0.11	27.36	0.83
BAJA	2019	0.72	3.77	0.00	27.45	0.91
BAJA	2018	0.72	7.23	-0.03	27.53	0.92
BIMA	2021	1.00	1.12	-0.09	26.11	0.96
BIMA	2020	1.00	1.00	-0.16	26.13	0.87
BIMA	2019	0.83	0.86	0.59	26.23	0.74
BIMA	2018	0.83	3.35	0.04	25.31	1.82
BTON	2021	1.00	1.06	0.08	25.94	0.16
BTON	2020	1.00	0.84	0.02	26.18	0.20
BTON	2019	1.00	1.14	0.01	26.16	0.20
BTON	2018	1.00	2.49	0.25	25.65	0.25
CAMP	2021	1.00	4.44	-0.02	26.91	0.24

CAMP	2020	1.00	4.39	-0.01	27.03	0.37
CAMP	2019	1.00	3.71	-0.02	26.98	0.29
CAMP	2018	1.00	3.68	-0.01	26.94	0.26
CEKA	2021	0.78	0.94	0.12	27.96	0.35
CEKA	2020	0.78	0.83	0.13	28.08	0.20
CEKA	2019	0.78	0.95	0.20	27.96	0.19
CEKA	2018	0.78	1.12	0.12	27.79	0.16
CINT	2021	0.94	1.31	-0.26	26.85	0.69
CINT	2020	0.94	1.44	-0.36	26.62	0.61
CINT	2019	0.94	1.27	-0.37	26.56	0.57
CINT	2018	0.94	1.25	-0.28	26.74	0.64
CLEO	2021	0.94	2.93	-0.10	27.85	0.18
CLEO	2020	0.78	4.59	-0.14	28.00	0.42
CLEO	2019	0.78	4.13	-0.06	28.12	0.43
CLEO	2018	0.72	4.90	-0.22	27.83	0.26
CPIN	2021	0.83	3.63	0.10	31.20	0.29
CPIN	2020	1.00	3.67	0.15	31.07	0.25
CPIN	2019	1.00	3.96	0.16	31.00	0.28
CPIN	2018	0.89	3.86	0.22	30.94	0.30
DLTA	2021	0.89	3.43	0.28	27.92	0.15
DLTA	2020	0.89	4.61	0.13	27.83	0.17
DLTA	2019	0.89	2.62	0.29	27.99	0.15
DLTA	2018	0.89	2.12	0.29	28.05	0.16
DVLA	2021	1.00	1.64	0.14	28.13	0.32
DVLA	2020	0.94	1.60	0.11	28.32	0.33
DVLA	2019	0.94	1.77	0.16	28.24	0.29
DVLA	2018	0.89	2.12	0.16	28.15	0.29
EKAD	2021	1.00	0.92	0.13	27.40	0.17
EKAD	2020	1.00	0.81	0.11	27.71	0.12
EKAD	2019	0.94	1.03	0.12	27.60	0.12
EKAD	2018	0.89	1.34	0.12	27.47	0.15
FASW	2021	1.00	2.71	0.09	29.87	0.65
FASW	2020	1.00	2.26	0.03	30.07	0.60
FASW	2019	0.94	2.29	0.11	30.01	0.56
FASW	2018	0.94	2.33	0.18	30.03	0.61
GDST	2021	0.94	0.89	0.01	27.95	0.26
GDST	2020	0.94	0.83	-0.04	28.09	0.47
GDST	2019	0.83	1.06	0.02	28.20	0.48
GDST	2018	0.94	1.02	-0.09	27.93	0.34
GGRM	2021	1.00	2.31	0.13	31.99	0.25

