

## BAB V

### KESIMPULAN

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk melihat pengaruh *carbon emission disclosure* dan *eco-efficiency* terhadap nilai perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2022. Berdasarkan hasil analisis dan pengujian hipotesis, dapat dibuat kesimpulan sebagai berikut:

1. *Carbon emission disclosure* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
2. *Eco-efficiency* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

#### 5.2. Keterbatasan Penelitian dan Saran

Penelitian ini memiliki keterbatasan yaitu terdapat unsur subjektivitas dalam melakukan penilaian atas indikator *carbon emission disclosure* yang diukur dengan menggunakan *checklist* dari *Carbon Disclosure Project (CDP)*. Hal ini dikarenakan tidak adanya ketentuan baku yang dapat dijadikan acuan sehingga penentuan indeks pengungkapan emisi karbon dapat berbeda untuk setiap peneliti. Saran untuk penelitian selanjutnya dapat mengembangkan penelitian ini dengan menambahkan variabel dependen lain, seperti kinerja keuangan perusahaan.

## Daftar Pustaka

- Agustia, D., Sawarjuwono, T., & Dianawati, W. (2019). The mediating effect of environmental management accounting on green innovation - firm value relationship. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 9(2), 299–306.
- Aviyanti, S. C., & Isbanah, Y. (2019). Pengaruh eco-efficiency, corporate social responsibility, ownership concentration, dan cash holding terhadap nilai perusahaan sektor consumer goods di bei periode 2011-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(1), 77–84.
- Bismark, R., & Pasaribu, F. (2008). The influence of corporate fundamental to stock price in Indonesian public companies. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, Vol. 2(No. 2), 101–113. <http://mpira.ub.uni-muenchen.de/36979/>
- Choi, B. B., Lee, D., & Psaros, J. (2013). An analysis of Australian company carbon emission disclosures. *Pacific Accounting Review*, 25(1), 58–79. <https://doi.org/10.1108/01140581311318968>
- Choi, & Meek. (2008). *International accounting* (6th ed.). Pearson Prentice Hall.
- Damas, D., Maghviroh, R. EL, & Meidiyah, M. (2021). Pengaruh eco-efficiency, green innovation dan carbon emission disclosure terhadap nilai perusahaan dengan kinerja lingkungan sebagai moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 8(2), 85–108. <https://doi.org/10.25105/jmat.v8i2.9742>
- Deswanto, R. B., & Siregar, S. V. (2018). The associations between environmental disclosures with financial performance, environmental performance, and firm value. *Social Responsibility Journal*, 14(1), 180–193. <https://doi.org/10.1108/SRJ-01-2017-0005>
- DLH. (2019). *Pemanasan global (global warming)*. Dinas Lingkungan Hidup Pemerintah Kabupaten Buleleng. <https://dlh.bulelengkab.go.id/informasi/detail/artikel/pemanasan-global-global-warming-76>
- Gabrielle, & Toly, A. A. (2019). The effect of greenhouse gas emissions disclosure and environmental performance on firm value: Indonesia evidence. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 14(1), 106–119. <https://doi.org/10.24843/jiab.2019.v14.i01.p10>
- Ghozali, H. I. (2018). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gray, R., Dave, O., & Adams, C. (1996). *Accounting & accountability: Changes and challenges in corporate social and environmental reporting* (2nd ed.). Prentice Hall.
- Guenster, N., Bauer, R., Derwall, J., & Koedijk, K. (2011). The Economic value of corporate eco-efficiency. *European Financial Management*, 17(4), 679–704. <https://doi.org/10.1111/j.1468-036X.2009.00532.x>

- Hardiyansah, M., & Agustini, A. T. (2021). Carbon emissions disclosure and firm value: Does environmental performance moderate this relationship? *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam (Journal of Islamic Economics and Business)*, 7(1), 51. <https://doi.org/10.20473/jebis.v7i1.24463>
- Hartono, J. (2016). *Metode penelitian bisnis* (6th ed.). BPFE.
- Hermuningsih, S., & Wardani, D. K. (2009). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek malaysia dan bursa efek indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 13(2), 173–183. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol13.iss2.art5>
- IDX. (2023). *SRI-KEHATI*.
- Indonesia Environment & Energy Center. (2016). *Mengenal ISO 14001 sistem manajemen lingkungan*. Indonesia Environment & Energy Center. <https://environment-indonesia.com/articles/mengenal-iso-14001-sistem-manajemen-lingkungan-2/>
- KEMENPERIN. (2023). *Tumbuh impresif, PMI manufaktur Indonesia kian melesat*. Kementerian Perindustrian Republik Indonesia. <https://kemenperin.go.id/artikel/24033/Tumbuh-Impresif,-PMI-Manufaktur-Indonesia-Kian-Melesat>
- Kurnia. (2019). Profitabilitas, kebijakan dividen dan harga saham terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi*, 6, 178–187. <https://doi.org/https://doi.org/10.30656/jak.v6i2.1433>
- Kurnia, P., Darlis, E., & Putra, A. A. (2020). Carbon emission disclosure, good corporate governance, financial performance, and firm value. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), 223–231. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO12.223>
- Kurnia, P., Emrinaldi Nur, D. P., & Putra, A. A. (2021). Carbon emission disclosure and firm value: A study of manufacturing firms in Indonesia and Australia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 11(2), 83–87. <https://doi.org/10.32479/ijeep.10730>
- Luc. (2023). *Gelombang panas hantam india, korban capai 24.000 jiwa*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/news/20230426103614-4-432341/gelombang-panas-hantam-india-korban-capai-24000-jiwa>
- Noor, A. A. A., Hartikasari, A. I., Fakhrudin, I., & Mudjiyanti, R. (2022). The effect of eco-efficiency on firm value with financial performance as a moderating variable. *Innovation Business Management and Accounting Journal*, 1(4), 117–128. <https://doi.org/10.56070/ibmaj.v1i4.21>
- Panggau, N. dwi, & Septiani, A. (2017). Pengaruh eco-efficiency terhadap nilai perusahaan variabel moderasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6, 1–8.
- Rahayu, A. C. (2019). *Analisis menilai investor domestik butuh waktu lama tertarik gunakan indeks hijau*. Kontan.Co.Id. <https://investasi.kontan.co.id/news/analisis-menilai-investor-domestik-butuh->

