

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Pada dasarnya, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *corporate social responsibility* dan *corporate governance* terhadap risiko harga saham pada indeks SRI-KEHATI. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. *Corporate social responsibility* yang diproksikan oleh *social contribution value per share* tidak memiliki pengaruh terhadap risiko harga saham yang diproksikan oleh standar deviasi. Dengan demikian hipotesis pertama yang menyatakan bahwa *corporate social responsibility* berpengaruh terhadap risiko harga saham tidak didukung. Hal ini dikarenakan kepatuhan perusahaan yang lemah terhadap hukum negara. Akibat dari kepatuhan perusahaan lemah terhadap hukum dan etika negara, maka perusahaan di mata publik juga dianggap tidak memiliki itikad baik dan lingkungan bisnis yang tidak kondusif bagi masyarakat. Lingkungan bisnis yang tidak menguntungkan bagi *stakeholders* juga berdampak pada tidak berpengaruhnya CSR terhadap risiko harga saham.
2. *Corporate governance* yang diproksikan oleh *managerial ownership* memiliki pengaruh terhadap risiko harga saham yang diproksikan oleh standar deviasi. Dengan demikian hipotesis kedua yang menyatakan bahwa

corporate governance berpengaruh terhadap risiko harga saham didukung. Nilai koefisien variabel *corporate governance* yang memiliki arah negatif menunjukkan bahwa semakin tinggi kualitas tata kelola perusahaannya, maka semakin rendah risiko harga saham yang akan dihadapinya. Perusahaan dengan keahlian teknis yang kuat dan pengetahuan industri yang baik, serta kebijakan tata kelola yang dijelaskan dengan baik dan benar, maka perusahaan akan mengurangi eksposur terhadap risiko harga saham.

3. *Firm's size* tidak memiliki pengaruh terhadap risiko harga saham yang diproksikan oleh standar deviasi. Dengan demikian hipotesis ketiga yang menyatakan bahwa *firm's size* berpengaruh terhadap risiko harga saham tidak didukung. Hal ini dikarenakan perilaku investor dalam pengambilan keputusan tidak berdasarkan pada analisis fundamental, melainkan pada analisis teknikal. Dengan kata lain, pertimbangan investor tidak dilihat dari laporan keuangan atau laporan tahunannya (seperti seberapa besar ukuran perusahaan, berapa laba per saham). Investor hanya melihat bagaimana kondisi pasar saat ini terhadap harga saham perusahaan.
4. *Return on equity* memiliki pengaruh terhadap risiko harga saham yang diproksikan oleh standar deviasi. Dengan demikian hipotesis keempat yang menyatakan bahwa *return on equity* berpengaruh terhadap risiko harga saham didukung. Berpengaruhnya ROE terhadap harga saham menunjukkan bahwa dengan meningkatkan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan atas modal sendiri yang dimiliki, maka perusahaan dapat

secara maksimal memberikan jaminan atas investasi yang telah dilakukan. Hasil koefisien variabel ROE yang negatif disimpulkan bahwa, jika nilai ROE mengalami penurunan yang cukup signifikan, maka risiko harga saham cenderung mengalami kenaikan. Perusahaan dapat menghasilkan keuntungan dengan modal sendiri yang dapat menguntungkan pemegang saham. Sehingga ROE berpengaruh terhadap risiko harga saham.