GGRM	2020	1.00	1.65	0.19	32.00	0.35
GGRM	2019	1.00	1.49	0.16	31.87	0.35
GGRM	2018	1.00	1.25	0.17	31.83	0.37
HMSP	2021	1.00	10.21	0.39	31.40	0.21
HMSP	2020	0.94	5.31	0.22	31.54	0.39
HMSP	2019	0.94	3.74	0.36	31.56	0.30
HMSP	2018	0.89	2.65	0.39	31.47	0.24
HOKI	2021	0.78	0.96	0.05	28.44	0.17
HOKI	2020	0.72	1.19	-0.08	28.42	0.15
HOKI	2019	0.72	1.17	0.03	28.52	0.17
HOKI	2018	0.78	0.90	0.05	28.47	0.15
ICBP	2021	0.83	4.21	0.17	31.08	0.36
ICBP	2020	0.83	1.77	0.09	32.27	0.51
ICBP	2019	0.83	3.20	0.19	31.29	0.31
ICBP	2018	0.83	3.29	0.19	31.17	0.34
IGAR	2021	0.83	0.86	0.19	26.96	0.14
IGAR	2020	1.00	0.60	0.12	27.22	0.11
IGAR	2019	0.83	0.69	0.14	27.15	0.13
IGAR	2018	0.83	0.90	0.15	27.07	0.15
IMAS	2021	1.00	0.92	-0.01	31.56	0.75
IMAS	2020	1.00	0.83	-0.01	31.51	0.74
IMAS	2019	0.83	0.92	0.00	31.43	0.79
IMAS	2018	1.00	0.84	0.00	31.35	0.75
INAI	2021	1.00	0.92	0.00	28.07	0.75
INAI	2020	1.00	0.97	0.00	27.96	0.77
INAI	2019	0.89	0.91	0.03	27.82	0.74
INAI	2018	0.89	0.96	0.03	27.92	0.82
INCF	2021	0.78	15.51	0.01	27.09	0.75
INCF	2020	0.78	17.72	-0.02	26.91	0.71
INCF	2019	0.78	23.44	-0.01	26.87	0.68
INCF	2018	0.78	12.88	0.01	27.00	0.72
INDF	2021	1.00	0.62	0.10	32.11	0.47
INDF	2020	1.00	0.60	0.08	32.73	0.51
INDF	2019	0.72	0.58	0.09	32.20	0.44
INDF	2018	0.72	0.63	0.09	32.20	0.48
INDR	2021	1.00	0.17	0.08	32.15	0.16
INDR	2020	1.00	0.20	0.02	32.40	0.20
INDR	2019	0.83	0.21	0.01	32.38	0.20
INDR	2018	0.83	0.26	0.25	31.87	0.25
INDS	2021	0.94	0.41	0.05	28.78	0.16

