

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh dari *green accounting*, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021 sampai dengan 2025. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Green accounting* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan
2. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan
3. *Leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

5.2 Keterbatasan dan Saran Penelitian

Batasan dari penelitian ini terletak pada pemilihan sampel yang hanya mencakup sektor industri manufaktur yang terdaftar pada BEI tahun 2021-2025. Di mana pada rentang waktu itu mencerminkan fase pemulihan ekonomi setelah pandemi. Selain itu banyak perusahaan terlambat dalam menerbitkan laporan keberlanjutan dan laporan tahunan pada tahun 2025 sehingga banyak perusahaan yang tereliminasi. Selain itu penggunaan variabel *dummy* sebagai alat pengukuran sehingga terdapat keterbatasan informasi. Penelitian ini memiliki keterbatasan dalam hal cakupan pengukuran variabel *green accounting*, di mana pengukuran ini hanya berfokus pada dimensi pengungkapan (*disclosure*) emisi GRK dan belum mencakup dimensi biaya lingkungan maupun pengakuan akuntansi lainnya yang juga menjadi bagian dari konsep *green accounting* secara utuh. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat

mengembangkan pengukuran yang lebih komprehensif dengan turut memperhitungkan komponen biaya lingkungan perusahaan.

Berdasarkan batasan yang ada, maka peneliti dianjurkan untuk memperluas jangkauan sampel ke sektor lain, dan juga dapat memperpanjang waktu observasi agar dapat menghasilkan temuan yang lebih baik. Selain itu juga dapat menambahkan variabel independen baru seperti ukuran perusahaan, kebijakan dividen atau *good corporate governance* sehingga dapat memperluas cakupan penelitian.



DAFTAR PUSTAKA

- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel dalam Penelitian Ekonomi Bisnis (Dilengkapi dengan penggunaan Eviews)*. Yogyakarta.
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel dalam Penelitian Ekonomi Bisnis (Dilengkapi dengan Penggunaan Eviews)*. Yogyakarta.
- Br Aritonang, A. M., Safrida, E., & Sibarani, J. L. (2025). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi: Studi pada Perusahaan Sektor Industri di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 - 2023. *Riset dan Jurnal Akuntansi*, 3299 - 3311.
- Carolyn, J. Y., & Susilawati, C. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, Vol.7 No. 1.
- Christiaan, P. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi Manajemen*; Vol. 19, No. 1, 37-50.
- Christiaan, P., Jusup, S. M., & Karim, R. A. (2024). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Bisnis dan kewirausahaan*.
- Delvia, S., & Helmy, H. (2024). Pengaruh Penerapan Green Accounting dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi (JEA)* Vol 6, No. 4, 1372-1389.
- Febriani, R. (2020). Pengaruh Likuiditas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal pendidikan Akuntansi & Keuangan*; Vol. 3 No. 2.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D., & Porter, D. (2009). *Basic Econometrics Fifth Edition*. Douglas Reiner.
- Gunawan, B., & Berliyanda, K. L. (2024). Pengaruh Green Accounting, Pengungkapan Emisi Karbon dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Reviu Akuntansi dan Bisnis Indonesia*; Vol. 8, No. 1.

- Gustinya, D. (2022). Pengaruh Penerapan Green Accounting Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Peserta PROPER yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis Krisnadwipayana*; Vol. 9, No.2.
- Gz, A. A., & Lisiantara, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Riset & Jurnal Akuntansi, Volume 6 Nomor 4*, 3974 - 3987.
- Hartono, J. (2021). *Metodologi Penelitian Bisnis (Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman) Edisi 6*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Haryono, D. M., Hasanudin, M., & Widiyanto, A. (2025). Pengaruh Green Accounting, Kinerja Lingkungan dan Corporate Social Reseponsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Reviu Akuntansi dan Bisnis Indonesia*; Vol. 9, No. 3.
- Lako, A., & Sumaryati, A. (2021). *Kerangka Konseptual dan Aplikasi Akuntansi Hijau*. Semarang: Salemba Empat.
- Larastiwi, A. L., & Setiadi, I. (2024). Pengaruh Green Accounting, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Vol 10, Nomor 1, Mei 2024*, 37-46.
- Lestari, A. D., & Khomsiyah. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Penerapan Green Accounting, dan Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen, dan Akuntansi*; Volume: 3; Nomor 3.
- Lisda, R., & Kusmayanti, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Land Journal*; Vol. 2, No.1.
- Maharani, A. P., Mustika, I. G., & Heniwati, E. (2025). The Effect of Green Accounting, Leverage, and Profitabilitas on Firm Value with Corporate Social Responsibility (CSR) a Moderating Variabel. *Jurnal Edukasi Ekonomi, Pendidikan dan Akuntansi*: Vol. 13, No. 1, 41-50.
- Novita, H., Samosir, R., Sarumaha, K., & Saragih, E. (2022). Pengaruh Harga Saham, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan leverage Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Terdaftar BEI 2018-2020. *Jurnal Studi Akuntansi dan Keuangan, Vol. 5 (1)*, 77-86.