5. *Earnings per share* tidak memiliki pengaruh terhadap risiko harga saham yang diprosikan oleh standar deviasi. Dengan demikian hipotesis kelima yang menyatakan bahwa *earnings per share* berpengaruh terhadap risiko harga saham tidak didukung. Tidak berpengaruhnya EPS terhadap risiko harga saham dikarenakan dari tiga tahun terakhir yaitu dari tahun 2020-2022 telah terjadi fenomena Covid-19 yang membuat kondisi keuangan perusahaan kurang kondusif. Hal ini menyebabkan *earnings per share* untuk perusahaan yang sahamnya tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun tersebut akan bergerak negatif.
6. *Share volatility* memiliki pengaruh terhadap risiko harga saham yang diprosikan oleh standar deviasi. Dengan demikian hipotesis keenam yang menyatakan bahwa *share volatility* berpengaruh terhadap risiko harga saham didukung. Nilai koefisien variabel *share volatility* yang positif terhadap risiko harga saham menunjukkan bahwa jika *share volatility* meningkat maka risiko harga saham juga ikut meningkat. Hal ini dapat disimpulkan bahwa saham yang memiliki volatilitas tinggi cenderung memiliki pergerakan harga yang lebih besar dari waktu ke waktu, sementara

saham dengan volatilitas rendah memiliki pergerakan harga yang lebih stabil atau mengalami pergerakan harga yang lambat. Volatilitas yang tinggi cenderung menimbulkan risiko yang lebih tinggi, tetapi juga memberikan peluang untuk keuntungan yang lebih besar bagi investor yang bersedia mengambil risiko.

5.2. Implikasi Manajerial

Berdasarkan hasil pembahasan dan kesimpulan yang diambil dalam penelitian ini ditemukan bahwa *corporate governance* yang diproksikan oleh *managerial ownership* memiliki pengaruh yang negatif terhadap risiko harga saham yang diproksikan oleh standar deviasi. *Managerial ownership* mengacu pada kepemilikan saham oleh dewan direksi dalam perusahaan tempat mereka bekerja.

Hal ini menunjukkan bahwa *corporate governance* yang ada saat ini sudah baik, akan lebih baik lagi jika *corporate governance* ditingkatkan lagi untuk memberikan kepuasan yang lebih besar bagi pemegang saham. Peningkatan transparansi dan akuntabilitas dapat memberikan pemegang saham informasi yang lebih baik tentang kinerja perusahaan, keputusan manajemen, dan risiko yang dihadapi.

Peningkatan *corporate governance* yang baik dapat memiliki dampak positif terhadap risiko harga saham. Ketika *corporate governance* ditingkatkan, risiko harga saham dapat berkurang atau dikendalikan dengan lebih baik karena prinsip-prinsip tata kelola yang baik mendukung pengelolaan risiko yang lebih

efektif dan pengambilan keputusan yang lebih rasional. Manajemen yang cermat dalam mengidentifikasi, mengukur, dan mengelola risiko operasional, keuangan, dan pasar dapat mengurangi kemungkinan terjadinya peristiwa yang merugikan yang dapat mempengaruhi harga saham.

5.3. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa masih banyak keterbatasan yang ada pada penelitian ini. Keterbatasan dalam penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan yang terdaftar menjadi anggota Indeks SRI-KEHATI.
2. Rentang waktu penelitian yang dilakukan begitu terbatas hanya tiga tahun dari 2020-2022.
3. Untuk variabel *firm's size* masih menggunakan perhitungan dalam bidang akuntansi bukan keuangan.

5.4. Saran Penelitian

Berikut ini disampaikan beberapa saran dari peneliti yang dapat dipertimbangkan sebagai acuan atas penelitian-penelitian selanjutnya yang akan datang:

1. Penelitian yang akan datang diharapkan untuk lebih menambah objek penelitian agar dapat melihat lebih luas atas fenomena yang ada.

2. Penelitian yang akan datang diharapkan menambah periode penelitian dan menggunakan metode yang lain agar dapat digunakan sebagai pembanding.
3. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan pada variabel *firm's size* menggunakan *market capitalization* sebagai perhitungannya.