waktu-lama-tertarik-gunakan-indeks-hijau?page=all

- Rankin, M., Ferlauto, K., McGowan, S., & Stanton, P. (2018). *Contemporary issues in accounting 2nd edition, 2nd Edition* (Kedua). John Wiley & Sons Australia.
- Safitri, V. A., Sari, L., & Gamayuni, R. R. (2019). Research and development, environmental investments, to eco-efficiency, and firm value. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 22(03), 377–396. <https://doi.org/10.33312/ijar.446>
- Sari, K. (2023). *Banjir bandang di sibolangit-sembahe, wisatawan diminta waspada*. DetikSumut. <https://www.detik.com/sumut/hukum-dan-kriminal/d-6697320/banjir-bandang-di-sibolangit-sembahe-wisatawan-diminta-waspada>
- Sarnisa, W. D., & Djasuli, M. (2022). Praktik pengungkapan informasi Environmental, Social And Governance (ESG) dalam penerapan GCG. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis (JEBS)*, 2(3), 754–759. <https://doi.org/10.47233/jeps.v2i3.267>
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2020). Faktor – faktor yang memengaruhi Nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21, 173–184. <https://doi.org/https://doi.org/10.34208/jba.v21i1a-2.754>
- Sinkin, C., Wright, C. J., & Burnett, R. D. (2008). Eco-efficiency and firm value. *Journal of Accounting and Public Policy*, 27(2), 167–176. <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2008.01.003>
- Sugiyono. (2019). *Metode penelitian kuantitatif kualitatif dan r&d* (2nd ed.). ALFABETA.
- Sukamulja, S. (2019). *Analisis laporan keuangan*. Penerbit ANDI & BPFE.
- Sutama, D. R., & Erna, L. (2018). Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi*, X(1), 21–39.
- Suwardjono. (2014). *Teori akuntansi perekayasaan pelaporan keuangan* (3rd ed.). BPFE.
- Ulum, M., Agriyanto, R., & Warno, W. (2020). Pengaruh pengungkapan emisi gas rumah kaca terhadap nilai perusahaan dengan biaya lingkungan sebagai variabel moderasi. *At-Taqaddum*, 12(2), 155–168. <https://doi.org/10.21580/at.v12i2.6184>
- WBCSD. (2006). *Eco-efficiency learning module* (p. 16). World Business Council For Sustainable Development. <https://www.wbcd.org/Projects/Education/Resources/Eco-efficiency-Learning-Module>
- Wijaya, M. E. (2014). Pengaruh keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pertambangandi bursa efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Politeknik Sekayu*, I(1), 52–58. <https://www.jurnal.polsky.ac.id/index.php/acsy/article/view/9>
- World Meteorological Organization. (2022). *Provisional state of the global climate*

in 2022. WMO. <https://public.wmo.int/en/our-mandate/climate/wmo-statement-state-of-global-climate>

Yuliandhari, W. S., Saraswati, R. S., & Safari, Z. M. R. (2023). Pengaruh carbon emission disclosure, eco-efficiency dan green innovation terhadap nilai perusahaan. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 7, 1526–1539. <https://doi.org/https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1301>



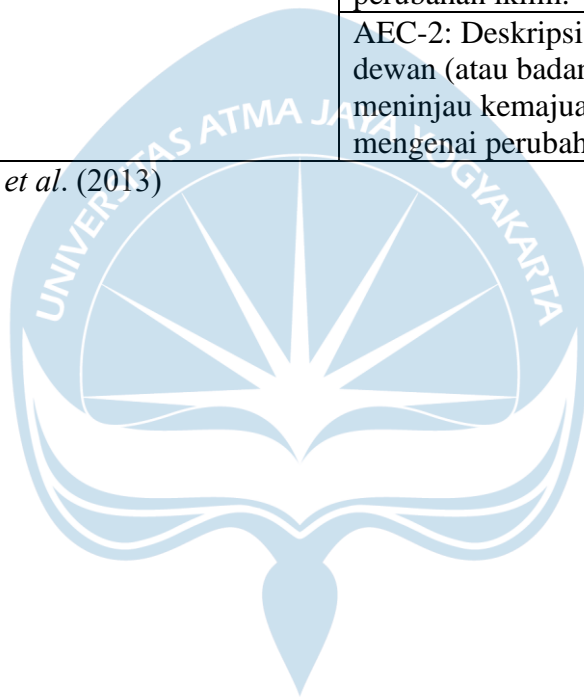


**Lampiran 1**  
**Item Carbon Emission Checklist**

<b>Kategori</b>	<b>Item</b>
Perubahan Iklim: Risiko dan Peluang (CC/ <i>Climate Change</i> )	CC-1: Penilaian/deskripsi terhadap risiko (peraturan/regulasi baik khusus maupun umum) yang berhubungan dengan perubahan iklim dan tindakan yang dilakukan untuk mengelola risiko tersebut.
	CC-2: Penilaian/deskripsi saat ini (dan masa depan) dari implikasi keuangan, implikasi bisnis, dan peluang dari perubahan iklim..
Emisi Gas Rumah Kaca (GHG/ <i>Greenhouse Gas</i> )	GHG-1: Deskripsi metodologi yang dipakai untuk mengkalkulasi emisi gas rumah kaca.
	GHG-2: Eksistensi verifikasi eksternal atas kuantitas emisi GRK oleh siapa dan atas basis apa.
	GHG-3: Total emisi gas rumah kaca (metrik ton CO <sub>2</sub> - e) yang dihasilkan.
	GHG-4: Pengungkapan lingkup 1 dan 2, atau emisi GRK langsung.
	GHG-5: Pengungkapan emisi GRK berdasarkan asal atau sumbernya (contohnya, batu bara, listrik, dan lain-lain).
	GHG-6: Pengungkapan emisi GRK berdasarkan level segmen atau fasilitas.
	GHG-7: Perbandingan emisi GRK dengan tahun-tahun sebelumnya.
Konsumsi Energi (EC/ <i>Energy Consumption</i> )	EC-1: Jumlah energi yang dikonsumsi (contohnya, tera-joule atau peta-joule).
	EC-2: Kuantifikasi energi yang digunakan dari sumber daya yang dapat diperbaharui.
	EC-3: Pengungkapan menurut jenis, segmen atau fasilitas.
Pengurangan Gas Rumah Kaca dan Biaya (RC/ <i>Reduction and Cost</i> )	RC-1: Detail/rincian dari rencana atau strategi untuk menurunkan emisi GRK.
	RC-2: Spesifikasi dari target tingkat/level dan tahun penurunan emisi GRK.

