BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pertumbuhan perusahaan (*sales growth*) terhadap harga saham, serta menguji peran *Environmental, Social, and Governance* (ESG) *disclosure* sebagai variabel moderasi dalam hubungan tersebut, dengan ukuran perusahaan (*size*) dan *Return on Asset* (ROA) sebagai variabel kontrol. Sampel dalam penelitian ini mencakup 69 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020–2024, dengan total 345 observasi. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. **Pertumbuhan penjualan (*sales growth*) tidak berpengaruh terhadap harga saham.** Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan pertumbuhan perusahaan belum mampu memberikan sinyal positif kepada investor. Pertumbuhan yang relatif rendah dan tidak stabil menyebabkan *sales growth* tidak mampu memberikan sinyal yang kuat bagi investor.
2. **Pengungkapan ESG berpengaruh terhadap harga saham dengan arah negatif.** Temuan ini mengindikasikan bahwa pengungkapan ESG belum mampu sepenuhnya direspon positif oleh investor. ESG masih dipersepsikan sebagai faktor yang berpotensi menambah biaya atau belum mampu menunjukkan manfaat langsung terhadap kinerja keuangan perusahaan.

3. **Pengungkapan ESG tidak mampu memoderasi hubungan antara pertumbuhan penjualan (*sales growth*) dan harga saham** Hal ini menunjukkan ESG belum berfungsi secara optimal sebagai variabel yang dapat memperkuat hubungan antara kinerja perusahaan dan respon pasar. Keterbatasan variasi ESG serta rendahnya relevansi informasi bagi investor menyebabkan interaksi antara *sales growth* dan ESG tidak signifikan.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan, antara lain:

1. Penelitian ini hanya menggunakan variabel *sales growth*, ESG *disclosure*, *Return on Asset* (ROA) dan ukuran perusahaan, sehingga belum mencerminkan keseluruhan aspek kinerja keuangan.
2. Periode penelitian tahun 2020-2024, yang pada tahun 2020-2022 Indonesia dalam masa pandemi covid-19. Peneliti tidak melakukan kontrol atas tahun tersebut sehingga ada kemungkinan kondisi perekonomian saat covid-19 mempengaruhi hasil penelitian.
3. Pengukuran pengungkapan ESG dalam penelitian ini dilakukan melalui *content analysis* menggunakan indikator ASEAN *Exchanges Common* ESG *Metrics.* Pendekatan ini memiliki potensi subjektivitas dalam proses skoring karena tidak semua indikator memiliki panduan interpretasi yang baku dan terstandarisasi. Selain itu, penelitian ini mengukur tingkat pengungkapan, buka kualitas implementasi ESG yang sesungguhnya. Hal ini berarti perusahaan yang mengungkapkan banyak informasi ESG belum tentu memiliki kinerja keberlanjutan yang substansial.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan yang ada, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambahkan variabel lain yang dapat memengaruhi harga saham, seperti arus kas, likuiditas, *leverage*, maupun faktor makroekonomi, sehingga dapat meningkatkan kemampuan model dalam menjelaskan variabel dependen.
2. Penelitian selanjutnya juga disarankan untuk memperluas sektor perusahaan dan menggunakan periode penelitian setelah pandemi, agar hasil penelitian lebih general dan representatif.
3. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan metode pengukuran ESG yang telah memiliki sistem *scoring* yang jelas seperti, ESG *score* agar lebih sesuai dengan karakteristik perusahaan di Indonesia untuk meningkatkan akurasi dan konsistensi hasil penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

Al Amosh, H., & Khatib, S. F. A. (2021). Corporate governance and voluntary disclosure of sustainability performance: the case of Jordan. *SN Business & Economics*, *1*(12). https://doi.org/10.1007/s43546-021-00167-1

Alareeni, B. A., & Hamdan, A. (2020). ESG impact on performance of US S&P 500-listed firms. *Corporate Governance (Bingley)*, *20*(7), 1409–1428. https://doi.org/10.1108/CG-06-2020-0258

Andy, C. (n.d.). *Survei Investor Global PwC 2023*. Retrieved May 22, 2025, from https://www.pwc.com/id/en/media-centre/press-release/2024/indonesian/survei-investor--global-pwc-2023.html

Arianti, B. F., & Yatiningrum, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, *5*(1), 1. https://doi.org/10.32662/gaj.v5i1.1845

Arief, I. (2025). Semen Indonesia jadi konstituen Indeks IDX ESG Leaders. *Antaranews*.

Barberis, N., Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1997). *A Model of Investor Sentiment*. https://www.nber.org/system/files/working_papers/w5926/w5926.pdf

BEI. (2024). *ESG, Kunci Investasi Berkelanjutan di Pasar Modal*. Bursa Efek Indonesia. https://www2.idx.co.id/id/berita/artikel/?id=8c16e649-29bd-ef11-b809-85a72685ebb3

BEI. (2025). *Peluncuran ESG Reporting untuk Perusahaan Tercatat*. Bursa Efek Indonesia. https://www.idx.co.id/id/berita/berita/dda8be44-3ad9-ef11-b137-0050569d3b40

Clarkson, M. B. E. (1995). A Stakeholder Framework for Analyzing and Evaluating Corporate Social Performance. In *Source: The Academy of Management Review* (Vol. 20, Number 1). https://www.jstor.org/stable/258888

Dewi, A. K., & Harto, P. (2023). The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on The Company's Market Value in Indonesia. *Jurnal Pamator : Jurnal Ilmiah Universitas Trunojoyo*, *16*(3), 608–619. https://doi.org/10.21107/pamator.v16i3.19923

Donaldson, T., & Preston, L. E. (1995). The Stakeholder *Theory* of the Corporation: Concepts, Evidence, and Implications. In *Source: The Academy of Management Review* (Vol. 20, Number 1). https://www.jstor.org/stable/258887

Eccles, R. G., & Klimenko, S. (2019). *Shareholders are Getting Serious about Sustainability*. Harvard Business Review.

Fajri, F. N., & Asyik, N. F. (2022). *Pengaruh Kinerja KeuanganTerhadap Reaksi Pasar dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Moderasi*. https://doi.org/10.24034/jiaku.v1i2

Fama, E. (1970). *Efficient Capital Market: A Review of Theory and Empirical Work*.

Freeman, R. E. (1984). *A Stakeholder Approach to Strategic Management*. http://papers.ssrn.com/paper.taf?abstract_id=263511

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

GSIA. (2022). *Global Sustainable Investment Review 2022*.

Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (fifth edition).

Hartono, J. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (Edisi 6). BPFE Yogyakarta.

Islam, M. (2025). *ESG vs CSR : Membongkar Perbedaan Fundamental dan Mengapa ESG Kini Lebih Relevan untuk Masa Depan Bisnis Berkelanjutan*. Bats News.

Jogiyanto, H. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.).

Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers.