DAFTAR PUSTAKA

- Abu Mallouh, A., & Tahtamouni, A. (2018). The impact of social responsibility disclosure on the liquidity of the Jordanian industrial corporations. *International Journal of Managerial and Financial Accounting*, 10, 273–300. <https://doi.org/10.1504/ijmfa.2018.10014613>
- Afiatin, Y., Ersyi, E., & Rachmat, B. (2020). Corporate Social Responsibility dan Debt Ratio Sebagai Determinan Harga Saham. *Jurnal Riset Dan Aplikasi: Akuntansi Dan Manajemen*, 4(2), 239–245. <https://doi.org/10.33795/Jraam.V4i2.011>
- Agustin, A. T., Wahono, B., & Saraswati, E. (2020). Analisis Perilaku Harga Saham Every Month pada Perusahaan Sektor Perkebunan Sebelum dan Sesudah Peristiwa Kabut Asap pada Tahun 2016-2019. *E-Jurnal Riset Manajemen*, 2–3.
- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2020). Return on Asset, Return on Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(3), 1069. <https://doi.org/doi:10.24843/ejmunud.2020.v09.i03.p13>.
- Basith, A. (2018). *Kemosos Mendorong Kembali Pembahasan RUU CSR*. <https://nasional.kontan.co.id/news/kemosos-mendorong-kembali-pembahasan-ruu-csr>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. PT. Raja Grafindo Persada.

- Chang, X., Chen, Y., & Zolotoy, L. (2017). Stock Liquidity and Stock Price Crash Risk. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 52(4), 1605–1637. <https://doi.org/https://doi.org/10.1017/S0022109017000473>
- Dai, J., Lu, C., & Qi, J. (2019). Corporate Social Responsibility disclosure and stock price crash risk: Evidence from China. *Sustainability (Switzerland)*, 11, 448. <https://doi.org/10.3390/su11020448%0A>
- Fairuz, A. A. (2017). *Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Solvabilitas, Rasio Pasar, Inflasi dan Kurs terhadap Return Saham Syariah (Studi pada Saham Syariah Kelompok ISSI pada Sektor Industri)*.
- Fangky, A. S. (2019). Pengaruh Return On Assets, Return On Equity, Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar BEI. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi*, 6(2), 106–113. <https://doi.org/https://doi.org/10.35794/jmbi.v6i2.26287>
- Firmansyah, A., & Estutik, R. S. (2021). *Kajian Akuntansi Keuangan: Peran Tata Kelola Perusahaan dalam Kinerja Tanggung Jawab Lingkungan, Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial, Agresivitas Pajak*. CV Adanu Abimata.
- Ghozali, I. (2017). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23* (8th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.). BPFE

Yogyakarta.

- Hunjra, A. I., Mehmood, R., & Tayachi, T. (2020). How Do Corporate Social Responsibility and Corporate Governance Affect Stock Price Crash Risk? *Journal of Risk and Financial Management*, 13(2).
- Irianto, B. ., Sudiby, Y. ., & Wafirli, A. (2017). The Influence of Profitability, Leverage, Firm Size and Capital Intensity Towards Tax Avoidance. *International Journal of Accounting and Taxation*, 5(2), 31–41.
- Minanari. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Manajemen Laba Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Profita*, 11(1).
- Nafia, N. (2019). PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DER, SIZE, DPR, ROE TERHADAP HARGA SAHAM. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.
- Natalia, D., Manurung, D. N., Nduru, F., & Sitepu, W. R. B. (2020). Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio Dan Firm Size Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Di BEI). *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*.
- Pandiangan, S. M. T., Oktafiani, F., Panjaitan, S. R., Shifa, M., & Jefri, R. (2022). Analysis of Public Ownership and Management Ownership on the Implementation of the Triple Bottom Line in the Plantation Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal*.