	RC-3: Pengurangan emisi dan biaya atau tabungan ( <i>costs or savings</i> ) yang dicapai saat ini sebagai akibat dari rencana penurunan emisi karbon.
	RC-4: Biaya emisi di masa depan yang dikalkulasi dalam perencanaan belanja modal ( <i>capital expenditure planning</i> ).
Akuntabilitas Emisi Karbon (AEC/ <i>Accountability of Emission Carbon</i> )	AEC-1: Indikasi dimana dewan komite (atau badan eksekutif lainnya) memiliki tanggung jawab atas tindakan yang berkaitan dengan perubahan iklim.
	AEC-2: Deskripsi mekanisme dimana dewan (atau badan eksekutif lainnya) meninjau kemajuan perusahaan mengenai perubahan iklim.

Sumber : Choi *et al.* (2013)

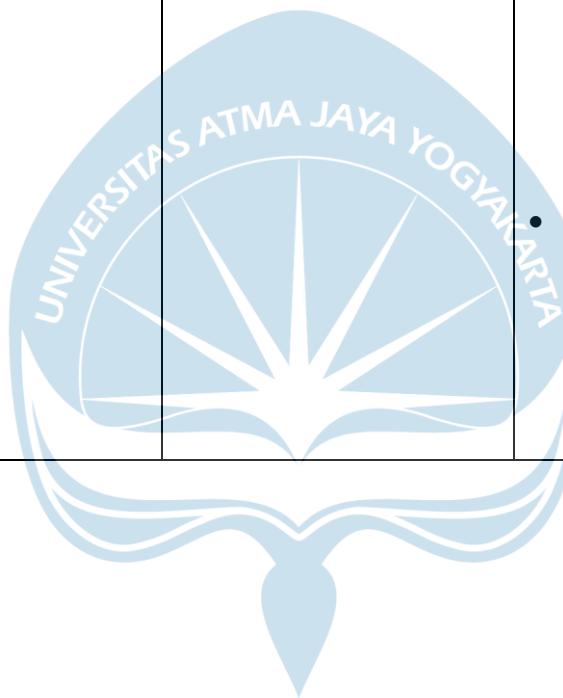




**Lampiran 2**  
**Deskripsi Ruang Lingkup**

<p><i>Scope 1</i></p>	<p>Emisi Gas Rumah Kaca (GRK) Langsung</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Emisi GRK menjadi sumber yang dimiliki atau dikendalikan oleh perusahaan, Misalnya: Emisi dari pembakaran biler, tungku, kendaraan yang dimiliki oleh perusahaan; emisi dari produksi kimia pada peralatan yang dimiliki dan dikendalikan oleh perusahaan.</li> <li>• Emisi CO<sub>2</sub> langsung dari pembakaran biomassa tidak dimasukkan dalam lingkup 1 tetapi dilaporkan secara terpisah.</li> <li>• Emisi GRK yang tidak terdapat pada protocol Kyoto, misalnya CFC, NO<sub>x</sub>, dll sebaiknya tidak dimasukkan dalam lingkup 1 tetapi dilaporkan secara terpisah.</li> </ul>
<p><i>Scope 2</i></p>	<p>Emisi GRK secara tidak langsung yang berasal dari listrik</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mencakup emisi GRK dari pembangkit listrik yang dibeli atau dikonsumsi oleh perusahaan.</li> <li>• Lingkup 2 secara fisik terjadi pada fasilitas dimana listrik dihasilkan.</li> </ul>

<p><i>Scope 3</i></p>	<p>Emisi GRK tidak langsung lainnya</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Lingkup 3 adalah kategori pelaporan opsional yang memungkinkan untuk perlakuan semua emisi tidak langsung lainnya.</li> <li>• Lingkup 3 adalah konsekuensi dari kegiatan perusahaan, tetapi terjadi dari sumber yang tidak dimiliki atau dikendalikan oleh perusahaan.</li> <li>• Contoh lingkup 3 adalah kegiatan ekstraksi dan produksi bahan baku yang dibeli, dan penggunaan produk dan jasa yang dijual.</li> </ul>
-----------------------	---	---



**Lampiran 3**  
**Daftar Sampel Penelitian**

<b>Kode</b>	<b>List Perusahaan</b>
SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk.
SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk.
SMGR	Semen Indonesia (persero)
WSBP	Waskita Beton Precast Tbk.
WTON	Wijaya Karya Beton Tbk.
AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.
CAKK	Cahayaputra Asa Keramik Tbk.
IKAI	Inti Keramik Alam Asri Industri Tbk.
KIAS	Keramika Indonesia Asosiasi Tbk.
MLIA	Mulia Industrindo Tbk.
TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.
ALKA	Alaska Industrindo Tbk.
BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk.
BTON	Betonjaya Manunggal
GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.
INAI	Indal Aluminium Industry Tbk.
ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk.
LION	Lion Metal Works Tbk.
LMSH	Lionmesh Prima Tbk.
AGII	Aneka Gas Industri Tbk.
BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk.
EKAD	Ekadharma International Tbk.
ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk.
MDKI	Emdeki Utama Tbk.
INCI	Intan Wijaya International Tbk.
MOLI	Madusari Murni Indah Tbk.
SRSN	Indo Acitama Tbk.
AKPI	Argha Karya Prima Industri Tbk.
APLI	Asiaplast Industries Tbk.
IGAR	Champion Pasific Indonesia Tbk.
TALF	Tunas Alfin Tbk.
TRST	Trias Sentosa Tbk.
YPAS	Yana Prima Hasta Persada Tbk.
JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
MAIN	Malindo Feedmill Tbk.
SIPD	Siearad Produce Tbk.
ALDO	Alkindo Naratama Tbk.
KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk.