Kompas Data. (2025). *Investor Pasar Modal Indonesia Tembus 20 Juta SID*. Kompas.https://data.kompas.id/datadetail/kompas_statistic/695428c4c8375c6ddec46a6d

Neraca. (2026). *Industri Manufaktur Indonesia Tunjukkan Kinerja Positif*. https://www.neraca.co.id/article/233417/industri-manufaktur-indonesia-tunjukkan-kinerja-positif

Oubahou, Y., El Ouafa, K., El-Khadiri, H., & Omerani, D. (2025). Sustainability-driven valuation: how ESG moderates the value relevance of accounting and financial information in emerging markets. *Journal of Financial Reporting and Accounting*. https://doi.org/10.1108/JFRA-05-2025-0372

Pratiwi, I., Hanum, A. N., & Nurcahyono, N. (2022). *Pengaruh Earning Per Share, Total Assets Turnover, Pertumbuhan Penjualan Dan Debt Equity Ratio Terhadap Harga Saham*. http://journal.umpo.ac.id/index.php/JAPP

Pulino, S. C., Ciaburri, M., Magnanelli, B. S., & Nasta, L. (2022). Does ESG Disclosure Influence Firm Performance? *Sustainability (Switzerland)*, *14*(13). https://doi.org/10.3390/su14137595

Rahman, J., & Liu, R. (2021). Value relevance of accounting information and stock price reaction: Empirical evidence from China. *Journal of Accounting and Management Information Systems*, (1/2021). https://doi.org/10.24818/jamis.2021.01001

Rankin, M., Stanton, P., McGowan, S., & Ferlauto, K. (2023). *Contemporary Issues In Accounting* (Third edition). John Wiley & Sons Australia, Ltd.

Ross, Westerfield, & Jordan. (2016). *Finance Fundamentals of Corporate Finance*.

Spence, M. (1973). Job Market *Signaling*. In *Source: The Quarterly Journal of Economics* (Vol. 87, Number 3).

Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitaif, Kualitatif, dan R&D*.

Sukoharsono, E. G., & Andayani, W. (2021). *Akuntansi Keberlanjutan*. UB Press.

Tri Andini, N. T., Jesciko Tambunan, A., Gresia Gultom, E., Lumbantoruan, M., Natanael Panggabean, M., & Maria Gandi Putri Aruan, H. (2025). *Pengungkapan dalam Akuntansi*.

Ulfa, K. D., Hisamuddin, N., & Wardhaningrum, A. (2023). *Pengaruh Perataan Laba, Pertumbuhan Aset dan Pertumbuhan Utang Terhadap Reaksi Pasar*.

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

Uswati, A. (2025). *Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Environmental, Social, and Governance terhadap Keputusan Investasi*.

Vernimmen, P., Quiry, P., & Fur, Y. Le. (2022). *Corporate Finance* (sixth edition).

Wiagustini, L. P. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar : Udayana University Press.

LAMPIRAN

LAMPIRAN I

Indikator Pengungkapan ESG

ESG	Indikator	Pengukuran	GRI Standard
Lingkungan	Emisi Gas Rumah Kaca	Total emisi langsung dan tidak langsung dalam satuan metrik ton	305-1 305-2
	Konsumsi energi dalam organisasi dan luar organisasi	Jumlah total dalam Kilojoule (KJ)/(J)	302-1 302-2
	Konsumsi Air Total	Jumlah total air yang dikonsumsi, didaur ulang, atau direklamasi (m^3)	303-5 303-1
	Pengelolaan limbah	Jumlah total limbah berbahaya dan tidak berbahaya yang dihasilkan, didaur ulang, atau direklamasi (ton)	306-2
Sosial	Keberagaman Gender	Persentase jumlah karyawan berdasarkan jenis kelamin	405-1
		Persentase posisi tingkat awal dan menengah berdasarkan jenis kelamin	405-1
		Persentase posisi tingkat senior dan eksekutif berdasarkan jenis kelamin	405-1
		Jumlah pegawai level (pemula, menengah, senior, eksekutif) yang	405-1

ESG	Indikator	Pengukuran	GRI Standard
		dipegang oleh pria dan wanita menurut kelompok usia	
	Perputaran Karyawan	Tingkat pergantian karyawan per tahun	401-1
	Non-diskriminasi	Apakah perusahaan menerbitkan kebijakan mengenai pelecehan seksual dan/atau non-diskriminasi?	406-1
	Tingkat kecelakaan kerja	Frekuensi kejadian cedera relatif terhadap total waktu kerja atau jumlah total kecelakaan serius	403-9
	Pengembangan dan pelatihan tenaga kerja	Rata-rata jam pelatihan per karyawan	404-1
	Kebijakan Hak Asasi Manusia	Apakah perusahaan menerbitkan dan mengikuti kebijakan atau pernyataan Hak Asasi Manusia?	412-2
		Jumlah insiden terkait Hak Asasi Manusia	
	Pekerja anak	Apakah perusahaan melarang pekerja anak?	408-1
	Rasio Pekerja Sementara	Jumlah total karyawan perusahaan yang dipegang oleh kontraktor dan/atau konsultan	102-8
	Komunitas kerja	Jumlah total sumbangan	203-1

ESG	Indikator	Pengukuran	GRI Standard
		perusahaan atau kelompok dan investasi komunitas yang diberikan kepada organisasi nirlaba terdaftar	
Tata Kelola	Keberagaman dewan	Persentase kursi dewan yang diduduki oleh pria dan wanita	405-1
	Dewan Independen	Persentase kursi dewan direksi yang diduduki oleh direktur/komisaris independen	102-22
	Dewan pemisahan kekuasaan	Apakah perusahaan mengizinkan ketua (CEO) menjabat sebagai pejabat eksekutif?	102-23
	Pengangkatan dan pemilihan kembali dewan	Kriteria yang digunakan dalam pemilihan direktur/komisaris baru	102-24
	Kehadiran dalam rapat dewan	Persentase kehadiran masing-masing direktur/komisaris dalam rapat direksi selama tahun tersebut	102-26
	Penilaian Dewan	Penilaian kinerja tahunan dewan direksi/komisaris dan pengungkapan kriteria serta proses yang diikuti untuk penilaian tersebut.	102-28
	Pelatihan dan pengembangan dewan	Kebijakan perusahaan mengenai program pendidikan	102-27

ESG	Indikator	Pengukuran	GRI Standard
		profesional yang berkelanjutan bagi direktur/komisaris	
	Etika Bisnis	Pengungkapan rincian kode etik atau perilaku	102-16
	Perlakuan yang adil terhadap pemegang saham	Kebijakan perusahaan yang melarang direktur/komisaris dan karyawan untuk mendapatkan keuntungan dari pengetahuan yang tidak tersedia secara umum di pasar	102-25 102-17
		Kebijakan perusahaan yang mengharuskan direktur/komisaris untuk mengungkapkan kepentingan mereka dalam transaksi dan konflik kepentingan lainnya	102-25

Sumber: ASEAN Exchanges Common ESG Metrics

LAMPIRAN II

Daftar Kode & Nama Perusahaan

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ASII	Astra International Tbk.
2	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk
3	CTTH	Citatah Tbk.
4	IKAI	Intikeramik Alamasri Industri
5	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk.
6	JECC	Jembo Cable Company Tbk.
7	JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.
8	MLIA	Mulia Industrindo Tbk
9	SCCO	Supreme Cable Manufacturing &
10	TIRA	Tira Austenite Tbk
11	VOKS	Voksel Electric Tbk.
12	CCSI	Communication Cable Systems In
13	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.
14	ADES	Akasha Wira International Tbk.
15	AISA	FKS Food Sejahtera Tbk.
16	BISI	BISI International Tbk.
17	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
18	DSNG	Dharma Satya Nusantara Tbk.
19	HMSP	H.M. Sampoerna Tbk.
20	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
21	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
22	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
23	MAIN	Malindo Feedmill Tbk.
24	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.
25	MRAT	Mustika Ratu Tbk.
26	MYOR	Mayora Indah Tbk.
27	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.
28	SKLT	Sekar Laut Tbk.
29	SMAR	Sinar Mas Agro Resources and T
30	TCID	Mandom Indonesia Tbk.
31	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
32	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk.
33	KINO	Kino Indonesia Tbk.
34	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk.
35	CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk
36	PCAR	Prima Cakrawala Abadi Tbk.
37	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tb
38	COCO	Wahana Interfood Nusantara Tbk
39	KEJU	Mulia Boga Raya Tbk.
40	UCID	Uni-Charm Indonesia Tbk.
41	AGII	Samator Indo Gas Tbk.
42	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
43	BRNA	Berlina Tbk.