- Paragina, A. B., & Leon, F. M. (2020). The Influence of CSR and Corporate Governance on The Risk of Share Prices in Indonesia. *The Management Journal of BINANIAGA*, 05(02).
- Philips, R. ., Jay, B. ., Freeman, R. ., & Harrison, J. . (2019). Stakeholder Theory. *Contributions to Management Science*, 1–16. https://doi.org/10.1007/978-3-030-70428-5_1
- Prena, G. Das, & Muliawan, I. G. . (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi. *Wacana Ekonomi (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi)*, 19(2), 131–142. <https://doi.org/10.25105/Jat.V4i2.4838>
- Putri, C. O. B., & Syaichu, M. (2023). PENGARUH RETURN ON ASSET, RISIKO SISTEMATIK, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM, BID-ASK SPREAD, DAN VOLATILITAS SAHAM TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Kasus Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2020). *Diponegoro Journal of Management*, 12(1).
- Ramadhani, F. H. (2017). Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Profita-UNY*, 8(4).
- Rizal, N. A. ., & Hermanto, S. . (2019). Peran Komitmen Organisasi Memediasi Pengaruh Gaya Kepemimpinan Dan Kompetensi Terhadap Akuntabilitas

- Pemerintah Desa. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(1), 2–16.
- Said, A. L. (2018). *Corporate Social Responsibility Dalam Perspektif Governance*. (p. 23). Deepublish.
- Sari, I. P. (2018). *Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Profitabilitas Perusahaan*.
- Sari, L., Esparesya, W., & Septiano, R. (2022). *PENGARUH EARNING PER SHARE, DEBT TO EQUITY RATIO DAN RETURN ON EQUITY TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020*. 3(5).
<https://doi.org/https://doi.org/10.31933/jimt.v3i5>
- Sari, L. P., & Satriawan, B. (2022). *Pengaruh Earning Per Share, Pertumbuhan Penjualan dan Firm Size terhadap Harga Saham pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019*. 12(1).
- Sepindo, Y., Suhendro, S., & Chomsatu, Y. (2020). The Effect of Liquidity Ratio, Profitability and Solvency on Stock Price in Construction and Building Companies Listed on Indonesia Stock Exchange Period 2014-2018. *Proceedings International Seminar on Accounting Society*, 2(1).
- Sudarmanto, E., & Susanti, E. (2021). *Good Corporate Governance (GCG)*. Yayasan Kita Menulis.
- Sudaryo, & Yoyo. (2017). *Keuangan di Era Otonomi Daerah*. Andi.
- Sugiyono. (2019). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif dan R&D*. ALFABETA.

- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D* (Sutopo (ed.); 4th ed.). Alfabeta.
- Supriyono, R. . (2018). *Akuntansi Keperilakuan*. Gadjah Mada University Press.
- Sustainability, C. for R. M. &. (2018). *Implementasi Tata Kelola Perusahaan di Indonesia*. <https://crmsindonesia.org/publications/implementasi-tata-kelola-perusahaan-di-indonesia/>
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*. Kanisius.
- Utomo, A. S. (2019). Pengaruh CSR, ROI, ROE Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal PETA*, 4(1).
- Yulitha, R. (2018). *Mengungkap Problematika CSR di Indonesia*. KSM Eka Prasetya Universitas Indonesia.
- Zulaecha, H. ., & Mulvitasari, A. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Sales Growth Terhadap Financial Distress pada Perusahaan Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. *Jurnal Manajemen & Bisnis*, 8(1), 16–23.
- Zutter, C. ., & Smart, S. . (2019). *Principles of Managerial Finance* (15th ed.). In Prentice Hall.

The logo of Universitas Atma Jaya Yogyakarta is a light blue emblem. It features a central sunburst or starburst design within a circular frame. The text "UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA" is written in a circular path around the top of the emblem. Below the circle, there are stylized, flowing lines that resemble a book or a decorative flourish.

LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Saham yang terdaftar di Indeks Sri-Kehati tahun 2020

No.	KODE	NAMA SAHAM
1.	ASII	Astra International Tbk.
2.	AUTO	Astra Otoparts Tbk.
3.	BBCA	Bank Central Asia Tbk.
4.	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
5.	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
6.	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.
7.	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
8.	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
9.	DSNG	Dharma Satya Nusantara Tbk.
10.	INCO	Vale Indonesia Tbk.
11.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
12.	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
13.	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.
14.	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
15.	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.
16.	NISP	Bank OCBC NISP Tbk.
17.	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk.
18.	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk.
19.	PTPP	PP (Persero) Tbk.
20.	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.
21.	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
22.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
23.	UNTR	United Tractors Tbk.
24.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
25.	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.