SPMA	Suparma Tbk.
AMIN	Ateliers Mecaniques D'Indonesie Tbk.
ASII	Astra International Tbk.
AUTO	Astra Otoparts Tbk.
BOLT	Garuda Metalindo Tbk.
GJTL	Gajah Tunggal Tbk.
INDS	Indospring Tbk.
LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk.
BELL	Trisula Textile Industries Tbk.
MYTX	Asia Pacific Investama Tbk.
JECC	Jembo Cable Company Tbk.
KBLI	KMI Wire and Cable Tbk.
KBLM	Kabelindo Murni Tbk.
SCCO	Supreme Cable Manufacturing and Commerce Tbk.
VOKS	Voksel Electric Tbk.
CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk.
CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.
ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
SKBM	Sekar Bumi Tbk.
GGRM	Gudang Garam Tbk.
WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk.
DVLA	Darya Varia Laboratoria Tbk.
KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk.
PEHA	Phapros Tbk.
PYFA	Pyridam Farma Tbk.
ADES	Akasha Wira International Tbk.,
KINO	Kino Indonesia Tbk.
MBTO	Martina Berto Tbk.
MRAT	Mustika Ratu Tbk.
CINT	Chitose International Tbk.
LMPI	Langgeng Makmur Industry Tbk.

#### Lampiran 4

#### Data Hasil Perhitungan Variabel Penelitian pada sampel Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2022

Kode	Tahun	CED	ECO	NP	ROE	DAR
SMBR	2018	0.17	1	3.51	0.02	0.37
SMBR	2019	0.50	1	1.16	0.01	0.37
SMBR	2020	0.56	1	2.25	0.00	0.41
SMBR	2021	0.83	1	1.46	0.02	0.43
SMBR	2022	0.78	1	1.14	0.03	0.41
SMCB	2018	0.50	1	1.43	-0.13	0.66
SMCB	2019	0.61	1	1.11	0.07	0.64
SMCB	2020	0.72	1	1.17	0.09	0.64
SMCB	2021	0.78	1	1.19	0.06	0.48
SMCB	2022	0.67	1	1.05	0.07	0.45
SMGR	2018	0.44	1	1.69	0.09	0.36
SMGR	2019	0.56	1	1.48	0.07	0.55
SMGR	2020	0.39	1	1.50	0.08	0.52
SMGR	2021	0.61	1	1.04	0.05	0.45
SMGR	2022	0.61	1	0.96	0.05	0.40
WSBP	2018	0.17	1	1.09	0.14	0.48
WSBP	2019	0.44	1	0.99	0.10	0.50
WSBP	2020	0.39	1	1.57	4.90	1.10
WSBP	2021	0.39	1	1.84	0.70	1.40
WSBP	2022	0.39	1	1.77	0.32	1.35
WTON	2018	0.28	1	1.02	0.16	0.65
WTON	2019	0.39	1	1.04	0.15	0.66
WTON	2020	0.28	1	1.00	0.04	0.60
WTON	2021	0.39	1	0.85	0.02	0.62
WTON	2022	0.44	1	0.79	0.05	0.61
AMFG	2018	0.11	0	0.76	0.00	0.57
AMFG	2019	0.11	0	0.78	-0.04	0.61
AMFG	2020	0.11	0	0.78	-0.15	0.63
AMFG	2021	0.28	0	0.82	0.10	0.56
AMFG	2022	0.17	0	0.82	0.12	0.50
CAKK	2018	0.11	0	0.67	0.06	0.33
CAKK	2019	0.06	0	0.58	0.01	0.33
CAKK	2020	0.06	0	0.54	0.00	0.36
CAKK	2021	0.33	0	0.72	0.05	0.45
CAKK	2022	0.56	0	0.98	0.04	0.44
IKAI	2018	0.06	0	2.10	0.09	0.41
IKAI	2019	0.00	0	1.04	-0.08	0.32

IKAI	2020	0.06	0	0.86	-0.09	0.35
IKAI	2021	0.50	0	0.90	-0.07	0.37
IKAI	2022	0.56	0	0.93	-0.05	0.39
KIAS	2018	0.06	1	1.08	-0.06	0.21
KIAS	2019	0.00	1	1.04	-0.55	0.26
KIAS	2020	0.00	1	0.90	-0.06	0.17
KIAS	2021	0.33	0	0.90	-0.01	0.15
KIAS	2022	0.50	0	0.90	0.01	0.20
MLIA	2018	0.06	0	0.87	0.08	0.57
MLIA	2019	0.00	1	0.84	0.05	0.56
MLIA	2020	0.00	1	0.66	0.02	0.53
MLIA	2021	0.44	1	0.91	0.19	0.44
MLIA	2022	0.44	1	0.85	0.19	0.34
TOTO	2018	0.00	0	1.57	0.18	0.33
TOTO	2019	0.00	0	1.37	0.07	0.34
TOTO	2020	0.00	0	1.17	-0.02	0.38
TOTO	2021	0.44	0	1.04	0.08	0.38
TOTO	2022	0.44	0	1.15	0.14	0.30
ALKA	2018	0.00	0	1.08	0.23	0.84
ALKA	2019	0.00	0	0.74	0.07	0.83
ALKA	2020	0.00	0	0.61	0.06	0.75
ALKA	2021	0.11	0	1.00	0.09	0.74
ALKA	2022	0.11	0	0.90	0.37	0.71
BAJA	2018	0.00	0	1.14	-1.26	0.92
BAJA	2019	0.00	0	1.04	0.02	0.91
BAJA	2020	0.00	0	1.11	0.43	0.83
BAJA	2021	0.00	0	1.53	0.41	0.71
BAJA	2022	0.39	0	1.15	-0.94	0.85
BTON	2018	0.00	0	0.79	0.15	0.16
BTON	2019	0.00	0	0.86	0.01	0.20
BTON	2020	0.00	0	1.12	0.02	0.20
BTON	2021	0.11	0	1.41	0.05	0.27
BTON	2022	0.22	0	1.21	0.17	0.31
GDST	2018	0.00	0	0.98	-0.10	0.34
GDST	2019	0.00	0	0.80	0.03	0.48
GDST	2020	0.00	0	1.11	-0.09	0.47
GDST	2021	0.00	0	1.09	-0.08	0.50
GDST	2022	0.50	1	1.16	0.26	0.50
INAI	2018	0.00	0	0.97	0.13	0.78
INAI	2019	0.00	0	0.97	0.11	0.74
INAI	2020	0.11	0	0.92	0.01	0.77
INAI	2021	0.11	0	0.87	0.01	0.75