No	Kode	Nama Perusahaan
44	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk.
45	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.
46	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk
47	INAI	Indal Aluminium Industry Tbk.
48	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tb
49	ISSP	Steel Pipe Industry of Indones
50	LTLS	Lautan Luas Tbk.
51	SMBR	Semen Baturaja Tbk.
52	SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk.
53	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
54	TRST	Trias Sentosa Tbk.
55	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk.
56	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk.
57	KMTR	Kirana Megatara Tbk.
58	MDKI	Emdeki Utama Tbk.
59	MOLI	Madusari Murni Indah Tbk.
60	IFII	Indonesia Fibreboard Industry
61	AUTO	Astra Otoparts Tbk.
62	CINT	Chitose Internasional Tbk.
63	SMSM	Selamat Sempurna Tbk.
64	TRIS	Trisula International Tbk.
65	WOOD	Integra Indocabinet Tbk.
66	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.
67	BELL	Trisula Textile Industries Tbk
68	INOV	Inocycle Technology Group Tbk.
69	SLIS	Gaya Abadi Sempurna Tbk.

LAMPIRAN III

Data Sampel 2020-2024

TAHUN	KODE	ROA	ESGD	*SIZE*	*GROWTH*	*PRICE*	MODERASI
2020	ASII	0.0549	0.7407	19.6392	-0.2619	8.7037	-0.1940
2021	ASII	0.0697	0.8889	19.7217	0.3338	8.6482	0.2968
2022	ASII	0.0978	0.8889	19.8397	0.2908	8.6482	0.2585
2023	ASII	0.0998	0.9259	19.9151	0.0504	8.6394	0.0467
2024	ASII	0.0918	0.8889	19.9744	0.0453	8.4970	0.0403
2020	BNBR	-0.0665	0.5556	16.4540	-0.2413	3.9120	-0.1340
2021	BNBR	0.0065	0.8519	16.5396	-0.0250	3.9120	-0.0213
2022	BNBR	0.0175	0.8519	16.6756	0.5152	4.3567	0.4389
2023	BNBR	0.0372	0.8889	15.7758	0.0366	3.9120	0.0325
2024	BNBR	0.0492	0.8889	15.7368	0.0294	3.5553	0.0261
2020	CTTH	-0.0376	0.4444	13.5261	-0.3205	4.0073	-0.1425
2021	CTTH	-0.0317	0.5556	13.4443	-0.0900	3.9120	-0.0500
2022	CTTH	-0.0466	0.5926	13.4762	0.2295	3.9120	0.1360
2023	CTTH	-0.0131	0.5926	13.5300	-0.1379	2.4849	-0.0817
2024	CTTH	-0.0267	0.5926	13.5054	0.4664	3.2581	0.2764
2020	IKAI	-0.0584	0.5185	14.0664	0.0954	3.9120	0.0495
2021	IKAI	-0.0463	0.6296	14.0331	1.0122	3.9120	0.6373
2022	IKAI	-0.0290	0.8148	14.0109	0.2648	3.9120	0.2157
2023	IKAI	0.0057	0.8148	13.9847	-0.1156	3.9120	-0.0942
2024	IKAI	-0.0621	0.8148	13.9253	-0.1516	2.3979	-0.1235
2020	IMPC	0.0429	0.8148	14.8077	0.2017	7.1892	0.1644
2021	IMPC	0.0722	0.8519	14.8669	0.2391	7.8438	0.2037
2022	IMPC	0.0910	0.8519	15.0497	0.2610	5.7683	0.2223
2023	IMPC	0.1225	0.8889	15.0956	0.2927	5.9610	0.2601
2024	IMPC	0.1214	0.9259	15.3123	0.0681	5.9135	0.0631
2020	JECC	0.0079	0.4815	14.2302	-0.4617	8.6305	-0.2223
2021	JECC	-0.0272	0.7407	14.3677	0.0930	8.7078	0.0689
2022	JECC	0.0262	0.8148	14.6039	0.6362	6.8957	0.5183
2023	JECC	0.0300	0.8519	14.5867	0.0961	6.1862	0.0818
2024	JECC	0.0299	0.9259	14.7554	0.1364	6.4135	0.1263
2020	JTPE	0.0715	0.6296	13.8529	-0.3195	5.5334	-0.2012
2021	JTPE	0.0796	0.7037	14.0083	0.0994	5.5759	0.0700
2022	JTPE	0.0869	0.7407	14.3185	0.3227	5.5759	0.2390
2023	JTPE	0.1261	0.7778	14.3976	0.6135	5.7301	0.4772
2024	JTPE	0.1234	0.7778	14.5363	-0.0784	5.3936	-0.0610
2020	MLIA	0.0096	0.5185	15.5639	0.7654	4.7095	0.3969
2021	MLIA	0.1057	0.7778	15.6275	0.1911	6.0913	0.1486
2022	MLIA	0.1254	0.8889	15.7335	0.1402	6.2634	0.1246
2023	MLIA	0.0802	0.9259	15.7639	-0.0527	6.0822	-0.0488
2024	MLIA	0.0441	0.9259	15.7681	-0.0810	5.7366	-0.0750
2020	SCCO	0.0636	0.3704	15.1356	-0.1895	9.2591	-0.0702
2021	SCCO	0.0302	0.5185	15.3628	0.0866	9.2496	0.0449
2022	SCCO	0.0208	0.5185	15.4503	0.0893	7.6793	0.0463

