

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *thin capitalization*, kepemilikan asing, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional terhadap penghindaran pajak pada perusahaan manufaktur periode 2020-2022. Berdasarkan hasil penelitian yang ditemukan, dapat disimpulkan sebagai berikut.

1. *Thin Capitalization* berpengaruh positif terhadap penghindaran pajak.
2. Kepemilikan Asing berpengaruh negatif terhadap penghindaran pajak.
3. Kepemilikan Manajerial berpengaruh negatif terhadap penghindaran pajak.
4. Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif terhadap penghindaran pajak.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Peneliti memiliki beberapa keterbatasan, dalam melakukan penelitian ini yaitu:

1. Ukuran dalam kepemilikan saham hanya berdasarkan kepemilikan secara langsung, sehingga kepemilikan yang melalui perantara seperti melalui anak perusahaan atau pihak ketiga tidak tercatat dan dilaporkan di laporan tahunan perusahaan.
2. Alat ukur *thin capitalization* yaitu pada *MAD Ratio* tidak diketahui pasti besarnya bunga atas utang yang dimiliki suatu perusahaan sehingga tidak dapat diketahui pasti jumlah beban bunga yang dijadikan sebagai pengurang beban pajak.

5.3. Saran Penelitian

Berdasarkan keterbatasan yang ada maka saran yang diberikan oleh penulis untuk penelitian selanjutnya dengan topik yang serupa adalah sebagai berikut :

1. Peneliti selanjutnya disarankan untuk dapat menggunakan metode *survey* untuk meneliti *thin capitalization* agar diketahui pasti besarnya bunga atas utang yang dijadikan sebagai pengurang beban pajak.
2. Peneliti selanjutnya disarankan untuk meneliti kepemilikan tidak langsung



DAFTAR PUSTAKA

- Apriliyanti, R. (2021). *Pengaruh Capitalization, Capital Intensity dan Corporate Social Responsibility Terhadap Penghindaran Pajak Dengan Pemanfaatan Tax Havens Country Sebagai Variabel Moderating*. Skripsi. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah, Jakarta.
- Ayo Pajak. (2021). 4 Fungsi Pajak dalam Kehidupan Bernegara. <https://ayopajak.com/fungsi-pajak-adalah/amp/>.
- Brealey, Myers & Marcus. (2008). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan* (Edisi 5). Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Brigham, E.F., & Houston, J.F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Jakarta : Erlangga.
- CNN Indonesia. (2016). DJP Bongkar Motif 2.000 Perusahaan yang Kemplang Pajak. <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20160328115246-78-119992/djp-bongkar-motif-2000-perusahaan-yang-kemplang-pajak>.
- Fabio, T. D. (2018). Thin Capitalization, Transfer Pricing Aggressiveness, Penghindaran Pajak. *Indonesian Journal of Accounting and Governance (IJAG)*, Vol. 2, No. 1, 1-28.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanlon, M., & Heitzman, S. (2010). A Review of Tax Research. *Journal of Accounting and Economics* 50. 127-178.
- Harahap., & Syafri, S. (2011). *Analisis Kritis atas laporan Keuangan*. Edisi Pertama Cetakan kesepuluh. Jakarta : PT Bumi Aksara.
- Hartono, J. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFPE.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Idzni, I. N., & Purwanto, A. (2017). Pengaruh Ketertarikan Investor Asing dan Kepemilikan Institusional terhadap Penghindaran Pajak. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(1), 141–152.
- Isroah. (2013). *Perpajakan*. Yogyakarta: BPPU Universita Negeri Yogya.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* Vol, 305-360.
- Kompas. (2020). RI Diperkirakan Rugi Rp 68,7 Triliun Akibat Penghindaran Pajak. <https://money.kompas.com/read/2020/11/23/183000126/ri-diperkirakan-rugi-rp-68-7-triliun-akibat-penghindaran-pajak>.

- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Satu. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kristianto. (2023). *Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Penghindaran Pajak Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Periode 2017-2021*. Skripsi. Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Kurniasih & Sari. (2013). Pengaruh Return On Assets, Leverage, Corporate Governance, Ukuran Perusahaan dan Kompensasi Rugi Fiskal Pada Tax Avoidance. *E-Jurnal Akuntansi*. Vol.18.1. Hal 58-66.
- Kurubah & Adi. (2022). *Pengaruh Financial Distress, Corporate Social Responsibility, Thin Capitalization, dan Perusahaan Multinasional Terhadap Tax Avoidance*. Seminar Nasional Ekonomi dan Akuntansi No. 1, Vol. 1, 2022, 152 - 166 .
- Lestari , G. W., & Putri, I. A. (2017). Pengaruh Corporate Governance, Koneksi Politik, dan Leverage terhadap Penghindaran Pajak. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol.18.3, 2028-2054.
- Mardiasmo. (2012). *Perpajakan*. Yogyakarta: Andi Offset.
- _____. (2016). *Perpajakan Edisi Revisi Tahun 2016*. Yogyakarta: Andi Offset.
- _____. (2016). *Perpajakan Edisi Terbaru 2016*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Ngadiman & Puspitasari, C. (2014). Pengaruh Leverage, Kepemilikan Institusional, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek 168 Indonesia 2010-2012. *Jurnal Akuntansi*. Vol.18, No.03. 408-421.
- Nurmawan, M. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Penghindaran Pajak Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019. Skripsi. Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- OECD. (2012). Thin Capitalisation Legislation - A Background Paper for Country Tax Administrations. Retrieved from https://www.oecd.org/ctp/tax-global/5.%20thin_capitalization_background.pdf
- Oktaviani, R. M., Susanti, D. T., Sunarto, S., & Udin, U. (2019). The Effect Of Profitability, Tax Avoidance And Information Transparency On Firm Value: An Empirical Study In Indonesia. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 8(11), 3777-8780.
- Pohan, C. A. (2013). *Manajemen Perpajakan*. Jakarta: Gramedia.
- Pratomo & Rana. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, dan Komite Audit terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Akuntansi Kajian Ilmiah Akuntansi*. Vol 8 No. 1, Januari 2021.
- Putra & Merkusiwati. (2016). Pengaruh Komisaris Independen, Leverage, Size dan Capital Intensity Ratio pada Tax Avoidance. *E-Jurnal Universitas Udayana Bali*. Vol.17. No.1. Hal 691-714.
- Putri & Lawita. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan

- Manajerial Terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Akuntansi dan Ekonomika*, Vol. 9 No.1.
- Rinaldi & Cheisviyanny, C. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kompensasi Rugi Fiskal Terhadap Tax Avoidance (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2013). *Seminar Nasional Ekonomi Manajemen dan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang*. ISBN: 978-602-17129-5-5.
- Rovin, A.G. (2022). *Pengaruh Pengampunan Pajak, Multinasionalitas dan Thin Capitalization terhadap Penghindaran Pajak pada Perusahaan Sektor Energi Periode 2016-2020*. Skripsi. Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Sekaran, U., & Roger, B. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian*, Edisi 6, Buku 2. Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Setiawan & Agustina. (2018). Pengaruh Thin Capitalization dan Profitabilitas Terhadap Penghindaran Pajak pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Pembangunan*, Vol. 4 No. 1.
- Sovdan & Slavko. (2012). Book Tax Differences and Companies Financial Characteristics. *The Case Of Croatia, The Business Review Cambridge* Vol. 19, No. 2, 265-271.
- Subagyo., Masruroh, N.A. dan Bastian, I. (2018). *Akuntansi Manajemen Berbasis Desain*, Yogyakarta: Gadjah Mada University Press.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan & Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Suwito, E., & Herawati, A. (2005). *Analisa Laporan Keuangan (Edisi Keempat)*. Yogyakarta: Liberty.
- Tarjo. (2008). Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage Terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang saham serta Cost of Equity Capital. *Simposium Nasional Akuntansi IX*. Pontianak.
- Taylor, G., & Richardson, G. (2012). International Corporate Tax Avoidance Practices : Evidence from Australian Firms. *The International Journal of Accounting*, Vol. 47, Issue 4, 469-496.
- Tiala, dkk. (2019). Pengaruh Komite Audit, Return On Assets (ROA), dan Leverage terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Bisnis Terapan*, Volume 03 Nomor 01 (Juni, 2019) 9 -20.
- Tran, Q. T. (2020). Ownership Structure and Demand for Independent Directors: Evidence Emerging Market. *Journal of Economics and Development*. 22(2), 335-342.

- UU RI No. 16 Tahun 2009 tentang Fungsi Pajak Pasal 1 Ayat 1.
- UU RI No. 36 Tahun 2008 tentang Pajak Penghasilan Pasal 2 Ayat 1.
- UU RI No. 7 Tahun 1983 tentang Pajak Penghasilan.
- UU RI No. 16 Tahun 2009 tentang Definisi Pajak Pasal 1 Ayat 1.
- UU RI No. 25 tahun 2007 tentang Penanaman Modal Pasal 1 angka 6.
- Waluyo. (2010). *Perpajakan Indonesia* (Edisi 12). Jakarta: Salemba Empat.
- _____. (2014). *Perpajakan Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Wijaya, S., & Rahayu, F. D. (2021). *Penghindaran Pajak*. Bogor: Guepedia.
- Wijayani, D. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Keluarga, Corporate Governance dan Kepemilikan Institusional terhadap Penghindaraan Pajak di Indonesia. *Jurnal Dinamika Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 13 No. 2 Oktober 2016.
- Yuniarti, Z. N., & Astuti, B. (2020). Pengaruh Penghindaran Pajak Menggunakan Proksi Book Tax Difference (BTD) Dan Cash Effective Tax Rate (CETR) Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*. 8(2), 183–191.

LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Perusahaan

No	Kode	Nama Perusahaan	Tahun	X1	X2	X3	X4	Y	K
1	SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk (SMCB)	2020	0,911645813	0,150388544	3,17076E-06	0	0,020927157	0,03139088
2	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk (SMGR)	2020	0,756641061	0	1,57632E-05	0	0,020873406	0,034283704
3	ARNA	Arwana Citra Mulia Tbk (ARNA)	2020	0,627725196	0	0,377636105	0	0,001532887	0,164561174
4	CAKK	Cahayaputra Asa Keramik Tbk (CAKK)	2020	0,510263137	0	0,454666251	0	-0,002535416	0,000406884
5	MARK	Mark Dynamics Indonesia Tbk (MARK)	2020	0,637235566	0,788220608	0,026342644	0	0,023636569	0,200346409
6	ALKA	Alaskan Industrindo Tbk (ALKA)	2020	1,96982861	0	0	0,16039611	0,017974595	0,015967321
7	BTON	Beton Jaya Manunggal Tbk (BTON)	2020	0,30215266	0	0,894444444	0	0,017711594	0,019097438
8	ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk (ISSP)	2020	0,888907581	0	0	0,058029756	-0,010358746	0,028936393
9	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk (NIKL)	2020	1,878847493	0,5	0	0,05	-0,005477388	0,020603182
10	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk (TBMS)	2020	1,325122117	0,561349159	0,000544455	0	-0,000877142	0,028720218
11	INCI	Inran Wijaya International Tbk (INCI)	2020	0,242551725	0	0,514127764	0	-0,005999109	0,067596522
12	MDKI	Emdeki Utama Tbk (MDKI)	2020	0,118358752	0	0,126202004	0	0,016566977	0,041168387
13	MOLI	Madusari Murni Indah (MOLI)	2020	0,493031811	0	0,446663462	0	0,045603281	0,034781947
14	SRSN	Indo Acitama Tbk (SRSN)	2020	0,621090126	0	0,511554801	0	0,007634897	0,048687651
15	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk (UNIC)	2020	0,275985412	0	0,003531209	0	0,018156332	0,112669157
16	ESIP	Sinergi Inti Plastindo Tbk (ESIP)	2020	0,441437093	0	0,149375	0,0512	0,017358625	0,021079321
17	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk (IMPC)	2020	0,628515291	0	0,016856936	0,0681	0,026332658	0,042936977
18	PBID	Panca Budi Idaman Tbk (PBID)	2020	0,348656028	0	0,11466336	0	0,197073874	0,154319448
19	SMKL	Satyamitra Kemas Lestari Tbk (SMKL)	2020	1,17560706	0	0,019195	0	0,018144307	0,024185919
20	TALF	Tunas Alfin Tbk (TALF)	2020	0,418813868	0	0	0,01128365	-0,00064705	0,012539196
21	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JPFA)	2020	0,839442958	0,456495681	0	0	0,002029612	0,047083666
22	IFII	Indonesia Fireboard Industry Tbk (IFII)	2020	0,131604572	0,25	0,059774756	0,0442335	-0,010289877	0,06667164
23	SINI	Singaraja Putra Tbk (SINI)	2020	1,618878647	0	0,591667269	0	0,013430517	0,013633615
24	ALDO	Alkindo Naratama Tbk (ALDO)	2020	0,653923886	0	0,097316446	0	-0,017862087	0,068513352
25	FASW	Fajar Surya Wisesa Tb (FASW)	2020	0,790868399	0,552350825	0	0	-0,006867129	0,030686874
26	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk (INKP)	2020	0,668372734	0	0,194557369	0	0,189084701	0,768618537
27	SPMA	Suparma Tbk (SPMA)	2020	0,502393744	0	0	0,237666179	0,039163404	0,07017275
28	INDS	Indospring Tbk (INDS)	2020	0,122751881	0	0,004088892	0	0,005643299	0,020787545
29	SMSM	Selamat Sempurna Tbk (SMSM)	2020	0,297527719	0	0,07980475	0	0,080003531	0,159713182