INDS	2020	0.94	0.38	0.02	28.67	0.09
INDS	2019	0.89	0.37	0.04	28.67	0.09
INDS	2018	0.94	0.39	0.04	28.54	0.12
INTP	2021	0.78	0.25	0.08	30.99	0.15
INTP	2020	0.78	0.29	0.08	30.94	0.19
INTP	2019	0.67	0.28	0.08	30.95	0.17
INTP	2018	0.78	0.28	0.05	30.96	0.16
JPFA	2021	0.78	0.88	0.07	30.98	0.54
JPFA	2020	0.94	0.95	0.10	30.89	0.56
JPFA	2019	0.78	1.07	0.12	30.91	0.55
JPFA	2018	0.78	1.09	0.15	30.84	0.57
KAEF	2021	0.89	1.35	0.07	29.62	0.55
KAEF	2020	0.89	0.96	0.04	30.50	0.60
KAEF	2019	0.67	0.95	0.03	30.54	0.60
KAEF	2018	0.94	1.20	0.09	30.06	0.63
KDSI	2021	0.94	0.96	0.10	27.91	0.63
KDSI	2020	0.89	0.80	0.09	27.85	0.47
KDSI	2019	0.72	0.84	0.12	27.86	0.51
KDSI	2018	0.83	0.93	0.10	27.96	0.60
KICI	2021	0.78	1.05	0.03	27.31	0.61
KICI	2020	0.72	1.05	-0.06	27.72	0.78
KICI	2019	0.72	0.98	0.01	27.75	0.73
KICI	2018	0.78	0.99	0.02	27.47	0.65
KINO	2021	1.00	0.94	0.04	28.81	0.37
KINO	2020	1.00	0.92	0.03	29.29	0.51
KINO	2019	0.61	0.91	0.14	29.18	0.42
KINO	2018	0.61	0.99	0.06	28.91	0.39
KLBF	2021	1.00	4.59	0.20	30.44	0.16
KLBF	2020	1.00	3.30	0.16	30.75	0.19
KLBF	2019	0.83	4.04	0.17	30.64	0.18
KLBF	2018	0.72	4.16	0.18	30.53	0.16
LION	2021	1.00	1.25	0.02	27.25	0.33
LION	2020	1.00	1.53	-0.02	27.20	0.32
LION	2019	1.00	1.61	0.01	27.26	0.32
LION	2018	1.00	1.81	0.03	27.27	0.32
LMPI	2021	1.00	0.59	0.10	29.64	0.32
LMPI	2020	1.00	0.49	0.12	29.84	0.30
LMPI	2019	0.89	0.52	0.10	29.76	0.31
LMPI	2018	0.89	0.54	0.09	29.69	0.31
LMSH	2021	0.78	1.34	0.04	25.70	0.21

LMSH	2020	0.78	1.47	-0.06	25.69	0.24
LMSH	2019	0.78	1.43	-0.12	25.71	0.23
LMSH	2018	0.67	1.29	0.02	25.80	0.17
LPIN	2021	0.94	2.52	0.08	26.46	0.09
LPIN	2020	0.94	2.32	0.02	26.55	0.08
LPIN	2019	0.94	2.42	0.09	26.51	0.07
LPIN	2018	0.94	2.62	0.11	26.43	0.09
MARK	2021	0.83	6.97	0.36	27.71	0.31
MARK	2020	0.67	10.36	0.20	27.30	0.43
MARK	2019	0.67	3.08	0.20	26.81	0.32
MARK	2018	0.67	3.98	0.26	26.49	0.25
MDKI	2021	0.83	1.07	0.07	27.49	0.12
MDKI	2020	1.00	0.89	0.05	27.60	0.09
MDKI	2019	1.00	0.93	0.05	27.55	0.10
MDKI	2018	0.89	0.92	0.05	27.54	0.09
MERK	2021	0.89	0.35	0.01	27.95	0.26
MERK	2020	0.89	0.54	-0.04	28.09	0.47
MERK	2019	0.83	0.55	0.02	28.20	0.48
MERK	2018	0.78	0.42	-0.09	27.93	0.34
MLBI	2021	0.94	0.37	0.13	30.83	0.36
MLBI	2020	0.89	0.26	0.15	31.07	0.25
MLBI	2019	0.89	0.29	0.15	31.00	0.28
MLBI	2018	0.89	0.32	0.21	30.94	0.30
MRAT	2021	1.00	0.47	0.01	26.93	0.26
MRAT	2020	1.00	0.56	0.01	27.05	0.39
MRAT	2019	1.00	0.49	0.00	27.00	0.31
MRAT	2018	0.89	0.48	0.01	26.96	0.28
MYOR	2021	0.89	0.82	0.10	30.67	0.53
MYOR	2020	0.89	0.80	0.09	30.88	0.56
MYOR	2019	0.89	0.78	0.11	30.91	0.55
MYOR	2018	0.89	0.82	0.14	30.84	0.56
PANI	2021	0.94	0.77	0.01	32.73	0.74
PANI	2020	0.94	0.63	0.00	32.22	0.59
PANI	2019	0.83	0.17	-0.03	31.39	0.08
PANI	2018	0.83	0.22	0.03	31.43	0.11
PEHA	2021	0.94	0.77	0.02	27.25	0.33
PEHA	2020	0.94	0.83	-0.02	27.20	0.32
PEHA	2019	0.94	0.80	0.01	27.26	0.32
PEHA	2018	0.94	2.79	0.03	27.27	0.32
PICO	2021	0.94	2.20	0.03	27.31	0.61