TAHUN	KODE	ROA	ESGD	*SIZE*	*GROWTH*	*PRICE*	MODERASI
2023	SCCO	0.0446	0.5926	15.4888	0.0647	7.6256	0.0383
2024	SCCO	0.0517	0.6667	15.5564	0.1917	7.6825	0.1278
2020	TIRA	0.0068	0.3333	12.7512	-0.1066	5.5607	-0.0355
2021	TIRA	-0.0097	0.4074	12.7683	-0.0465	6.0913	-0.0189
2022	TIRA	0.0063	0.8519	12.7688	0.1908	5.9865	0.1625
2023	TIRA	0.0036	0.8889	12.7540	-0.0887	5.9081	-0.0788
2024	TIRA	0.0042	0.8889	12.8014	0.1047	6.0403	0.0931
2020	VOKS	0.0010	0.6296	14.8856	-0.3130	5.4638	-0.1971
2021	VOKS	-0.0729	0.6667	14.8779	-0.0676	5.1930	-0.0451
2022	VOKS	-0.0717	0.6667	14.7961	0.5371	4.9345	0.3581
2023	VOKS	0.0069	0.6667	14.7799	0.1624	5.3936	0.1083
2024	VOKS	-0.0486	0.8889	14.4217	-0.3849	5.4381	-0.3421
2020	CCSI	0.0433	0.5185	13.1239	-0.2609	5.3083	-0.1353
2021	CCSI	0.0626	0.8148	13.1682	0.4995	6.5862	0.4070
2022	CCSI	0.0548	0.8148	13.5863	0.4551	6.5439	0.3708
2023	CCSI	-0.0298	0.8148	13.5304	-0.4320	6.1527	-0.3520
2024	CCSI	0.0059	0.8148	13.4090	-0.1663	5.6630	-0.1355
2020	AALI	0.0322	0.6667	17.1399	0.0776	9.4194	0.0517
2021	AALI	0.0680	0.7778	17.2300	0.2932	9.1590	0.2281
2022	AALI	0.0591	0.8148	17.1914	-0.1025	8.9903	-0.0835
2023	AALI	0.0501	0.8519	16.8941	-0.0496	8.8572	-0.0423
2024	AALI	0.0412	0.8519	17.1757	0.0516	8.7323	0.0439
2020	ADES	0.1416	0.4815	13.7734	-0.1194	7.2862	-0.0575
2021	ADES	0.2038	0.5185	14.0810	0.3887	8.0986	0.2015
2022	ADES	0.2218	0.5556	14.3136	0.3806	8.8784	0.2115
2023	ADES	0.1898	0.6667	14.5504	0.1816	9.1773	0.1211
2024	ADES	0.1955	0.8148	14.8076	0.2825	9.1160	0.2302
2020	AISA	0.5990	0.7407	14.5144	-0.1504	5.9661	-0.1114
2021	AISA	0.0050	0.8148	14.3818	0.1851	5.2575	0.1508
2022	AISA	-0.0341	0.8519	14.4178	0.2123	4.9628	0.1808
2023	AISA	0.0102	0.8889	14.4307	-0.0758	4.9698	-0.0674
2024	AISA	0.0354	0.8889	14.4906	0.1271	4.6540	0.1130
2020	BISI	0.0946	0.8148	14.8854	-0.2023	6.9373	-0.1648
2021	BISI	0.1216	0.8519	14.9572	0.1116	6.9027	0.0951
2022	BISI	0.1534	0.8889	15.0424	0.1987	7.3778	0.1766
2023	BISI	0.1527	0.8889	15.1770	-0.0486	7.3778	-0.0432
2024	BISI	0.0492	0.8889	15.1060	-0.4048	7.0901	-0.3598
2020	CPIN	0.1234	0.7407	17.2546	0.0004	8.7834	0.0003
2021	CPIN	0.1021	0.8148	17.3835	0.2159	8.6911	0.1759
2022	CPIN	0.0735	0.8519	17.5006	0.1000	8.6394	0.0852
2023	CPIN	0.0568	0.8519	17.5240	0.0835	8.5222	0.0711
2024	CPIN	0.0867	0.8519	17.5718	0.0951	8.4680	0.0810
2020	DSNG	0.0338	0.8519	16.4653	0.1677	6.4135	0.1429
2021	DSNG	0.0539	0.8519	16.4338	0.0635	6.2146	0.0541
2022	DSNG	0.0786	0.8519	16.5471	0.3522	6.3969	0.3000

TAHUN	KODE	ROA	ESGD	*SIZE*	*GROWTH*	*PRICE*	MODERASI
2023	DSNG	0.0520	0.8519	16.5992	-0.0140	6.3190	-0.0119
2024	DSNG	0.0655	0.8519	16.6727	0.0653	6.8565	0.0556
2020	HMSP	0.1728	0.7778	17.7210	-0.1285	7.3165	-0.1000
2021	HMSP	0.1344	0.8148	17.7875	0.0698	6.8721	0.0569
2022	HMSP	0.1154	0.8148	17.8190	0.1248	6.7334	0.1017
2023	HMSP	0.1464	0.8889	17.8286	0.0429	6.7968	0.0381
2024	HMSP	0.1224	0.8889	17.8099	0.0164	6.4536	0.0145
2020	ICBP	0.0703	0.5926	18.4751	0.1027	9.1669	0.0609
2021	ICBP	0.0670	0.8148	18.5863	0.2179	9.0711	0.1775
2022	ICBP	0.0496	0.8148	18.5631	0.1407	9.2103	0.1147
2023	ICBP	0.0710	0.8519	18.5969	0.0480	9.2662	0.0409
2024	ICBP	0.0699	0.8519	18.6521	0.0690	9.3392	0.0588
2020	INDF	0.0536	0.5556	18.9101	0.0671	8.8320	0.0373
2021	INDF	0.0626	0.7778	19.0044	0.2155	8.7523	0.1676
2022	INDF	0.0506	0.8519	19.0109	0.1156	8.8136	0.0985
2023	INDF	0.0616	0.8889	19.0444	0.0079	8.7718	0.0070
2024	INDF	0.0648	0.9259	19.1224	0.0366	8.9490	0.0338
2020	JPFA	0.0386	0.6667	17.0717	-0.0491	7.2896	-0.0327
2021	JPFA	0.0745	0.7037	17.1686	0.2141	7.4501	0.1506
2022	JPFA	0.0456	0.7407	17.3026	0.0912	7.1663	0.0676
2023	JPFA	0.0277	0.8519	17.3451	0.0450	7.0733	0.0383
2024	JPFA	0.0927	0.8519	17.3613	0.0904	7.5704	0.0770
2020	MAIN	-0.0083	0.5556	15.3576	-0.0609	6.6067	-0.0339
2021	MAIN	0.0111	0.7407	15.5087	0.2248	6.5073	0.1665
2022	MAIN	0.0046	0.7778	15.5642	0.2159	6.1944	0.1679
2023	MAIN	0.0114	0.7778	15.5234	0.0861	6.2442	0.0670
2024	MAIN	0.0907	0.8148	15.4982	0.0369	6.6399	0.0301
2020	MLBI	0.0982	0.7407	14.8828	-0.4652	9.1799	-0.3446
2021	MLBI	0.2279	0.8148	14.8878	0.2462	8.9619	0.2006
2022	MLBI	0.2741	0.9259	15.0318	0.2592	9.0994	0.2400
2023	MLBI	0.3130	0.9259	15.0415	0.0666	8.9554	0.0616
2024	MLBI	0.3319	0.9259	15.0513	0.0186	8.7160	0.0172
2020	MRAT	-0.0121	0.4815	13.2353	0.0432	5.1299	0.0208
2021	MRAT	0.0006	0.6296	13.2678	0.0263	5.6204	0.0166
2022	MRAT	0.0976	0.7037	13.4514	-0.1273	6.6399	-0.0896
2023	MRAT	-0.0223	0.7037	13.3601	0.0541	5.9135	0.0380
2024	MRAT	0.0063	0.7407	13.6152	0.1097	5.7236	0.0812
2020	MYOR	0.1061	0.5926	16.8001	-0.0220	7.9047	-0.0130
2021	MYOR	0.0608	0.6296	16.8071	0.1400	7.6207	0.0882
2022	MYOR	0.0884	0.6667	16.9190	0.0991	7.8240	0.0661
2023	MYOR	0.1359	0.7407	16.9881	0.0266	7.8200	0.0197
2024	MYOR	0.1032	0.7037	17.2076	0.1457	7.9302	0.1025
2020	ROTI	0.0379	0.5556	15.3089	-0.0375	7.2152	-0.0208
2021	ROTI	0.0677	0.7407	15.2485	0.0235	7.2152	0.0174
2022	ROTI	0.1047	0.7407	15.2339	0.1970	7.1854	0.1459