INAI	2022	0.11	0	0.92	-0.38	0.81
ISSP	2018	0.06	0	0.64	0.02	0.55
ISSP	2019	0.06	0	0.72	0.06	0.52
ISSP	2020	0.33	1	0.64	0.05	0.45
ISSP	2021	0.44	1	0.87	0.13	0.47
ISSP	2022	0.06	1	0.68	0.00	0.44
LION	2018	0.00	1	0.83	0.03	0.32
LION	2019	0.00	1	0.67	0.00	0.32
LION	2020	0.00	1	0.55	-0.02	0.32
LION	2021	0.33	1	0.58	-0.01	0.36
LION	2022	0.28	1	0.95	0.02	0.31
LMSH	2018	0.00	0	0.52	0.02	0.17
LMSH	2019	0.00	0	0.54	-0.16	0.23
LMSH	2020	0.00	0	0.53	-0.07	0.24
LMSH	2021	0.33	0	0.70	0.06	0.21
LMSH	2022	0.44	0	0.60	-0.04	0.16
AGII	2018	0.00	1	0.84	0.04	0.53
AGII	2019	0.00	1	0.83	0.03	0.53
AGII	2020	0.00	1	0.91	0.03	0.53
AGII	2021	0.50	1	1.13	0.06	0.56
AGII	2022	0.56	1	1.28	0.03	0.54
BUDI	2018	0.11	0	0.77	0.04	0.64
BUDI	2019	0.11	0	0.73	0.05	0.57
BUDI	2020	0.11	0	0.70	0.05	0.55
BUDI	2021	0.11	0	1.38	0.07	0.54
BUDI	2022	0.11	0	0.78	0.03	0.54
EKAD	2018	0.00	0	0.29	0.10	0.15
EKAD	2019	0.00	0	0.27	0.09	0.12
EKAD	2020	0.00	0	0.28	0.10	0.12
EKAD	2021	0.11	0	0.29	0.11	0.12
EKAD	2022	0.11	0	0.25	0.06	0.09
ETWA	2018	0.00	0	5.56	0.54	1.24
ETWA	2019	0.00	0	1.38	0.26	1.31
ETWA	2020	0.00	0	1.31	-0.27	1.11
ETWA	2021	0.11	1	1.17	1.09	1.26
ETWA	2022	0.11	1	1.64	0.71	1.44
MDKI	2018	0.00	1	0.84	0.04	0.09
MDKI	2019	0.00	1	0.64	0.04	0.10
MDKI	2020	0.00	1	0.69	0.05	0.09
MDKI	2021	0.17	1	0.61	0.04	0.08
MDKI	2022	0.22	1	0.55	0.04	0.10
INC	2018	0.00	0	0.47	0.05	0.18

INC	2019	0.00	0	0.36	0.04	0.16
INC	2020	0.00	0	0.57	0.08	0.17
INC	2021	0.44	0	0.47	0.03	0.26
INC	2022	0.50	0	0.43	0.06	0.16
MOLI	2018	0.00	0	1.55	0.08	0.38
MOLI	2019	0.00	0	1.53	0.05	0.37
MOLI	2020	0.00	0	1.26	0.03	0.39
MOLI	2021	0.39	0	0.86	0.03	0.34
MOLI	2022	0.39	0	0.57	0.01	0.31
SRSN	2018	0.00	0	0.86	0.08	0.30
SRSN	2019	0.00	0	0.86	0.08	0.34
SRSN	2020	0.00	0	0.74	0.08	0.35
SRSN	2021	0.44	0	0.68	0.04	0.29
SRSN	2022	0.44	0	0.61	0.05	0.25
AKPI	2018	0.00	0	0.82	0.05	0.60
AKPI	2019	0.00	1	0.67	0.04	0.55
AKPI	2020	0.00	1	0.65	0.05	0.50
AKPI	2021	0.00	1	0.77	0.10	0.56
AKPI	2022	0.17	1	0.71	0.12	0.51
APLI	2018	0.00	0	0.82	-0.12	0.59
APLI	2019	0.00	0	1.07	0.05	0.49
APLI	2020	0.00	1	1.16	-0.03	0.49
APLI	2021	0.44	1	1.12	0.10	0.46
APLI	2022	0.50	1	1.22	0.17	0.40
IGAR	2018	0.00	0	0.81	0.09	0.15
IGAR	2019	0.00	0	0.67	0.11	0.13
IGAR	2020	0.00	0	0.63	0.10	0.11
IGAR	2021	0.50	0	0.67	0.15	0.15
IGAR	2022	0.56	0	0.61	0.13	0.09
TALF	2018	0.00	0	0.60	0.06	4.90
TALF	2019	0.00	0	0.52	0.03	4.89
TALF	2020	0.00	0	0.55	0.02	5.17
TALF	2021	0.00	0	0.59	0.02	5.03
TALF	2022	0.50	0	0.57	0.04	0.34
TRST	2018	0.00	0	0.74	0.03	0.20
TRST	2019	0.00	0	0.75	0.02	0.24
TRST	2020	0.00	0	0.74	0.03	0.31
TRST	2021	0.00	0	0.82	0.08	0.33
TRST	2022	0.22	1	0.86	0.06	0.51
YPAS	2018	0.00	0	2.21	-0.08	0.48
YPAS	2019	0.00	0	1.88	0.03	0.50
YPAS	2020	0.00	0	1.57	0.06	0.47