30	PBRX	Pan Brothers Tbk (PBRX)	2020	0,867381073	0,069462726	0	0	0,020718816	0,027941785
31	UCID	Uni-Charm Indonesia Tbk (UCID)	2020	0,67538214	0,59389715	0	0	-0,001953966	0,04077232
32	PTSN	Sat Nusa Persada Tbk (PTSN)	2020	0,664501569	0,199999944	0,700026193	0	-0,003561967	0,037293011
33	SLIS	Gaya Abadi Sempurna Tbk (SLIS)	2020	0,770780285	0	0,0375	0	0,019633774	0,069074299
34	CCSI	Communication Cable System Indonesia Tbk (CCSI)	2020	0,459912125	0	0,20386643	0	0,005291674	0,056957616
35	SCCO	Supreme Cable Manufacturing and Commerce Tbk (SCCO)	2020	0,296077871	0,118081713	0	0	0,015212406	0,063614884
36	CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk, PT (CAMP)	2020	0,152196965	0	0,849617672	0	0,00262539	0,040525251
37	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk, PT (CEKA)	2020	0,290277652	0,049563025	0	0	0,020560909	0,116050061
38	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk, PT (CLEO)	2020	0,474284198	0	0,009610339	0	0,028863049	0,101280167
39	DLTA	Delta Jakarta Tbk (DLTA)	2020	0,224266301	0,58334587	0	0	-0,008793308	0,100740604
40	DMND	Diamond Food Indonesia Tbk, PT (DMND)	2020	0,427420813	0,1999	0,789538508	0	0,046698804	0,036191181
41	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk, PT (GOOD)	2020	0,812886161	0,165393836	0,562203613	0	-0,011282283	0,037301004
42	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk, PT (HOKI)	2020	0,324453047	0	0,034289089	0	-0,010130374	0,041942225
43	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk, PT (INDF)	2020	0,667565267	0,501813861	0,000157529	0	0,065125211	0,053648724
44	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk, PT (MLBI)	2020	1,157253225	0,817822022	0	0	-0,004481973	0,0982371
45	MYOR	Mayora Indah Tbk, PT (MYOR)	2020	0,650424044	0	0,305869057	0	0,063691216	0,106088659
46	PSGO	Palma Serasih Tbk, PT (PSGO)	2020	0,841503119	0	0,084880637	0,11	0,000394962	0,007790355
47	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk, PT (ROTI)	2020	0,42134223	0,577780775	0	0	0,034690552	0,037871512
48	SKBM	Sekar Bumi Tbk, PT (SKBM)	2020	0,632177104	0,668177875	0,02216971	0,061371771	-0,005988213	0,003062058
49	SKLT	Sekar Laut Tbk, PT (SKLT)	2020	0,714313521	0,643248884	0,009148063	0	0,033499744	0,054945442
50	STTP	Siantar Top Tbk, PT (STTP)	2020	0,343970379	0	0,032629313	0	-0,004421641	0,182264361
51	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk (ULTJ)	2020	0,447873642	0	0,360142241	0	0,014420531	0,126759344
52	GGRM	Gudang Garam Tbk (GGRM)	2020	0,439153858	0	0,006728866	0	0,01174175	0,097807791
53	ITIC	Indonesia Tobacco Tbk (ITIC)	2020	0,575480433	0	0,638510928	0,070159027	-0,020926884	0,01211704
54	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM)	2020	0,389902935	0	0,627340149	0	0,133217118	0,106852127
55	DVLA	Darya Variao Laboratoria Tbk (DVLA)	2020	0,520357065	0,921250814	0	0	0,094679879	0,081578505
56	KLBF	Kalbe Farma Tbk (KLBF)	2020	0,263588325	0	0,002408832	0	0,125581908	0,124073092
57	MERK	Merck Indonesia Tbk (MERK)	2020	0,589272457	0,866506518	0	0	-0,022023924	0,077322489
58	PYFA	Pyridam Farma Tbk (PYFA)	2020	0,444963444	0,65957859	0	0,074791997	-0,009590199	0,129682421
59	SIDO	Industri Jamu & Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO)	2020	1,899438885	0,224057252	9,26673E-05	0	0,184612241	2,009284715
60	TSPC	Tempo Scan Pasific Tbk (TSPC)	2020	0,454517518	0	0,000700178	0	0,087913688	0,09164208
61	ADES	Akasha Wira International Tbk (ADES)	2020	0,450164676	0,915281157	0	0	0,005783325	0,141625234

62	KICI	Kedaung Indah Can Tbk, PT (KICI)	2020	0,600161161	0,457891304	0,002268696	0	0,005738679	0,006300609
63	WOOD	Integra Indocabinet Tbk, PT (WOOD)	2020	0,666107836	0	0,011892963	0	0,065707977	0,056762727