TAHUN	KODE	ROA	ESGD	*SIZE*	*GROWTH*	*PRICE*	MODERASI
2023	ROTI	0.0845	0.7407	15.1876	-0.0291	7.0475	-0.0216
2024	ROTI	0.0967	0.7407	15.1363	0.0292	6.8773	0.0216
2020	SKLT	0.0549	0.6296	13.5592	-0.0214	7.3556	-0.0135
2021	SKLT	0.0951	0.7037	13.6980	0.0823	7.7915	0.0579
2022	SKLT	0.0725	0.8519	13.8483	0.1345	5.2730	0.1146
2023	SKLT	0.0609	0.8519	14.0645	0.1657	5.6419	0.1411
2024	SKLT	0.0782	0.8519	14.2356	0.2781	5.2933	0.2369
2020	SMAR	0.0440	0.7037	17.3716	0.1170	8.3309	0.0824
2021	SMAR	0.0701	0.7407	17.5130	0.4098	8.3802	0.3036
2022	SMAR	0.1292	0.7407	17.5674	0.3165	8.5071	0.2344
2023	SMAR	0.0231	0.7407	17.4973	-0.1135	8.2940	-0.0840
2024	SMAR	0.0282	0.7407	17.6295	0.1850	8.2025	0.1370
2020	TCID	-0.0237	0.5556	14.6548	-0.2907	8.7757	-0.1615
2021	TCID	-0.0333	0.7778	14.6488	-0.0697	7.8917	-0.0542
2022	TCID	0.0076	0.7778	14.6829	0.1051	8.0552	0.0818
2023	TCID	0.0159	0.7407	14.6875	0.0028	7.9121	0.0020
2024	TCID	-0.0534	0.7407	14.6648	-0.0932	7.6825	-0.0690
2020	UNVR	0.3489	0.9259	16.8376	0.0012	8.9025	0.0011
2021	UNVR	0.3020	0.9259	16.7635	-0.0797	8.3212	-0.0738
2022	UNVR	0.2929	0.9259	16.7234	0.0423	8.4553	0.0392
2023	UNVR	0.2881	0.9630	16.6288	-0.0633	8.1691	-0.0609
2024	UNVR	0.2099	0.9630	16.5910	-0.0899	7.5417	-0.0866
2020	WIIM	0.1069	0.7407	14.2945	0.4309	6.2916	0.3192
2021	WIIM	0.0935	0.7407	14.4527	0.3709	6.0591	0.2747
2022	WIIM	0.1151	0.7778	14.5897	0.3551	6.4457	0.2762
2023	WIIM	0.1921	0.7778	14.7617	0.3160	7.4816	0.2457
2024	WIIM	0.0987	0.7778	14.9230	-0.0254	6.5511	-0.0198
2020	KINO	0.0211	0.6296	15.4748	-0.1398	7.9084	-0.0880
2021	KINO	0.0206	0.7407	15.4919	-0.0120	7.6158	-0.0089
2022	KINO	-0.2024	0.8519	15.3580	-0.0868	7.3363	-0.0739
2023	KINO	0.0245	0.8889	15.3516	0.1390	7.1428	0.1235
2024	KINO	0.0237	0.8889	15.3199	0.0559	7.0901	0.0497
2020	HOKI	0.0419	0.4815	13.7178	-0.2903	5.5255	-0.1398
2021	HOKI	0.0120	0.5556	13.8030	-0.2165	5.1985	-0.1203
2022	HOKI	0.0001	0.5556	13.6068	-0.0167	4.6347	-0.0093
2023	HOKI	-0.0032	0.5556	13.8607	0.4212	5.1533	0.2340
2024	HOKI	-0.0037	0.5556	13.9325	0.0110	4.7274	0.0061
2020	CAMP	0.0405	0.5926	13.8988	-0.0703	5.7104	-0.0417
2021	CAMP	0.0866	0.7407	13.9520	0.0653	5.6699	0.0484
2022	CAMP	0.1128	0.8889	13.8876	0.1082	5.7236	0.0961
2023	CAMP	0.1170	0.8889	13.9005	0.0057	5.9965	0.0051
2024	CAMP	0.0897	0.8889	13.8954	0.0200	5.5452	0.0178
2020	PCAR	-0.1544	0.4815	11.5459	-0.2570	6.3190	-0.1237
2021	PCAR	0.0127	0.4444	11.5167	2.4729	5.6419	1.0990
2022	PCAR	0.0480	0.5926	11.5406	0.4106	4.4659	0.2433