Lampiran 2. Daftar Saham yang terdaftar di Indeks Sri-Kehati tahun 2021

No.	KODE	NAMA SAHAM
1.	ASII	Astra International Tbk.
2.	AUTO	Astra Otoparts Tbk.
3.	BBCA	Bank Central Asia Tbk.
4.	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
5.	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
6.	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.
7.	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
8.	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
9.	DSNG	Dharma Satya Nusantara Tbk.
10.	INCO	Vale Indonesia Tbk.
11.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
12.	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.
13.	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
14.	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.
15.	NISP	Bank OCBC NISP Tbk.
16.	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk.
17.	POWR	Cikarang Listrindo Tbk.
18.	PTPP	PP (Persero) Tbk.
19.	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.
20.	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
21.	TINS	Timah Tbk.
22.	TLKM	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.
23.	UNTR	United Tractors Tbk.
24.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
25.	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.

Lampiran 3. Daftar Saham yang terdaftar di Indeks Sri-Kehati tahun 2022

No.	KODE	NAMA SAHAM
1.	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.
2.	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
3.	ASII	Astra International Tbk.
4.	BBCA	Bank Central Asia Tbk.
5.	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
6.	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
7.	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.
8.	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
9.	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
10.	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
11.	DSNG	Dharma Satya Nusantara Tbk.
12.	INCO	Vale Indonesia Tbk.
13.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
14.	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.
15.	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
16.	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.
17.	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
18.	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk.
19.	PTPP	PP (Persero) Tbk.
20.	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.
21.	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
22.	TLKM	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.
23.	UNTR	United Tractors Tbk.
24.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
25.	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.

Lampiran 4. Hasil Data Perhitungan Setiap Variabel

KODE	TAHUN	SD	SCV	MO	FS
ASII	2020	15,39651291	3,751399969	0,000156582	5,529177456
ASII	2021	6,487457954	1,420206369	0,000156582	5,565033935
ASII	2022	8,346089694	1,033259108	0,000156582	5,616262253
BBCA	2020	8,305207993	4,785226126	0,002915945	9,031638784
BBCA	2021	5,057414405	1,116006504	0,000583189	9,089320249
BBCA	2022	5,684643836	1,172544278	0,000583189	9,118837126
BBNI	2020	18,44129838	9,695501723	0,000414567	8,950042142
BBNI	2021	11,56741752	6,553942505	0,000414567	8,984454261
BBNI	2022	7,713689946	6,87893139	0,000414567	9,012768435
BBRI	2020	12,61170145	2,163065373	0,000164683	9,17949567
BBRI	2021	7,441572871	0,001802538	0,000134027	9,224817251
BBRI	2022	6,059374855	0,001899444	0,000134027	9,270827614
BMRI	2020	13,95823489	0,00289829	0,001150223	9,155133872
BMRI	2021	6,084441251	0,002865216	0,001150223	9,236942933
BMRI	2022	7,445875266	0,002979004	0,001150223	9,29940807
DSNG	2020	12,4618386	1,367944867	0,073865957	7,150798885
DSNG	2021	7,760539667	1,349076662	0,073865957	7,137105872
DSNG	2022	9,223819143	1,969840608	0,073865957	7,18631286
INTP	2020	10,82998795	73,54522131	0,000000000	7,436872718
INTP	2021	14,35103062	72,0986946	0,000000000	7,417241016
INTP	2022	4,430982336	65,5663701	0,000000000	7,410037358
JSMR	2020	19,31648191	9,206556325	0,000028176	8,017395014
JSMR	2021	6,32863964	9,146208051	0,000028176	8,005364508
JSMR	2022	8,081080747	9,124783036	0,000028176	7,959705126
KLBF	2020	8,820712003	1,873061787	0,000005334	13,35342187
KLBF	2021	6,102287264	0,45132111	0,000005334	13,40936894
KLBF	2022	4,170642956	0,736232749	0,000005334	13,43522804
PGAS	2020	25,41862982	2,284511325	0,000000000	9,877024832
PGAS	2021	12,6369584	2,038769728	0,000000000	9,875694807
PGAS	2022	10,23993431	1,923778706	0,000000000	9,857022347
PTPP	2020	27,31097543	2,28390878	0,000122889	13,72813009
PTPP	2021	11,68609636	2,172819641	0,000122889	13,74487044
PTPP	2022	8,022846706	1,672183514	0,000122889	13,76051584
SIDO	2020	5,618113406	0,377333333	0,000086432	6,585406129
SIDO	2021	7,350991805	0,381333333	0,000086432	6,609484488