Lampiran 2. Data Perusahaan 2021

No	Kode	Nama Perusahaan	Tahun	X1	X2	X3	X4	Y	K
1	SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk (SMCB)	2021	0,828132038	0,150540169	3,17073E-06	0	0,00792945	0,033545774
2	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk (SMGR)	2021	0,698018058	0	1,57632E-05	0	0,020091682	0,025467048
3	ARNA	Arwana Citra Mulia Tbk (ARNA)	2021	0,555643782	0	0,37682637	0	-0,008771306	0,212158894
4	CAKK	Cahayaputra Asa Keramik Tbk (CAKK)	2021	0,620047089	0	0,454666251	0	-0,014623011	0,027875741
5	MARK	Mark Dynamics Indonesia Tbk (MARK)	2021	0,617938007	0,788220608	0,026342644	0	0,012341987	0,363619925
6	ALKA	Alaskan Industrindo Tbk (ALKA)	2021	4,730381488	0	0	0,16039611	0,032855017	0,03493247
7	BTON	Beton Jaya Manunggal Tbk (BTON)	2021	0,401452991	0	0,95625	0	-0,037276966	0,035600454
8	ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk (ISSP)	2021	0,902801764	0	0,022148508	0,067937275	-0,009826664	0,068485127
9	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk (NIKL)	2021	4,377889881	0,5	0	0,05	-0,015565991	0,031226099
10	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk (TBMS)	2021	1,22786941	0,524184679	0	0	0,021869107	0,047371773
11	INCI	Intan Wijaya International Tbk (INCI)	2021	0,358931089	0	0,360062618	0	-0,004594418	0,021611425
12	MDKI	Emdeki Utama Tbk (MDKI)	2021	0,108219245	0	0,18158212	0	0,014977674	0,039426629
13	MOLI	Madusari Murni Indah (MOLI)	2021	0,473736394	0	0,375201206	0	0,025732633	0,017053658
14	SRSN	Indo Acitama Tbk (SRSN)	2021	0,424338548	0	0,528165927	0,06242	0,009005632	0,030858091
15	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk (UNIC)	2021	0,265562988	0	0,003531209	0	0,053687664	0,1983191
16	ESIP	Sinergi Inti Plastindo Tbk (ESIP)	2021	0,435298835	0	0,10994964	0	-0,00075384	0,006207555
17	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk (IMPC)	2021	0,642804186	0	0,016856936	0,0681	0,05704247	0,007228026
18	PBID	Panca Budi Idaman Tbk (PBID)	2021	0,270583013	0	0,11466336	0	0,182977338	1,475530755
19	SMKL	Satyamitra Kemas Lestari Tbk (SMKL)	2021	0,88875874	0	0,043008284	0	0,003745118	0,055697668
20	TALF	Tunas Alfin Tbk (TALF)	2021	0,977674516	0	0	0,112836376	0,109848002	0,142920989
21	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JPFA)	2021	0,828777423	0,489044034	0	0	0,015096579	0,07453381
22	IFII	Indonesia Fireboard Industry Tbk (IFII)	2021	0,100131945	0,25	0,059774756	0,041322	-0,006731975	0,071068704
23	SINI	Singaraja Putra Tbk (SINI)	2021	2,405066737	0	0,587229342	0	0,046475529	0,048258579
24	ALDO	Alkindo Naratama Tbk (ALDO)	2021	0,662181827	0	0,776073367	0	0,087553723	0,083226151
25	FASW	Fajar Surya Wisesa Tb (FASW)	2021	0,83368592	0,552350825	0	0	-0,010880737	0,046415321
26	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk (INKP)	2021	0,637587936	0	0,103608197	0	0,105340067	1,093510625
27	SPMA	Suparma Tbk (SPMA)	2021	0,444887555	0	0	0,180050166	0,070294502	0,107177396
28	INDS	Indospring Tbk (INDS)	2021	0,199267071	0	0,004113654	0	0,016964877	0,044704108

29	SMSM	Selamat Sempurna Tbk (SMSM)	2021	0,332973929	0	0,07980475	0	0,095108329	0,188237006
30	PBRX	Pan Brothers Tbk (PBRX)	2021	0,838242752	0,069462726	0	0	0,014181112	0,022111977
31	UCID	Uni-Charm Indonesia Tbk (UCID)	2021	0,583167388	0,59389715	0	0	-0,019800365	0,061081757
32	PTSN	Sat Nusa Persada Tbk (PTSN)	2021	0,762524522	0,199999944	0,700026193	0	0,000351426	0,033605585
33	SLIS	Gaya Abadi Sempurna Tbk (SLIS)	2021	0,709066248	0	0,0375	0	0,017335784	0,063824967
34	CCSI	Communication Cable System Indonesia Tbk (CCSI)	2021	0,468694299	0	0,20386643	0	-0,011248941	0,073998015
35	SCCO	Supreme Cable Manufacturing and Commerce Tbk (SCCO)	2021	0,11934727	0,118081713	0	0	0,010317463	0,030182364
36	CAMP	Campina Ice Ceream Industry Tbk, PT (CAMP)	2021	0,145494484	0	0,849617672	0	0,016551449	0,087300217
37	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk, PT (CEKA)	2021	0,282323595	0	0,000198655	0	0,012831821	0,110208791
38	CLEO	Sariguna Primatinta Tbk, PT (CLEO)	2021	0,398050102	0	0,009939783	0	0,029884487	0,134041045
39	DLTA	Delta Djakarta Tbk (DLTA)	2021	0,308075064	0,58334587	0	0	-0,032241711	0,143646236
40	DMND	Diamond Food Indonesia Tbk, PT (DMND)	2021	0,294797992	0,1999	0,789538508	0	0,071140953	0,055812924
41	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk, PT (GOOD)	2021	0,885880465	0,167041925	0,468884426	0	0,029118447	0,07280429
42	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk, PT (HOKI)	2021	0,371045148	0	0,034495748	0	-0,002475477	0,012690917
43	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk, PT (INDF)	2021	0,69111424	0,501813861	0,000157529	0	0,074084106	0,062494952
44	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk, PT (MLBI)	2021	1,656823025	0,817822022	0	0	0,045146212	0,227873418
45	MYOR	Mayora Indah Tbk, PT (MYOR)	2021	0,609904636	0	0,252419764	0	0,009014045	0,060802979
46	PSGO	Palma Serasih Tbk, PT (PSGO)	2021	0,837560909	0	0,084880637	0,11	0,053683277	0,057300978
47	ROTI	Nippon Indosari Corporindo Tbk, PT (ROTI)	2021	0,413195718	0,601663447	0	0	0,008750952	0,067125171
48	SKBM	Sekar Bumi Tbk, PT (SKBM)	2021	0,699583277	0,51180276	0,022140292	0,061226332	0,011693641	0,015076633
49	SKLT	Sekar Laut Tbk, PT (SKLT)	2021	0,636670297	0,470395543	0,009357045	0	0,076008198	0,095064402
50	STTP	Siantar Top Tbk, PT (STTP)	2021	0,269796983	0	0,039499542	0	0,009096367	0,15757473
51	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk (ULTJ)	2021	0,524499189	0	0,538456494	0	0,025102824	0,172379887
52	GGRM	Gudang Garam Tbk (GGRM)	2021	0,479009808	0	0,006728866	0	0,010620616	0,062306011
53	ITIC	Indonesia Tobacco Tbk (ITIC)	2021	0,553670165	0	0,638510928	0,070159027	-0,007592707	0,034874637
54	WIIM	Wisnilak Inti Makmur Tbk (WIIM)	2021	0,515856749	0	0,631460111	0	0,102556961	0,093527835
55	DVLA	Darya Variaio Laboratoria Tbk (DVLA)	2021	0,54932018	0,921250814	0	0	-0,045987469	0,070442571
56	KLBF	Kalbe Farma Tbk (KLBF)	2021	0,260668068	0	0,002408832	0	0,119195389	0,125922532
57	MERK	Merck Indonesia Tbk (MERK)	2021	0,586845317	0,866506518	0	0	-0,025276393	0,128291031
58	PYFA	Pyridam Farma Tbk (PYFA)	2021	1,262307008	0,479558025	0	0,074791997	-0,020081332	0,00679584
59	SIDO	Industri Jamu & Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO)	2021	0,438184864	0,224057252	9,26673E-05	0	-0,039273575	0,30988137
60	TSPC	Tempo Scan Pasific Tbk (TSPC)	2021	0,424529168	0	0,000700178	0	0,085092506	0,091019069