TAHUN	KODE	ROA	ESGD	*SIZE*	*GROWTH*	*PRICE*	MODERASI
2023	PCAR	0.0880	0.6296	11.5574	0.2000	3.9120	0.1259
2024	PCAR	-0.0038	0.6296	11.4318	-0.0984	3.9120	-0.0620
2020	GOOD	0.0373	0.5926	15.6982	-0.0862	5.5373	-0.0511
2021	GOOD	0.0728	0.8519	15.7275	0.1411	6.2634	0.1202
2022	GOOD	0.0712	0.8889	15.8071	0.1945	6.2634	0.1729
2023	GOOD	0.0810	0.8519	15.8207	0.0031	6.0638	0.0026
2024	GOOD	0.0815	0.9630	15.9475	0.1605	6.0210	0.1545
2020	COCO	0.0104	0.5185	12.4828	-0.2088	6.5511	-0.1083
2021	COCO	0.0230	0.7037	12.8231	0.3121	5.6630	0.2196
2022	COCO	0.0136	0.7407	13.0920	0.2912	5.5910	0.2157
2023	COCO	-0.0954	0.8148	13.1787	-0.4098	5.1648	-0.3339
2024	COCO	-0.1197	0.8519	12.9925	-0.0582	4.4067	-0.0496
2020	KEJU	0.1806	0.5185	13.4222	-0.0796	7.2116	-0.0413
2021	KEJU	0.1885	0.6667	13.5512	0.1570	7.0775	0.1047
2022	KEJU	0.1768	0.7778	13.3709	0.0020	5.9428	0.0015
2023	KEJU	0.0970	0.7778	13.6272	-0.0236	5.7301	-0.0184
2024	KEJU	0.1508	0.8148	13.7892	0.2399	6.6970	0.1955
2020	UCID	0.0408	0.7037	15.8495	-0.0101	7.2930	-0.0071
2021	UCID	0.0617	0.7778	15.8668	0.0809	7.2793	0.0630
2022	UCID	0.0374	0.8519	15.9417	0.1317	6.9985	0.1122
2023	UCID	0.0512	0.8519	15.9541	-0.0070	6.9078	-0.0059
2024	UCID	0.0405	0.8519	15.9740	-0.0556	6.6333	-0.0474
2020	AGII	0.0140	0.5185	15.7786	-0.0070	6.8024	-0.0036
2021	AGII	0.0259	0.8519	15.9153	0.2516	7.3232	0.2144
2022	AGII	0.0129	0.8519	15.9002	-0.0461	7.5704	-0.0393
2023	AGII	0.0216	0.8519	15.8693	0.0805	7.3265	0.0686
2024	AGII	0.0138	0.8889	15.8956	0.0301	7.2442	0.0267
2020	ANTM	0.0362	0.8519	17.2728	-0.1634	7.5679	-0.1392
2021	ANTM	0.0566	0.8519	17.3095	0.4045	7.7187	0.3446
2022	ANTM	0.1136	0.8519	17.3311	0.1947	7.5934	0.1658
2023	ANTM	0.0718	0.8519	17.5732	-0.1063	7.4413	-0.0906
2024	ANTM	0.0865	0.9630	17.6115	0.6857	7.3297	0.6603
2020	BRNA	-0.0952	0.6667	14.4914	-0.0802	7.0901	-0.0535
2021	BRNA	-0.0956	0.7778	14.5189	-0.0642	7.0817	-0.0499
2022	BRNA	-0.0729	0.7778	14.4414	0.0015	6.9754	0.0012
2023	BRNA	-0.0471	0.7778	14.3587	-0.0502	6.8876	-0.0390
2024	BRNA	-0.0060	0.8148	14.5978	0.0293	6.5511	0.0239
2020	DPNS	0.0076	0.4815	12.6676	-0.1873	5.6131	-0.0902
2021	DPNS	0.0627	0.5556	12.8001	0.5232	5.9764	0.2907
2022	DPNS	0.0676	0.5556	12.9133	0.3648	5.9915	0.2027
2023	DPNS	0.0463	0.5926	12.7572	-0.4216	6.0403	-0.2499
2024	DPNS	0.0400	0.5926	12.7883	-0.3163	5.7746	-0.1874
2020	FASW	0.0352	0.5926	16.2248	-0.0434	8.9193	-0.0257
2021	FASW	0.0500	0.6296	16.3385	0.5086	8.9359	0.3202
2022	FASW	0.0099	0.7037	16.2882	-0.0874	8.6742	-0.0615

TAHUN	KODE	ROA	ESGD	*SIZE*	*GROWTH*	*PRICE*	MODERASI
2023	FASW	-0.0499	0.7037	16.3448	-0.2908	8.6656	-0.2046
2024	FASW	-0.0873	0.7407	16.3541	-0.0032	8.4826	-0.0024
2020	IGAR	0.0913	0.7037	13.4088	-0.9040	5.8693	-0.6361
2021	IGAR	0.1285	0.7778	13.6040	0.3120	6.0868	0.2427
2022	IGAR	0.1185	0.8148	13.6689	0.1171	6.1442	0.0954
2023	IGAR	0.0623	0.8148	13.7199	-0.2085	6.0822	-0.1699
2024	IGAR	0.0746	0.8519	13.7868	0.0132	6.2916	0.0113
2020	INAI	0.0029	0.4815	14.1491	-0.1540	5.8111	-0.0741
2021	INAI	0.0028	0.6296	14.2530	0.3966	5.6768	0.2497
2022	INAI	-0.0733	0.7037	14.2569	0.0015	5.5759	0.0011
2023	INAI	-0.0392	0.7037	14.2054	-0.1222	5.3181	-0.0860
2024	INAI	-0.0795	0.7037	14.0315	-0.1618	4.5643	-0.1139
2020	INTP	0.0661	0.8148	17.1240	-0.1101	9.5802	-0.0897
2021	INTP	0.0684	0.8519	17.0788	0.0414	9.4010	0.0353
2022	INTP	0.0717	0.8519	17.0622	0.1054	9.2003	0.0898
2023	INTP	0.0658	0.8519	17.2050	0.0993	9.1485	0.0846
2024	INTP	0.0660	0.9630	17.2306	0.0334	8.9092	0.0321
2020	ISSP	0.0289	0.7407	15.6200	-0.2273	5.0752	-0.1683
2021	ISSP	0.0685	0.7778	15.7752	0.4246	5.9865	0.3303
2022	ISSP	0.0413	0.8148	15.8178	0.1631	5.5053	0.1329
2023	ISSP	0.0625	0.8148	15.8914	0.0319	5.6768	0.0260
2024	ISSP	0.0639	0.8148	15.9312	-0.0522	5.5910	-0.0425
2020	LTLS	0.0214	0.6296	15.5247	-0.1442	6.1944	-0.0908
2021	LTLS	0.0492	0.6667	15.6430	0.1865	6.5723	0.1244
2022	LTLS	0.0559	0.8889	15.6228	0.1873	7.2371	0.1665
2023	LTLS	0.0297	0.9259	15.5434	-0.0712	7.1740	-0.0660
2024	LTLS	0.0358	1.0000	15.6173	0.0539	6.9276	0.0539
2020	SMBR	0.0019	0.5926	15.5625	-0.1388	6.9707	-0.0823
2021	SMBR	0.0089	0.8148	15.4779	0.0172	6.4297	0.0140
2022	SMBR	0.0182	0.8148	15.4663	0.0743	5.9558	0.0606
2023	SMBR	0.0250	0.8889	15.3959	0.0844	5.6276	0.0751
2024	SMBR	0.0263	0.8889	15.4063	0.0248	5.3181	0.0221
2020	SMCB	0.0333	0.6296	16.8475	-0.0859	7.2724	-0.0541
2021	SMCB	0.0332	0.7037	16.8831	0.1098	7.4325	0.0773
2022	SMCB	0.0393	0.6667	16.8779	0.0931	7.2619	0.0620
2023	SMCB	0.0403	0.7407	16.9159	0.0089	7.2041	0.0066
2024	SMCB	0.0354	0.8148	16.8622	-0.0446	6.6201	-0.0364
2020	SMGR	0.0343	0.8148	18.1723	-0.1287	9.4247	-0.1049
2021	SMGR	0.0259	0.8519	18.2194	0.0435	8.8860	0.0371
2022	SMGR	0.0301	0.8519	18.2339	-0.0088	8.7910	-0.0075
2023	SMGR	0.0281	0.8519	18.2200	0.0625	8.7641	0.0532
2024	SMGR	0.0100	0.8519	18.1592	-0.0638	8.0986	-0.0543
2020	TRST	0.0174	0.3333	15.2561	0.1659	6.0355	0.0553
2021	TRST	0.0434	0.3333	15.3478	0.2208	6.3630	0.0736
2022	TRST	0.0288	0.5185	15.5694	0.0457	6.5999	0.0237