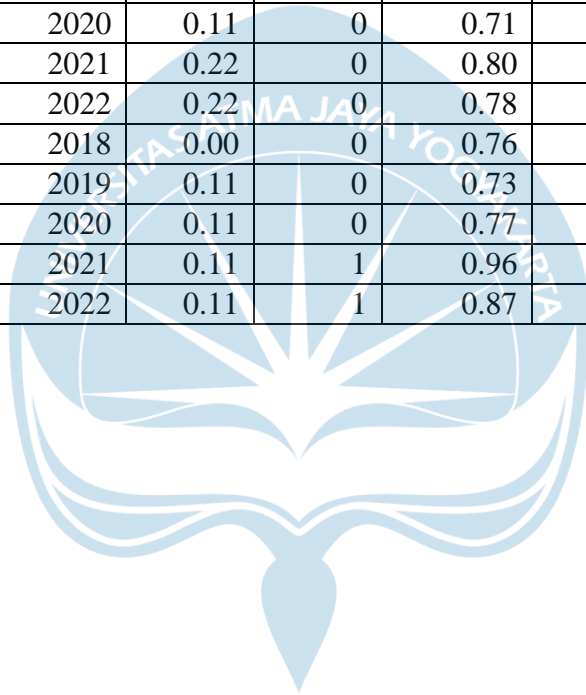
YPAS	2021	0.11	0	2.60	-0.08	0.47
YPAS	2022	0.11	0	0.43	-0.01	0.58
JPFA	2018	0.28	1	1.65	0.19	0.61
JPFA	2019	0.50	1	1.23	0.15	0.97
JPFA	2020	0.56	1	1.22	0.11	0.56
JPFA	2021	0.56	1	1.25	0.16	0.54
JPFA	2022	0.56	1	1.05	0.11	0.58
MAIN	2018	0.00	0	1.28	0.15	0.54
MAIN	2019	0.11	0	1.05	0.08	0.55
MAIN	2020	0.11	0	0.93	-0.02	0.54
MAIN	2021	0.11	0	0.89	0.03	0.65
MAIN	2022	0.17	0	0.82	0.01	0.58
SIPD	2018	0.00	0	1.24	0.03	0.62
SIPD	2019	0.11	0	1.09	0.09	0.63
SIPD	2020	0.22	0	1.42	0.03	0.64
SIPD	2021	0.22	0	1.63	-0.01	0.67
SIPD	2022	0.22	0	1.40	-0.31	0.77
ALDO	2018	0.00	0	0.92	0.10	0.50
ALDO	2019	0.00	0	0.93	0.15	0.42
ALDO	2020	0.00	0	1.04	0.11	0.38
ALDO	2021	0.17	0	1.51	0.14	0.42
ALDO	2022	0.17	0	1.19	0.09	0.51
KDSI	2018	0.11	0	0.56	0.14	0.60
KDSI	2019	0.11	0	0.93	0.11	0.51
KDSI	2020	0.11	0	0.74	0.09	0.47
KDSI	2021	0.11	0	0.80	0.10	0.47
KDSI	2022	0.17	0	0.79	0.10	0.43
SPMA	2018	0.00	1	0.68	0.07	0.44
SPMA	2019	0.00	1	0.72	0.10	0.42
SPMA	2020	0.00	1	0.62	0.11	0.34
SPMA	2021	0.50	1	1.05	0.16	0.34
SPMA	2022	0.50	1	0.82	0.16	0.34
AMIN	2018	0.00	0	1.87	0.21	0.50
AMIN	2019	0.00	0	1.74	0.16	0.49
AMIN	2020	0.00	0	1.16	0.05	0.50
AMIN	2021	0.00	0	0.99	-0.39	0.60
AMIN	2022	0.06	0	0.89	0.05	0.96
ASII	2018	0.22	1	1.46	0.16	0.49
ASII	2019	0.22	1	1.27	0.14	0.47
ASII	2020	0.28	1	1.14	0.10	0.42
ASII	2021	0.44	1	1.04	0.12	0.41
ASII	2022	0.56	1	0.97	0.17	0.41

AUTO	2018	0.00	1	0.74	0.06	0.29
AUTO	2019	0.00	1	0.65	0.07	0.27
AUTO	2020	0.00	1	0.61	0.00	0.26
AUTO	2021	0.00	1	0.63	0.05	0.30
AUTO	2022	0.50	1	0.68	0.11	0.30
BOLT	2018	0.00	0	2.18	0.09	0.44
BOLT	2019	0.00	0	1.95	0.06	0.40
BOLT	2020	0.00	0	2.03	-0.08	0.37
BOLT	2021	0.28	0	1.82	0.10	0.40
BOLT	2022	0.33	0	1.64	0.07	0.40
GJTL	2018	0.00	1	0.82	-0.01	0.70
GJTL	2019	0.00	1	0.78	0.04	0.67
GJTL	2020	0.00	1	0.74	0.05	0.61
GJTL	2021	0.44	1	0.74	0.01	0.62
GJTL	2022	0.44	1	0.72	-0.03	0.62
INDS	2018	0.00	1	0.70	0.05	0.12
INDS	2019	0.00	1	0.62	0.04	0.09
INDS	2020	0.00	1	0.56	0.02	0.09
INDS	2021	0.22	0	0.63	0.06	0.16
INDS	2022	0.22	0	0.56	0.08	0.23
LPIN	2018	0.00	0	0.44	0.12	0.09
LPIN	2019	0.00	0	0.44	0.10	0.07
LPIN	2020	0.00	0	0.39	0.02	0.08
LPIN	2021	0.33	0	1.69	0.08	0.09
LPIN	2022	0.33	0	0.59	0.09	0.10
BELL	2018	0.00	0	1.04	0.07	1.91
BELL	2019	0.00	0	1.81	0.08	2.02
BELL	2020	0.00	1	2.62	-0.06	2.15
BELL	2021	0.67	1	2.52	0.02	2.18
BELL	2022	0.67	1	2.54	0.02	0.50
MYTX	2018	0.00	0	0.98	-0.71	0.94
MYTX	2019	0.00	0	1.03	-0.77	0.92
MYTX	2020	0.00	0	1.09	-3.41	0.99
MYTX	2021	0.00	0	1.21	1.09	1.03
MYTX	2022	0.22	0	1.14	-0.15	1.04
JECC	2018	0.00	1	1.14	0.15	0.71
JECC	2019	0.00	1	1.09	0.14	0.60
JECC	2020	0.00	1	1.07	0.02	0.51
JECC	2021	0.44	0	1.13	-0.07	0.60
JECC	2022	0.50	0	1.00	0.08	0.66
KBLI	2018	0.06	1	0.75	0.12	0.37
KBLI	2019	0.17	1	0.92	0.17	0.33