61	ADES	Akasha Wira International Tbk (ADES)	2021	0,427455967	0,915239264	0	0	0,000818184	0,203785269
62	KICI	Kedang Indah Can Tbk, PT (KICI)	2021	0,587319812	0,314	0,002268696	0	0,044484193	0,116864065
63	WOOD	Integra Indocabinet Tbk, PT (WOOD)	2021	0,637300542	0	0,011788096	0	0,079993254	0,079912616

Lampiran 3. Data Perusahaan Tahun 2022

No	Kode	Nama Perusahaan	Tahun	X1	X2	X3	X4	Y	K
1	SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk (SMCB)	2022	0,730877394	0,150540169	3,17073E-06	0	-0,000945155	0,039257928
2	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk (SMGR)	2022	0,62190918	0	1,45448E-05	0	0,027036652	0,030123947
3	ARNA	Arwana Citra Mulia Tbk (ARNA)	2022	0,51297154	0	0,37682637	0	-0,001821719	0,225508739
4	CAKK	Cahayaputra Asa Keramik Tbk (CAKK)	2022	0,84191843	0	0	0	0,013706906	0,02355302
5	MARK	Mark Dynamics Indonesia Tbk (MARK)	2022	0,322290971	0,438220608	0,014745408	0	0,000748688	0,241795103
6	ALKA	Alaskan Industrindo Tbk (ALKA)	2022	11,39007133	0	0	0,16039611	0,092516335	0,096199214
7	BTON	Beton Jaya Manunggal Tbk (BTON)	2022	0,544669167	0	0,959083333	0	0,090943027	0,115819271
8	ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk (ISSP)	2022	0,843276389	0	0,022148508	0,070767995	0,007265528	0,041297846
9	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk (NIKL)	2022	2,847010115	0,5	0	0,05	-0,001498184	0,036293894
10	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk (TBMS)	2022	1,078789364	0,524184679	0	0	0,005991203	0,038736649
11	INCI	Intan Wijaya International Tbk (INCI)	2022	0,30280187	0	0,516552458	0	-0,011216126	0,049398893
12	MDKI	Emdeki Utama Tbk (MDKI)	2022	0,121105492	0	0,18158212	0	0,011642282	0,036730027
13	MOLI	Madusari Murni Indah (MOLI)	2022	0,421805061	0	0,36230816	0	0,010168486	0,005181232
14	SRSN	Indo Acitama Tbk (SRSN)	2022	0,428431432	0	0,489406631	0	0,012726407	0,038375815
15	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk (UNIC)	2022	0,240362124	0	0,003531209	0	0,031527256	0,119345975
16	ESIP	Sinergi Inti Plastindo Tbk (ESIP)	2022	0,236960188	0	0,317659323	0	0,007999266	0,010837904
17	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk (IMPC)	2022	0,571380684	0	0,011447856	0,06834	0,070397631	0,09096325
18	PBID	Panca Budi Idaman Tbk (PBID)	2022	0,257840239	0	0,11466336	0	0,140364231	0,11711507
19	SMKL	Satyamitra Kemas Lestari Tbk (SMKL)	2022	0,783720848	0	0,04153925	0	0,004676325	0,03807879
20	TALF	Tunas Alfin Tbk (TALF)	2022	-13,23202234	0	6,18426E-05	0,112836376	0,158722505	0,249959882
21	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JPFA)	2022	0,833154409	0,489044034	0	0	-0,004173579	0,04560693
22	IFII	Indonesia Fireboard Industry Tbk (IFII)	2022	0,09197891	0,25	0,059774756	0	-0,00618981	0,0817278
23	SINI	Singaraja Putra Tbk (SINI)	2022	1,623660084	0,28	0	0	0,051381949	0,050235761
24	ALDO	Alkindo Naratama Tbk (ALDO)	2022	0,728716841	0	0,078306759	0	0,037905482	0,041920062
25	FASW	Fajar Surya Wisesa Tb (FASW)	2022	0,829882475	0,552350825	0	0	-0,009949257	0,009312582
26	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk (INKP)	2022	0,580893651	0	0,103608197	0	0,000620804	1,633874168
27	SPMA	Suparma Tbk (SPMA)	2022	0,410271846	0	0	0,18005024	0,052608776	0,103771018