PICO	2020	0.94	1.90	-0.06	27.72	0.78
PICO	2019	0.83	1.96	0.01	27.75	0.73
PICO	2018	0.94	2.15	0.02	27.47	0.65
PRAS	2021	1.00	4.08	-0.01	26.88	0.82
PRAS	2020	1.00	4.91	0.11	26.66	0.83
PRAS	2019	1.00	4.63	0.00	26.76	0.91
PRAS	2018	1.00	4.34	-0.03	26.83	0.92
PSDN	2021	1.00	5.79	-0.17	27.12	0.53
PSDN	2020	1.00	3.95	-0.19	27.60	0.76
PSDN	2019	1.00	3.71	-0.11	27.64	0.70
PSDN	2018	0.94	4.87	-0.15	27.32	0.59
PYFA	2021	0.94	2.22	0.03	27.31	0.61
PYFA	2020	0.94	1.92	-0.06	27.72	0.78
PYFA	2019	0.89	1.95	0.01	27.75	0.73
PYFA	2018	0.94	2.23	0.02	27.47	0.65
RICY	2021	1.00	2.61	0.01	27.26	0.26
RICY	2020	1.00	2.42	-0.04	27.40	0.47
RICY	2019	1.00	2.16	0.02	27.50	0.48
RICY	2018	1.00	2.62	-0.09	27.24	0.34
RMBA	2021	1.00	1.85	-0.16	27.44	0.79
RMBA	2020	0.94	2.11	-0.07	27.18	0.80
RMBA	2019	0.94	2.32	-0.17	27.29	0.90
RMBA	2018	0.94	2.07	-0.19	27.38	0.90
ROTI	2021	1.00	1.08	0.20	30.44	0.16
ROTI	2020	1.00	0.89	0.16	30.75	0.19
ROTI	2019	1.00	1.03	0.17	30.64	0.18
ROTI	2018	1.00	1.09	0.18	30.53	0.16
SCPI	2021	1.00	0.25	0.00	27.94	0.25
SCPI	2020	1.00	0.46	-0.05	28.09	0.46
SCPI	2019	1.00	0.47	0.01	28.19	0.47
SCPI	2018	1.00	0.33	-0.10	27.92	0.33
SIPD	2021	1.00	0.76	0.01	28.66	0.67
SIPD	2020	1.00	0.73	0.06	28.58	0.64
SIPD	2019	1.00	0.72	0.08	28.54	0.63
SIPD	2018	1.00	0.60	0.06	28.41	0.49
SKLT	2021	1.00	0.37	0.01	27.95	0.26
SKLT	2020	1.00	0.56	-0.04	28.09	0.47
SKLT	2019	1.00	0.55	0.02	28.20	0.48
SKLT	2018	0.67	0.42	-0.09	27.93	0.34
SMBR	2021	0.67	0.69	0.04	29.25	0.33