KBLI	2020	0.17	1	0.73	-0.03	0.22
KBLI	2021	0.22	1	0.51	0.04	0.10
KBLI	2022	0.56	1	0.56	0.02	0.11
KBLM	2018	0.11	1	0.58	0.05	0.37
KBLM	2019	0.11	1	0.60	0.05	0.34
KBLM	2020	0.11	1	0.42	0.01	0.18
KBLM	2021	0.39	0	0.36	-0.01	0.19
KBLM	2022	0.39	0	0.36	0.02	0.17
SCCO	2018	0.11	1	0.73	0.09	0.30
SCCO	2019	0.00	1	0.71	0.10	0.29
SCCO	2020	0.00	1	0.70	0.07	0.13
SCCO	2021	0.17	1	0.52	0.03	0.06
SCCO	2022	0.17	1	0.42	0.02	0.08
VOKS	2018	0.00	1	1.13	0.11	0.63
VOKS	2019	0.00	1	1.19	0.19	0.63
VOKS	2020	0.00	1	0.95	0.00	0.62
VOKS	2021	0.17	1	0.95	-0.23	0.69
VOKS	2022	0.17	1	0.95	-0.27	0.73
CAMP	2018	0.22	0	2.15	0.07	0.12
CAMP	2019	0.17	0	2.20	0.08	0.12
CAMP	2020	0.17	0	1.75	0.05	0.12
CAMP	2021	0.22	0	1.59	0.10	0.11
CAMP	2022	0.22	0	1.80	0.13	0.12
CEKA	2018	0.00	1	0.86	0.09	0.16
CEKA	2019	0.00	1	0.90	0.19	0.19
CEKA	2020	0.00	1	0.87	0.14	0.20
CEKA	2021	0.44	1	0.84	0.13	0.18
CEKA	2022	0.44	1	0.78	0.14	0.10
ICBP	2018	0.00	1	3.89	0.21	0.34
ICBP	2019	0.11	1	3.67	0.20	0.31
ICBP	2020	0.11	1	1.59	0.15	0.51
ICBP	2021	0.50	1	1.39	0.14	0.54
ICBP	2022	0.44	1	1.51	0.10	0.50
INDF	2018	0.17	1	0.78	0.10	0.48
INDF	2019	0.11	1	1.16	0.11	0.44
INDF	2020	0.11	1	0.88	0.11	0.51
INDF	2021	0.39	1	0.82	0.13	0.52
INDF	2022	0.39	1	0.81	0.10	0.48
SKBM	2018	0.00	0	1.09	0.02	0.41
SKBM	2019	0.00	0	0.82	0.00	0.43
SKBM	2020	0.00	0	0.77	0.01	0.46
SKBM	2021	0.44	0	0.81	0.03	0.50

SKBM	2022	0.44	0	0.79	0.08	0.47
GGRM	2018	0.00	0	2.68	0.17	0.35
GGRM	2019	0.11	0	1.65	0.21	0.35
GGRM	2020	0.11	0	1.26	0.13	0.25
GGRM	2021	0.33	0	1.00	0.09	0.34
GGRM	2022	0.44	0	0.74	0.05	0.35
WIIM	2018	0.17	0	0.44	0.05	0.20
WIIM	2019	0.33	0	0.48	0.03	0.20
WIIM	2020	0.39	0	0.97	0.15	0.27
WIIM	2021	0.33	0	0.78	0.13	0.30
WIIM	2022	0.33	0	0.92	0.17	0.31
DVLA	2018	0.00	1	1.58	0.17	0.29
DVLA	2019	0.00	1	1.66	0.17	0.29
DVLA	2020	0.00	1	1.70	0.12	0.33
DVLA	2021	0.28	1	1.81	0.11	0.34
DVLA	2022	0.33	1	1.62	0.11	0.30
KAEF	2018	0.11	1	1.91	0.16	0.63
KAEF	2019	0.11	1	0.97	0.00	0.60
KAEF	2020	0.44	1	1.94	0.00	0.60
KAEF	2021	0.44	1	1.35	0.04	0.59
KAEF	2022	0.56	1	0.84	-0.01	0.54
PEHA	2018	0.56	0	1.84	0.17	0.57
PEHA	2019	0.56	1	1.04	0.12	0.61
PEHA	2020	0.56	1	1.36	0.07	0.61
PEHA	2021	0.61	1	1.10	0.02	0.60
PEHA	2022	0.61	1	0.78	0.04	0.57
PYFA	2018	0.00	0	0.90	0.07	0.36
PYFA	2019	0.00	0	0.90	0.07	0.35
PYFA	2020	0.00	0	2.59	0.14	0.31
PYFA	2021	0.44	0	1.47	0.03	0.79
PYFA	2022	0.50	0	1.01	0.62	0.71
ADES	2018	0.00	0	1.07	0.11	0.45
ADES	2019	0.11	0	1.06	0.15	0.31
ADES	2020	0.11	0	1.17	0.19	0.27
ADES	2021	0.11	1	1.74	0.27	0.26
ADES	2022	0.11	1	2.76	0.27	0.19
KINO	2018	0.06	1	1.50	0.07	0.39
KINO	2019	0.06	1	1.47	0.19	0.42
KINO	2020	0.06	1	1.25	0.04	0.51
KINO	2021	0.39	1	1.04	0.04	0.50
KINO	2022	0.39	1	1.14	-0.62	0.67
MBTO	2018	0.00	0	0.74	-0.38	0.54