Lampiran 4. (lanjutan)

KODE	TAHUN	SD	SCV	MO	FS
SIDO	2022	9,06441797	0,372666667	0,000086432	6,610813629
SMGR	2020	14,69127037	0,021236209	0,000043436	7,892129367
SMGR	2021	11,08305793	0,019005921	0,000043436	7,883685505
SMGR	2022	9,349390514	0,016389594	0,000038160	7,918868806
TLKM	2020	10,1061893	3,536363429	0,000358706	5,39259672
TLKM	2021	6,691616294	3,482659806	0,000358706	5,442768158
TLKM	2022	6,253658393	3,583606467	0,000358706	5,439635805
UNTR	2020	13,27479992	57,59040683	0,000039279	7,999134732
UNTR	2021	11,51568672	74,19838422	0,000039279	8,051389316
UNTR	2022	9,346521084	99,99369631	0,000039279	8,147608996
WIKA	2020	22,22252044	4,663347466	0,000020535	10,83320568
WIKA	2021	12,19205128	2,670025623	0,000020535	10,84127056
WIKA	2022	7,44878979	2,647728958	0,000020535	10,87546413

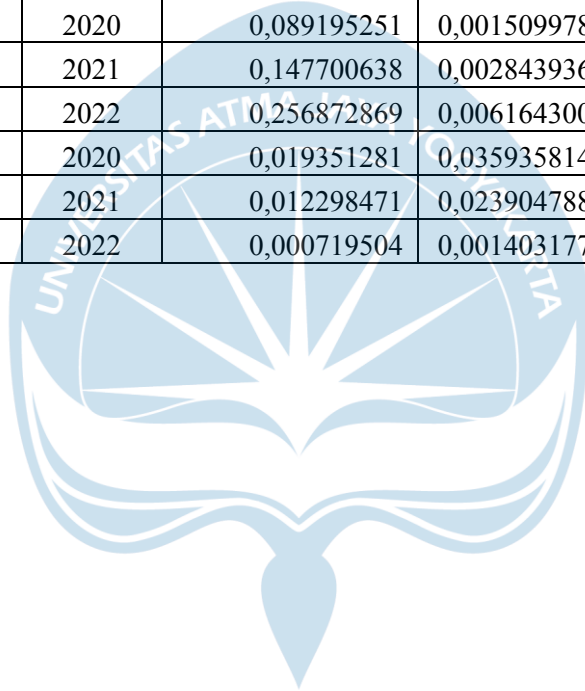


Lampiran 4 (lanjutan)