SMBR	2020	0.67	0.76	0.04	29.38	0.41
SMBR	2019	0.67	0.82	0.04	29.35	0.37
SMBR	2018	0.67	0.83	0.04	29.34	0.37
SPMA	2021	0.89	0.82	0.06	28.41	0.45
SPMA	2020	0.89	0.69	0.08	28.47	0.34
SPMA	2019	0.83	0.75	0.07	28.49	0.42
SPMA	2018	0.89	0.77	0.05	28.46	0.44
SRSN	2021	0.89	2.61	0.06	27.20	0.36
SRSN	2020	0.89	2.06	0.09	27.53	0.35
SRSN	2019	0.78	2.35	0.09	27.38	0.34
SRSN	2018	0.89	2.76	0.09	27.26	0.30
SSTM	2021	0.89	1.17	0.00	27.37	0.75
SSTM	2020	0.89	1.25	0.00	27.27	0.77
SSTM	2019	0.89	1.32	0.03	27.13	0.74
SSTM	2018	0.89	1.33	0.03	27.23	0.82
STTP	2021	0.94	4.76	0.01	27.82	0.60
STTP	2020	0.94	4.84	-0.01	27.75	0.41
STTP	2019	0.89	4.85	0.03	27.75	0.46
STTP	2018	1.00	4.18	0.01	27.87	0.56
TCID	2021	1.00	0.48	0.10	28.49	0.21
TCID	2020	0.94	0.46	-0.02	28.47	0.19
TCID	2019	0.89	0.42	0.08	28.57	0.21
TCID	2018	1.00	0.38	0.10	28.53	0.19
TIRT	2021	1.00	9.75	-0.45	26.37	2.82
TIRT	2020	0.94	7.37	-0.95	26.70	1.99
TIRT	2019	0.94	3.30	-0.05	27.52	0.96
TIRT	2018	1.00	2.77	0.01	27.55	0.91
TRIS	2021	1.00	15.03	0.02	26.56	0.33
TRIS	2020	0.89	19.13	-0.02	26.50	0.32
TRIS	2019	1.00	15.34	0.01	26.56	0.32
TRIS	2018	1.00	15.70	0.03	26.58	0.32
TSPC	2021	0.94	1.17	0.10	29.64	0.32
TSPC	2020	0.94	1.00	0.12	29.84	0.30
TSPC	2019	0.94	1.13	0.10	29.76	0.31
TSPC	2018	0.94	1.17	0.09	29.69	0.31
ULTJ	2021	0.94	2.59	0.02	27.25	0.33
ULTJ	2020	0.78	2.76	-0.02	27.20	0.32
ULTJ	2019	0.72	2.54	0.01	27.26	0.32
ULTJ	2018	0.72	2.43	0.03	27.27	0.32
UNVR	2021	0.78	2.84	0.50	30.57	0.73

UNVR	2020	0.94	2.62	0.46	30.65	0.76
UNVR	2019	1.00	2.65	0.49	30.66	0.74
UNVR	2018	1.00	2.63	0.63	30.60	0.61
VOKS	2021	0.89	1.22	-0.07	28.69	0.69
VOKS	2020	0.89	1.18	0.00	28.70	0.62
VOKS	2019	0.89	1.15	0.07	28.74	0.63
VOKS	2018	0.89	1.26	0.04	28.54	0.63
WIIM	2021	1.00	0.72	0.09	28.27	0.30
WIIM	2020	1.00	0.73	0.13	28.11	0.27
WIIM	2019	1.00	0.76	0.02	27.89	0.20
WIIM	2018	1.00	0.77	0.04	27.86	0.20
WSBP	2021	1.00	1.11	0.08	30.33	0.51
WSBP	2020	1.00	1.74	-0.48	29.99	0.89
WSBP	2019	1.00	0.99	0.06	30.41	0.50
WSBP	2018	1.00	0.93	0.09	30.35	0.48
WTON	2021	0.94	0.91	0.06	29.59	0.61
WTON	2020	0.94	0.85	0.02	29.77	0.60
WTON	2019	0.94	0.88	0.06	29.97	0.66
WTON	2018	0.94	0.91	0.07	29.82	0.65

LAMPIRAN

Lampiran 2

Hasil Olah Data

Hasil Uji Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
X	172	.61	1.00	.8947	.10110
Y	172	.17	3.86	1.1292	.70678
ROA	172	.01	.22	.0747	.05226
SIZE	172	25.70	32.73	28.8665	1.65526
LEV	172	.07	.91	.3574	.19526
Valid N (listwise)	172				