MBTO	2019	0.00	0	0.77	-0.28	0.60
MBTO	2020	0.00	0	0.50	-0.34	0.40
MBTO	2021	0.39	0	0.60	-0.33	0.38
MBTO	2022	0.39	0	0.63	-0.10	0.44
MRAT	2018	0.00	1	0.43	-0.01	0.28
MRAT	2019	0.00	1	0.33	0.00	0.31
MRAT	2020	0.00	1	0.08	-0.02	0.39
MRAT	2021	0.11	1	0.48	0.00	0.41
MRAT	2022	0.11	1	0.97	0.16	0.41
CINT	2018	0.00	0	0.79	0.03	0.21
CINT	2019	0.11	0	0.83	0.02	0.25
CINT	2020	0.11	0	0.71	0.00	0.23
CINT	2021	0.22	0	0.80	-0.28	0.29
CINT	2022	0.22	0	0.78	-0.02	0.31
LMPI	2018	0.00	0	0.76	-0.14	0.58
LMPI	2019	0.11	0	0.73	-0.14	0.61
LMPI	2020	0.11	0	0.77	-0.17	0.65
LMPI	2021	0.11	1	0.96	-0.06	0.68
LMPI	2022	0.11	1	0.87	-0.12	0.70



**Lampiran 5**  
**Hasil Pengujian SPSS**

**Hasil Uji Statistik Deskriptif Awal**

<b>Descriptive Statistics</b>					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
NP	450	0.08	18.36	1.7585	2.06246
CED	450	0.00	0.83	0.2032	0.21762
ECO	450	0.00	1.00	0.4889	0.50043
ROE	450	-4.96	4.90	0.0899	0.43754
DAR	450	0.03	5.17	0.4803	0.51066
Valid N (listwise)	450				

**Hasil Uji Statistik Deskriptif Setelah *Outlier***

<b>Descriptive Statistics</b>					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
NP	311	0.08	1.64	0.8992	0.30451
CED	311	0.00	0.83	0.1824	0.20706
ECO	311	0.00	1.00	0.4437	0.49762
ROE	311	-3.41	4.90	0.0453	0.38743
DAR	311	0.06	5.17	0.5095	0.56813
Valid N (listwise)	311				

### Hasil Uji Normalitas Sebelum *Outlier*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		450
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	0.0000000
	Std. Deviation	1.94387261
Most Extreme Differences	Absolute	0.225
	Positive	0.206
	Negative	-0.225
Test Statistic		0.225
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 <sup>c</sup>

- 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		311	
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	0.0000000	
	Std. Deviation	0.29564718	
Most Extreme Differences	Absolute	0.074	
	Positive	0.074	
	Negative	-0.035	
sTest Statistic		0.074	
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 <sup>c</sup>	
Monte Carlo Sig. (2-tailed)	Sig.	.064 <sup>d</sup>	
	99% Confidence Interval	Lower Bound	0.058
		Upper Bound	0.071

- a. Test distribution is Normal.  
 b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. Based on 10000 sampled tables with starting seed 299883525.

### Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	0.808	0.031		26.174	0.000		
	CED	0.250	0.085	0.170	2.949	0.003	0.930	1.075
	ECO	0.036	0.035	0.059	1.020	0.309	0.921	1.085
	ROE	0.079	0.044	0.100	1.782	0.076	0.977	1.023
	DAR	0.051	0.030	0.095	1.696	0.091	0.985	1.015

a. Dependent Variable: NP

### Hasil Uji Heterokedastisitas

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	0.233	0.019		12.217	0.000
	CED	-0.041	0.052	-0.046	-0.783	0.434
	ECO	-0.023	0.022	-0.063	-1.060	0.290
	ROE	-0.012	0.027	-0.025	-0.434	0.665
	DAR	0.031	0.019	0.095	1.666	0.097

a. Dependent Variable: ABS\_RES

### Hasil Uji Autokolerasi Sebelum *Cohrane-Orcutt*

Model Summary <sup>b</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.239 <sup>a</sup>	0.057	0.045	0.29757	0.916

a. Predictors: (Constant), DAR, ROE, CED, ECO

b. Dependent Variable: NP



### Hasil Uji Setelah *Cohrane-Orcutt*

Model Summary <sup>b</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.187 <sup>a</sup>	0.035	0.022	0.24735	2.020

a. Predictors: (Constant), LAG\_DAR, LAG\_ECO, LAG\_ROE, LAG\_CED

b. Dependent Variable: LAG\_NP

### Hasil Uji F

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.648	4	0.412	4.654	.001 <sup>b</sup>
	Residual	27.096	306	0.089		
	Total	28.745	310			

a. Dependent Variable: NP

b. Predictors: (Constant), DAR, ROE, CED, ECO

### Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	0.808	0.031		26.174	0.000
	CED	0.250	0.085	0.170	2.949	0.003
	ECO	0.036	0.035	0.059	1.020	0.309
	ROE	0.079	0.044	0.100	1.782	0.076
	DAR	0.051	0.030	0.095	1.696	0.091

a. Dependent Variable: NP

### Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary <sup>b</sup>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.239 <sup>a</sup>	0.057	0.045	0.29757

a. Predictors: (Constant), DAR, ROE, CED, ECO

b. Dependent Variable: NP