KODE	TAHUN	ROE	EPS	SV
ASII	2020	0,095014684	0,00000045873	0,01212651022
ASII	2021	0,118665213	0,00000063201	0,00826661022
ASII	2022	0,165846053	0,00000099843	0,00764439763
BBCA	2020	0,146967771	0,00111220082	0,00918704040
BBCA	2021	0,154992971	0,00025761690	0,00684213353
BBCA	2022	0,184262895	0,00033394628	0,00597436523
BBNI	2020	0,029426573	0,00017990529	0,01292474635
BBNI	2021	0,086761405	0,00059456993	0,00904969356
BBNI	2022	0,131826592	0,00100106218	0,00684790045
BBRI	2020	0,093343327	0,00015281331	0,01473705062
BBRI	2021	0,105404924	0,00020497912	0,00916473554
BBRI	2022	0,169442981	0,00034262222	0,00726418202
BMRI	2020	0,091052532	0,00038193991	0,01600369841
BMRI	2021	0,137548605	0,00066127916	0,00941131909
BMRI	2022	0,178208832	0,00097299498	0,01007098882
DSNG	2020	0,076743743	0,00004511114	0,03922734200
DSNG	2021	0,105281175	0,00006977925	0,02839270216
DSNG	2022	0,147863517	0,00011383065	0,02821293815
INTP	2020	0,08145368	0,00049068821	0,00738862888
INTP	2021	0,08673193	0,00048584174	0,00683797148
INTP	2022	0,094160722	0,00050049390	0,00527492818
JSMR	2020	-0,001680241	-0,00000573570	0,01470526813
JSMR	2021	0,034165696	0,00012004016	0,01012458913
JSMR	2022	0,090694068	0,00032016385	0,01059236275
KLBF	2020	0,153185048	59,72512475262	0,02329574839
KLBF	2021	0,151980921	68,94931762944	0,01677050983
KLBF	2022	0,156131247	73,60158772909	0,01381848107
PGAS	2020	-0,07300703	-0,00890075866	0,02847590096
PGAS	2021	0,110971844	0,01503760129	0,02136021252
PGAS	2022	0,116609322	0,01655600542	0,01665799289
PTPP	2020	0,019009785	42,94746439297	0,03141700940
PTPP	2021	0,025221089	58,29483353072	0,02499799704
PTPP	2022	0,024677177	58,99157843767	0,02252077091
SIDO	2020	0,289910421	0,00003113387	0,03088965740
SIDO	2021	0,363247133	0,00004202993	0,01875193849

Lampiran 4. (lanjutan)

KODE	TAHUN	ROE	EPS	SV
SIDO	2022	0,315139603	0,00003682380	0,00639181074
SMGR	2020	0,075009617	0,00045086976	0,00941799310
SMGR	2021	0,052342788	0,00035106465	0,00755908001
SMGR	2022	0,052902558	0,00037015006	0,00699610950
TLKM	2020	0,24454665	0,00000029843	0,01226827587
TLKM	2021	0,233481661	0,00000034269	0,00975319698
TLKM	2022	0,185445726	0,00000027942	0,00849812058
UNTR	2020	0,089195251	0,00150997881	0,00634243244
UNTR	2021	0,147700638	0,00284393638	0,00414434701
UNTR	2022	0,256872869	0,00616430026	0,00421334182
WIKA	2020	0,019351281	0,03593581499	0,02716608583
WIKA	2021	0,012298471	0,02390478890	0,02424242424
WIKA	2022	0,000719504	0,00140317762	0,02040816327



Lampiran 5. Hasil Olah Data Analisis Statistik Deskriptif pada E-Views 12

	SD	SCV	MO	FS	ROE	EPS	SV
Mean	10.50007	11.47808	0.004862	8.782286	0.117232	7.554458	0.014430
Median	9.144119	2.100918	0.000105	8.548826	0.105343	0.000376	0.010358
Maximum	27.31098	99.99370	0.073866	13.76052	0.363247	73.60159	0.039227
Minimum	4.170643	0.001803	0.000000	5.392597	-0.073007	-0.008901	0.004144
Std. Dev.	5.139164	24.40691	0.018012	2.325018	0.086331	20.48441	0.008750
Skewness	1.520604	2.397931	3.610316	0.724914	0.623330	2.387695	0.951876
Kurtosis	5.217002	7.266674	14.04627	3.008448	3.633864	6.908428	2.903328
Jarque-Bera Probability	28.32808 0.000001	82.40961 0.000000	348.3150 0.000000	4.204145 0.122203	3.911895 0.141430	76.16033 0.000000	7.267232 0.026420
Sum	504.0035	550.9480	0.233386	421.5497	5.627123	362.6140	0.692630