28	INDS	Indospring Tbk (INDS)	2022	0,28928461	0	0,004113654	0	0,022094028	0,058865247
29	SMSM	Selamat Sempurna Tbk (SMSM)	2022	0,347016582	0	0,07980475	0	0,105417943	0,213706484
30	PBRX	Pan Brothers Tbk (PBRX)	2022	0,727852751	0,179985607	0	0	0,004804822	0,00322417
31	UCID	Uni-Charm Indonesia Tbk (UCID)	2022	0,580639081	0,59389715	0	0	0,034754749	0,03741683
32	PTSN	Sat Nusa Persada Tbk (PTSN)	2022	0,566661574	0,199999944	0,700026193	0	0,018514644	0,067235884
33	SLIS	Gaya Abadi Sempurna Tbk (SLIS)	2022	0,624065662	0	0,0375	0	0,05142588	0,056600615
34	CCSI	Communication Cable System Indonesia Tbk (CCSI)	2022	0,645874636	0	0,295817433	0	-0,00170037	0,063042075
35	SCCO	Supreme Cable Manufacturing and Commerce Tbk (SCCO)	2022	0,093759261	0,118081713	0	0	0,006757218	0,020808402
36	CAMP	Campina Ice Ceream Industry Tbk, PT (CAMP)	2022	0,152388446	0	0,849617672	0	0,000225013	0,112820878
37	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk, PT (CEKA)	2022	0,188488794	0	0,000420168	0	0,006808981	0,128444483
38	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk, PT (CLEO)	2022	0,400077635	0	0,009637268	0	0,019922718	0,115498153
39	DLTA	Delta Djakarta Tbk (DLTA)	2022	0,359204905	0,58334587	0	0	-0,024562392	0,17600077
40	DMND	Diamond Food Indonesia Tbk, PT (DMND)	2022	0,31505267	0,1999	0,789538508	0	0,072171353	0,055552268
41	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk, PT (GOOD)	2022	0,887075205	0,294808241	0,34936359	0	0,019822788	0,071200703
42	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk, PT (HOKI)	2022	0,327245177	0	0,034746323	0	-0,001101461	0,000111597
43	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk, PT (INDF)	2022	0,673886616	0,501813861	0,000157529	0	0,058518239	0,050947187
44	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk, PT (MLBI)	2022	2,552677259	0,893189843	0	0	0,039413223	0,274086665
45	MYOR	Mayora Indah Tbk, PT (MYOR)	2022	0,615441907	0	0,252419764	0	0,043142195	0,088438244
46	PSGO	Palma Serasih Tbk, PT (PSGO)	2022	0,805827243	0	0,084880637	0,11	0,07391663	0,062229178
47	ROTI	Nippon Indosari Corporindo Tbk, PT (ROTI)	2022	0,486319352	0,623655046	0	0	0,007244941	0,104652316
48	SKBM	Sekar Bumi Tbk, PT (SKBM)	2022	0,706002202	0,570658577	0,022902787	0,061226332	0,015709519	0,042422692
49	SKLT	Sekar Laut Tbk, PT (SKLT)	2022	0,642918993	0,470379957	0,005771738	0	0,056830757	0,072453368
50	STTP	Siantar Top Tbk, PT (STTP)	2022	0,21460446	0	0,03187084	0	0,003310552	0,164837014
51	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk (ULTJ)	2022	0,365202346	0	0,541684214	0	0,010326482	0,130888953
52	GGRM	Gudang Garam Tbk (GGRM)	2022	0,546424339	0	0,006728866	0	-0,005876994	0,031387306
53	ITIC	Indonesia Tobacco Tbk (ITIC)	2022	0,48101645	0	0,638510928	0,070159027	-0,008169452	0,043297192
54	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM)	2022	0,565180801	0	0,631460111	0	0,13023272	0,115107358
55	DVLA	Darya Variao Laboratoria Tbk (DVLA)	2022	0,50098522	0,921250814	0	0	-0,024098665	0,074347755
56	KLBF	Kalbe Farma Tbk (KLBF)	2022	0,258983717	0	0,002440979	0	0,11932107	0,12664894
57	MERK	Merck Indonesia Tbk (MERK)	2022	0,486833089	0,866506518	0	0	-0,007087449	0,173313003
58	PYFA	Pyridam Farma Tbk (PYFA)	2022	1,046323286	0,479558025	0	0,074791997	0,161628799	0,18116381
59	SIDO	Industri Jamu & Farmasi Sido Muncul	2022	0,206369479	0,224057252	9,26673E-05	0	0,037102573	0,395260058