TAHUN	KODE	ROA	ESGD	*SIZE*	*GROWTH*	*PRICE*	MODERASI
2023	TRST	-0.0479	0.6667	15.4339	-0.2152	6.3969	-0.1435
2024	TRST	0.0141	0.6667	15.4916	0.1423	6.3969	0.0949
2020	WTON	0.0145	0.8148	15.9566	-0.3219	5.9558	-0.2623
2021	WTON	0.0091	0.8519	16.0047	-0.0717	5.5053	-0.0611
2022	WTON	0.0181	0.9259	16.0613	0.3464	5.2523	0.3208
2023	WTON	0.0026	0.9259	15.8478	-0.2999	4.6821	-0.2777
2024	WTON	0.0089	0.9259	15.7889	0.1648	4.3438	0.1526
2020	WSBP	-0.4509	0.5926	16.1724	-0.7038	5.6131	-0.4171
2021	WSBP	-0.2824	0.8519	15.7444	-0.3759	4.7362	-0.3202
2022	WSBP	0.1133	0.8519	15.6012	0.4942	4.5539	0.4210
2023	WSBP	0.0014	0.8519	15.3136	-0.2786	3.9120	-0.2374
2024	WSBP	-0.2756	0.8889	15.1016	0.3256	2.7726	0.2894
2020	KMTR	0.0385	0.4444	15.4502	-0.0902	5.8111	-0.0401
2021	KMTR	0.0146	0.5185	15.5338	0.4003	5.8111	0.2076
2022	KMTR	0.0062	0.6667	15.3839	-0.0678	5.5530	-0.0452
2023	KMTR	0.0160	0.7407	15.3378	-0.2042	5.6276	-0.1513
2024	KMTR	0.0350	0.7778	15.5389	0.2319	5.7683	0.1804
2020	MDKI	0.0412	0.5926	13.7888	0.0011	5.4467	0.0007
2021	MDKI	0.0394	0.6667	13.8008	0.1352	5.3181	0.0902
2022	MDKI	0.0367	0.6667	13.8604	0.2254	5.2204	0.1503
2023	MDKI	0.0455	0.7037	13.8781	-0.0332	5.2983	-0.0234
2024	MDKI	0.0276	0.7407	13.8547	-0.2682	5.1299	-0.1986
2020	MOLI	0.0348	0.4444	14.6395	0.3119	6.5917	0.1386
2021	MOLI	0.0171	0.7778	14.6376	0.0947	6.0591	0.0736
2022	MOLI	0.0052	0.7778	14.5962	-0.0600	5.3375	-0.0467
2023	MOLI	0.0466	0.8148	14.5186	-0.0443	5.9296	-0.0361
2024	MOLI	0.0092	0.8148	14.4743	-0.0540	5.3660	-0.0440
2020	IFII	0.0685	0.5926	13.8871	0.0184	4.9972	0.0109
2021	IFII	0.0711	0.8148	13.9628	0.0477	4.9904	0.0389
2022	IFII	0.0556	0.8148	14.3733	0.2135	5.0626	0.1740
2023	IFII	0.0533	0.8148	14.4544	0.1382	5.0304	0.1126
2024	IFII	0.1021	0.8519	14.3771	0.2600	5.3181	0.2215
2020	AUTO	-0.0025	0.7407	16.5355	-0.2315	7.0166	-0.1715
2021	AUTO	0.0375	0.8148	16.6456	0.2766	7.0519	0.2253
2022	AUTO	0.0796	0.7778	16.7344	0.2263	7.2862	0.1760
2023	AUTO	0.1026	0.8148	16.7917	0.0037	7.7664	0.0030
2024	AUTO	0.1038	0.8889	16.8615	0.0228	7.7407	0.0202
2020	CINT	0.0005	0.6667	13.1184	-0.1884	5.4806	-0.1256
2021	CINT	-0.0197	0.7037	15.4235	-0.1316	5.5294	-0.0926
2022	CINT	-0.0097	0.7037	12.9632	0.5240	5.4553	0.3688
2023	CINT	0.0132	0.8148	13.0065	0.0509	5.1059	0.0415
2024	CINT	0.0421	0.8889	12.9683	0.0041	5.2257	0.0036
2020	SMSM	0.1597	0.8148	15.0321	-0.1784	7.2335	-0.1454
2021	SMSM	0.1882	0.8519	15.1685	0.2874	7.2152	0.2448
2022	SMSM	0.2137	0.8889	15.2925	0.1757	7.3363	0.1561

TAHUN	KODE	ROA	ESGD	*SIZE*	*GROWTH*	*PRICE*	MODERASI
2023	SMSM	0.2263	0.8889	15.3391	0.0438	7.5984	0.0389
2024	SMSM	0.2252	0.9259	15.4177	0.0111	7.5496	0.0103
2020	TRIS	-0.0037	0.4444	13.8822	-0.2464	5.3375	-0.1095
2021	TRIS	0.0170	0.6296	13.8745	-0.2046	5.3660	-0.1288
2022	TRIS	0.0548	0.6296	13.9792	0.0786	5.4638	0.0495
2023	TRIS	0.0583	0.6296	13.9722	0.1662	5.3375	0.1046
2024	TRIS	0.0658	0.7407	14.0461	0.0860	5.1180	0.0637
2020	WOOD	0.0528	0.4074	15.5987	0.3896	6.3279	0.1587
2021	WOOD	0.0787	0.5185	15.7326	0.8245	6.7334	0.4275
2022	WOOD	0.0255	0.5185	15.7552	-0.1642	5.8916	-0.0852
2023	WOOD	0.0123	0.5185	15.8519	-0.5171	5.6630	-0.2681
2024	WOOD	0.0197	0.5185	15.8748	0.2770	5.7930	0.1437
2020	HRTA	0.0603	0.6667	14.8560	0.2791	5.4972	0.1861
2021	HRTA	0.0559	0.8148	15.0620	0.2656	5.3566	0.2164
2022	HRTA	0.0660	0.8148	15.1633	0.3208	5.3083	0.2614
2023	HRTA	0.0609	0.8519	15.4308	0.8584	5.8522	0.7312
2024	HRTA	0.0952	0.8519	15.6005	0.4178	5.8693	0.3559
2020	BELL	-0.0299	0.5185	13.2253	-0.2464	5.0689	-0.1278
2021	BELL	0.0080	0.6667	13.1701	-0.2046	4.9836	-0.1364
2022	BELL	0.0085	0.6296	13.1726	0.0786	4.9972	0.0495
2023	BELL	0.0216	0.6667	13.1807	0.1662	4.3694	0.1108
2024	BELL	0.0198	0.7037	13.2765	0.0860	4.0943	0.0605
2020	INOV	-0.0122	0.5926	13.5880	0.0485	5.0999	0.0287
2021	INOV	0.0307	0.6296	13.6998	0.2210	5.5984	0.1392
2022	INOV	-0.0364	0.7037	13.8151	0.0920	4.8363	0.0647
2023	INOV	-0.0268	0.7037	13.8415	-0.1321	5.0370	-0.0929
2024	INOV	0.0484	0.7037	13.8136	0.0480	4.5218	0.0338
2020	SLIS	0.0691	0.5185	12.8574	-0.9105	8.4970	-0.4721
2021	SLIS	0.0638	0.7037	12.8880	0.0888	6.6846	0.0625
2022	SLIS	0.0949	0.7037	13.0081	0.0865	5.5255	0.0609
2023	SLIS	0.0449	0.7037	13.0681	-0.0714	4.3175	-0.0502
2024	SLIS	0.0110	0.7037	12.9726	0.1081	3.9120	0.0761