Lampiran 6. Hasil Olah Data Uji *Chow* pada E-Views 12

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.942348	(15,26)	0.5344
Cross-section Chi-square	20.839571	15	0.1420

Lampiran 7. Hasil Olah Data Uji *Lagrange Multiplier* pada E-Views 12

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects
Null hypotheses: No effects
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	3.295047 (0.0695)	4.741054 (0.0295)	8.036102 (0.0046)
Honda	-1.815227 (0.9653)	2.177396 (0.0147)	0.256093 (0.3989)
King-Wu	-1.815227 (0.9653)	2.177396 (0.0147)	1.422690 (0.0774)
Standardized Honda	-0.891840 (0.8138)	3.227856 (0.0006)	-2.493758 (0.9937)
Standardized King-Wu	-0.891840 (0.8138)	3.227856 (0.0006)	-0.260757 (0.6029)
Gourieroux, et al.	--	--	4.741054 (0.0381)

Lampiran 8. Hasil Olah Data Uji Multikolinieritas pada E-Views 12

	SCV	MO	FS	ROE	EPS	SV
SCV	1	-0.110912504	-0.171846875	0.048029459	-0.154915113	-0.385900932
MO	-0.110912504	1	-0.183284903	-0.018064982	-0.100472253	0.517993623
FS	-0.171846875	-0.183284903	1	-0.401452040	0.772868693	0.360133972
ROE	0.048029459	-0.018064982	-0.401452040	1	-0.091911918	-0.266345086
EPS	-0.154915113	-0.100472253	0.772868693	-0.091911918	1	0.293133146
SV	-0.385900932	0.517993623	0.360133972	-0.266345086	0.293133146	1

Lampiran 9. Hasil Olah Data Uji Heterokedastisitas pada E-Views 12

Heteroskedasticity Test: White
Null hypothesis: Homoskedasticity

F-statistic	3.086733	Prob. F(27,20)	0.0058
Obs*R-squared	38.71044	Prob. Chi-Square(27)	0.0673
Scaled explained SS	42.41593	Prob. Chi-Square(27)	0.0299

Lampiran 10. Hasil Olah Data Uji Autokorelasi pada E-Views 12

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	0.571490	Prob. F(2,39)	0.5693
Obs*R-squared	1.366691	Prob. Chi-Square(2)	0.5049

Lampiran 11. Hasil Olah Data Uji t pada E-Views 12

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	11.72203	4.367769	2.683758	0.0105
SCV	0.043739	0.024778	1.765256	0.0850
MO	-116.3520	40.82967	-2.849693	0.0068
FS	-0.339594	0.470610	-0.721604	0.4746
ROE	-28.84607	7.670124	-3.760836	0.0005
EPS	-0.042938	0.046175	-0.929901	0.3579
SV	383.2481	94.04955	4.074959	0.0002

Lampiran 12. Hasil Olah Data Uji F dan R2 pada E-Views 12

R-squared	0.526009	Mean dependent var	10.50007
Adjusted R-squared	0.456644	S.D. dependent var	5.139164
S.E. of regression	3.788216	Akaike info criterion	5.635705
Sum squared resid	588.3736	Schwarz criterion	5.908588
Log likelihood	-128.2569	Hannan-Quinn criter.	5.738828
F-statistic	7.583246	Durbin-Watson stat	1.787375
Prob(F-statistic)	0.000016		