		Tbk (SIDO)							
60	TSPC	Tempo Scan Pasific Tbk (TSPC)	2022	0,464337	0	0,000700178	0	0,101328791	0,091581804
61	ADES	Akasha Wira International Tbk (ADES)	2022	0,329362387	0,915239264	0	0	0,002192537	0,221789008
62	KICI	Kedaung Indah Can Tbk, PT (KICI)	2022	0,496268548	0,314	0,002268696	0	-0,030912296	0,002373941
63	WOOD	Integra Indocabinet Tbk, PT (WOOD)	2022	0,5899824	0	0,011788096	0	0,013979971	0,025462239

Lampiran 4. Hasil Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
THIN	156	.09198	2.55268	.6098484	.39178739
FORG	156	.00000	.92125	.2134228	.29330435
MANGR	156	.00000	.95625	.1482275	.24347887
KI	156	.00000	.23767	.0640327	.03443304
BTD	156	-.04599	.10534	.0130291	.02544793
ROA	156	.00011	1.09351	.0814404	.10684298
Valid N (listwise)	156				

Lampiran 5. Hasil Uji Normalitas One Sample K-S.

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		156
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.02248112
Most Extreme Differences	Absolute	.098
	Positive	.098
	Negative	-.054

Kolmogorov-Smirnov Z	1,229
Asymp. Sig. (2-tailed)	,097

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran 6. Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	THIN	,937	1,067
	FORG	,825	1,212
	MANGR	,863	1,158
	KI	,979	1,021
	ROA	,969	1,032

a. Dependent Variable: BTD

Lampiran 7. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1 (Constant)	,018	,004		5,158	,000	
	THIN	,000	,003	,011	,129	,897
	FORG	,002	,004	,039	,438	,662
	MANGR	-,003	,005	-,050	-,568	,571
	KI	-,022	,035	-,051	-,625	,533
	ROA	-,001	,011	-,008	-,094	,925

a. Dependent Variable: ABS_RES

Lampiran 8. Hasil Uji Autokorelasi

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-,00252
Cases < Test Value	78
Cases >= Test Value	78
Total Cases	156
Number of Runs	84
Z	,803
Asymp. Sig. (2-tailed)	,422

a. Median

Lampiran 9. Hasil Uji F Tanpa Variabel Kontrol

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	,014	4	,003	6,101	.000 ^b
Residual	,086	151	,001		
Total	,100	155			

a. Dependent Variable: BTD

b. Predictors: (Constant), KI, FORG, THIN, MANGR

Lampiran 10. Hasil Uji F Dengan Variabel Kontrol

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	,022	5	,004	8,441	.000 ^b
Residual	,078	150	,001		
Total	,100	155			

a. Dependent Variable: BTD

b. Predictors: (Constant), ROA, KI, THIN, MANGR, FORG

Lampiran 11. Hasil Uji t Tanpa Variabel Kontrol

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	,022	,006		3,922	,000
THIN	,013	,005	,196	2,517	,013
FORG	-,026	,007	-,301	-3,657	,000
MANGR	-,018	,008	-,177	-2,177	,031
KI	-,127	,056	-,171	-2,247	,026

a. Dependent Variable: BTD

Lampiran 12. Hasil Uji t Dengan Variabel Kontrol

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	,015	,006		2,722	,007
THIN	,014	,005	,222	2,982	,003
FORG	-,030	,007	-,342	-4,302	,000
MANGR	-,017	,008	-,161	-2,080	,039
KI	-,119	,054	-,161	-2,215	,028
ROA	,069	,017	,288	3,932	,000

a. Dependent Variable: BTD

Lampiran 13. Hasil Uji Koefisien Determinasi tanpa Variabel Kontrol

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.373 ^a	,139	,116	,02392208

a. Predictors: (Constant), KI, FORG, THIN, MANGR

Lampiran 14. Hasil Uji Determinasi dengan Variabel Kontrol

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.469 ^a	.220	.194	.02285273

a. Predictors: (Constant), ROA, KI, THIN, MANGR, FORG