LAMPIRAN IV

Hasil Olah Data Menggunakan SPSS

Hasil Uji Statistik Deskriptif

	N	*Minimum*	*Maximum*	*Mean*	*Std. Deviation*
PRICE	345	2.40	9.58	6.5384	1.48978
GROWTH	345	-0.91	2.47	0.0642	0.26888
ESGD	345	0.33	1	0.7439	0.1363
SIZE	345	11.43	19.97	15.2478	1.64559
ROA	345	-0.45	0.6	0.0494	0.08515
Valid N (*listwise*)	345				

Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov *Test*		
		Unstandardized Residual
N		345
Normal Parameters[a,b]	*Mean*	0
	Std. Deviation	1.08291314
Most Extreme Differences	*Absolute*	0.046
	Positive	0.040
	Negative	-0.046
Test Statistic		0.046
Asymp. Sig. (2-tailed)		.075[c,d]
a. *Test distribution is Normal.*		
b. *Calculated from data.*		
c. *Lilliefors Significance Correction.*		
d. *This is a lower bound of the true significance.*		

Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients[a]								
Model		*UnStandardized Coefficients*		*Standardized Coefficients*	t	Sig.	*Collinearity Statistics*	
		B	*Std. Error*	Beta			*Tolerance*	VIF
1	(*Constant*)	-1.115	0.568		-1.964	0.050		
	GROWTH	-0.423	0.221	-0.076	-1.912	0.057	0.974	1.027
	ESGD	-1.441	0.475	-0.132	-3.035	0.003	0.823	1.215
	SIZE	0.556	0.039	0.614	14.413	0.000	0.855	1.169
	ROA	5,489	0.723	0.314	7.593	0.000	0.910	1.098
a *Dependent Variable*: *PRICE*								

Hasil Uji Heteroskedastistas

Coefficients[a]						
Model		*UnStandardized Coefficients*		*Standardized Coefficients*	t	Sig.
		B	*Std. Error*	Beta		
1	(*Constant*)	1.164	0.355		3.279	0.001
	GROWTH	-0.081	0.138	-0.032	-0.585	0.559
	ESGD	-0.185	0.297	-0.037	-0.624	0.533
	SIZE	-0.010	0.024	-0.024	-0.408	0.684
	ROA	-0.630	0.452	-0.079	-1.394	0.164
a. *Dependent Variable*: ABS_RES						

Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Cochrane Orcutt

Model *Summary*[b]					
Model	R	*R Square*	*Adjusted R Square*	*Std. Error of the Estimate*	Durbin-Watson
1	.687[a]	0.472	0.465	1.08926	0.682
a. *Predictors*: (*Constant*), ROA, *GROWTH*, *SIZE*, ESGD					
b. *Dependent Variable*: *PRICE*					

Hasil Uji Autokorelasi Setelah Cochrane Orcutt

Model *Summary*[b]					
Model	R	*R Square*	*Adjusted R Square*	*Std. Error of the Estimate*	Durbin-Watson
1	.603[a]	0.364	0.356	0.78619	1.888
a. *Predictors*: (*Constant*), LAG_ROA, LAG_*GROWTH*, LAG_ESGD, LAG_*SIZE*					
b. *Dependent Variable*: LAG_*PRICE*					

Sumber: Olahan Peneliti (2026)

Hasil Uji F Model I

ANOVA[a]						
Model		*Sum of Squares*	df	*Mean Square*	F	Sig.
1	*Regression*	119.717	4	29.929	48.422	.000[b]
	Residual	209.535	339	0.618		
	Total	329.251	343			
a. *Dependent Variable*: LAG_*PRICE*						
b. *Predictors*: (*Constant*), LAG_ROA, LAG_*GROWTH*, LAG_ESGD, LAG_*SIZE*						

Hasil Uji F Model II

ANOVA[a]						
Model		*Sum of Squares*	df	*Mean Square*	F	Sig.
1	*Regression*	119.656	5	23.931	38.567	.000[b]
	Residual	209.112	337	0.621		
	Total	328.768	342			
a. *Dependent Variable*: LAG_*PRICE*						
b. *Predictors*: (*Constant*), ESGD**GROWTH*, LAG_ROA, LAG_*GROWTH*, LAG_ESGD, LAG_*SIZE*						

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

Coefficients[a]						
Model		*UnStandardized Coefficients*		*Standardized Coefficients*	t	Sig.
		B	*Std. Error*	Beta		
1	(*Constant*)	-0.658	0.247		-2.664	0.080
	LAG_*GROWTH*	-0.136	0.137	-0.044	-0.994	0.321
	LAG_ESGD	-1.606	0.360	-0.209	-4.463	0.000
	LAG_*SIZE*	0.627	0.049	0.589	12.685	0.000
	LAG_ROA	2.344	0.599	0.177	3.916	0.000
a. *Dependent Variable*: LAG_*PRICE*						

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

Coefficients[a]						
Model		*UnStandardized Coefficients*		*Standardized Coefficients*	t	Sig.
		B	*Std. Error*	Beta		
1	(*Constant*)	-0.651	0.249		-2.618	0.009
	LAG_*GROWTH*	0.007	0.221	0.002	0.320	0.975
	LAG_ESGD	-1.565	0.364	-0.203	-4.299	0.000
	LAG_*SIZE*	0.626	0.050	0.586	12.600	0.000
	LAG_ROA	2.388	0.602	0.180	3.964	0.000
	ESGD_*GROWTH*	-0.334	0.406	-0.060	-0.823	0.411
a. *Dependent Variable*: LAG_*PRICE*						

Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model I

Model *Summary*[b]				
Model	R	*R Square*	*Adjusted R Square*	*Std. Error of the Estimate*
1	.603[a]	0.364	0.356	0.78619
a. *Predictors*: (*Constant*), LAG_ROA, LAG_*GROWTH*, LAG_ESGD, LAG_*SIZE*				
b. *Dependent Variable*: LAG_*PRICE*				

Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model II

Model *Summary*[b]				
Model	R	*R Square*	*Adjusted R Square*	*Std. Error of the Estimate*
1	.603[a]	0.364	0.355	0.78773
a. *Predictors*: (*Constant*), ESGD**GROWTH*, LAG_ROA, LAG_*GROWTH*, LAG_ESGD, LAG_*SIZE*				
b. *Dependent Variable*: LAG_*PRICE*				

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

LAMPIRAN V

Data Distribusi *Sales Growth* dan Respons Harga Saham

Distribusi *Sales Growth* Perusahaan Manufaktur BEI Periode 2020–2024

Tahun	N	*Growth* Positif	*Growth* Negatif	% Negatif	Rata-rata *Growth*
2020	69	19	50	72,5%	-0,1068
2021	69	55	14	20,3%	0,1986
2022	69	59	10	14,5%	0,1732
2023	69	38	31	44,9%	0,0040
2024	69	49	20	29,0%	0,0517
Total	**345**	**220**	**125**	**36,2%**	**0,0642**

Respons Harga Saham terhadap Observasi *Sales Growth* Positif

Kondisi	Jumlah Observasi	Persentase
Sales growth positif → harga saham naik/tetap	87	43,3%
Sales growth positif → harga saham turun	114	56,7%
Total observasi *sales growth* positif	**201**	**100%**