Uji Normalitas

- Hasil Uji Normalitas Sebelum *Outlier*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		292
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	303.32246196
Most Extreme Differences	Absolute	.235
	Positive	.220
	Negative	-.235
Test Statistic		.235
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

- Hasil Uji Normalitas Setelah *Outlier*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		172
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.51524491
Most Extreme Differences	Absolute	.050
	Positive	.050
	Negative	-.039
Test Statistic		.050
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	5.259	.997		5.277	.000		
	X	.434	.483	.062	.898	.371	.996	1.004
	ROA	3.090	1.024	.228	3.016	.003	.829	1.206
	SIZE	-.179	.032	-.420	-5.644	.000	.861	1.162
	LEV	1.128	.263	.312	4.283	.000	.900	1.111

a. Dependent Variable: Y

Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.567	.432		1.311	.192
	X	.401	.206	.152	1.949	.053
	ROA	.468	.448	.089	1.043	.298
	SIZE	-.018	.014	-.110	-1.327	.186
	LEV	-.095	.116	-.068	-.824	.411

a. Dependent Variable: ABS_RES

Uji Autokorelasi (*Durbin Watson*)

- **Terjadi gejala autokorelasi**

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.453 ^a	.205	.186	.63761	.947

a. Predictors: (Constant), LEV, X, SIZE, ROA

b. Dependent Variable: Y

- **Tidak terjadi autokorelasi**

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.639 ^a	.408	.390	.55302	1.939

a. Predictors: (Constant), LAG_Y, ROA, X, LEV, SIZE

b. Dependent Variable: Y

Uji Koefisien Determinasi (R^2)

- Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model I

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.402 ^a	.162	.147	.65279

a. Predictors: (Constant), LEV, X, SIZE

- Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model II

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.467 ^a	.218	.199	.63257

a. Predictors: (Constant), LEV, X, SIZE, ROA

- Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model III

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.475 ^a	.225	.202	.63135

a. Predictors: (Constant), XROA, X, LEV, SIZE, ROA

Uji Nilai F

- Hasil Uji Nilai F Model I

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	18.595	3	4.649	11.618	.000 ^b
	Residual	66.825	167	.400		
	Total	85.420	171			

a. Dependent Variable: Y

b. Predictors: (Constant), LEV, X, SIZE

- **Hasil Uji Nilai F Model II**

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	13.829	4	4.610	10.818	.000 ^b
	Residual	71.591	168	.426		
	Total	85.420	171			

a. Dependent Variable: Y

b. Predictors: (Constant), LEV, X, SIZE, ROA

- **Hasil Uji Nilai F Model III**

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	19.253	5	3.851	9.660	.000 ^b
	Residual	66.168	166	.399		
	Total	85.420	171			

a. Dependent Variable: Y

b. Predictors: (Constant), XROA, X, LEV, SIZE, ROA

Uji Moderated Regression Analysis (MRA)

- **Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA) Model I**

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4.010	1.053		3.809	.000
	X	1.097	.644	.120	1.704	.090
	SIZE	-.148	.030	-.347	-4.896	.000
	LEV	.914	.257	.252	3.557	.000

a. Dependent Variable: Y

- Hasil Uji *Moderated Regression Analysis* (MRA) Model II

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4.946	.956		5.172	.000
	X	1.050	.562	.131	1.867	.064
	ROA	3.540	1.036	.262	3.415	.001
	SIZE	-.191	.032	-.447	-5.976	.000
	LEV	1.147	.261	.317	4.391	.000

a. Dependent Variable: Y

- Hasil Uji *Moderated Regression Analysis* (MRA) Model III

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4.761	.950		5.013	.000
	X	.929	.499	.127	1.861	.061
	ROA	-2.895	1.488	-.202	-1.945	.054
	SIZE	-.173	.031	-.406	-5.656	.000
	LEV	.978	.259	.270	3.781	.000
	XROA	5.197	1.474	.365	3.526	.001

a. Dependent Variable: Y