- Rivandi, M., & Septiano, R. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Disclosure dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Trisakti; Vol. 8, No. 1*.
- Robiyanto, Nafiah, I., Harijono, & Inggarwati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan dan Pariwisata Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia; Vol. 14, No. 1*, 46-57.
- Santoso, B. A., & Junaeni, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Riset & Jurnal Akuntansi, Vol. 6 No. 2*.
- Setiawati, L. P., Mariati, N. M., & Dewi, K. I. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran terhadap Nilai Perusahaan. *Remik: Riset dan E-Jurnal Manajemen Informatika Komputer*, 222-228.
- Sukamulja, S. (2022). *Analisis Laporan Keuangan sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Edisi Revisi*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Yusmaniarti, Sauma, A., Khair, U., Marini, & Ratnawili. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Solvabilitas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property dan Real Estate Indonesia Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekombis Review, Vol. 9 No. 1*, 145-160.

Lampiran I

Sampel Penelitian

Kode Saham	Tahun	GA	ROA	DER	Nilai Perusahaan
AGII	2021	1	2.59	1.28	1.13
AGII	2022	1	1.29	1.28	1.27
AGII	2023	1	2.18	1.09	1.12
AGII	2024	1	1.38	1.12	1.20
AGII	2025	0	0.74	1.20	1.09
BRPT	2021	1	3.20	1.16	0.54
BRPT	2022	1	0.35	1.48	0.60
BRPT	2023	1	0.98	1.47	0.59
BRPT	2024	1	1.17	1.51	0.60
BRPT	2025	1	9.31	1.87	0.65
ESSA	2021	0	1.77	1.69	0.64
ESSA	2022	1	2.66	6.32	0.65
ESSA	2023	1	6.72	3.97	0.30
ESSA	2024	1	8.72	2.52	0.22
ESSA	2025	1	8.52	1.08	0.11
FPNI	2021	1	5.23	7.49	0.44
FPNI	2022	1	1.51	7.88	1.07
FPNI	2023	1	-0.22	7.07	1.01
FPNI	2025	1	2.48	6.75	3.33
INCI	2021	1	2.16	3.46	0.26
INCI	2022	1	4.94	1.90	0.16
INCI	2023	1	3.55	1.28	0.11
INCI	2024	1	4.99	1.32	0.12
INCI	2025	1	4.64	1.69	0.14
LTLS	2021	0	4.92	1.27	0.74
LTLS	2022	1	5.59	1.04	0.87
LTLS	2023	1	2.97	0.89	0.83
LTLS	2024	1	3.58	0.94	0.75
LTLS	2025	1	2.65	1.02	0.70

MDKI	2021	1	3.94	0.88	0.61
MDKI	2022	1	3.67	1.12	0.55
MDKI	2023	1	4.55	1.03	0.57
MDKI	2024	1	2.76	0.67	0.47
MDKI	2025	1	3.35	0.68	2.10
MOLI	2021	1	1.71	5.23	0.34
MOLI	2022	1	1.58	5.1	0.34
MOLI	2023	1	4.66	4.96	0.33
MOLI	2024	1	0.92	4.27	0.30
MOLI	2025	1	5.77	1.19	0.11
SRSN	2021	1	3.09	4.14	0.29
SRSN	2022	1	3.84	3.32	0.25
SRSN	2023	1	6.19	3.18	0.24
SRSN	2024	1	1.98	5.37	0.35
SRSN	2025	1	7.35	3.00	0.23
AVIA	2021	1	13.00	1.55	0.66
AVIA	2022	1	13.29	1.27	0.47
AVIA	2023	1	14.71	1.26	2.88
INTP	2021	1	6.84	1.3	1.85
INTP	2022	1	7.17	1.78	1.56
INTP	2023	1	6.58	3.02	1.38
INTP	2024	1	6.60	1.77	1.17
INTP	2025	1	7.09	0.97	1.10
SMBR	2021	1	0.89	7.75	0.43
SMBR	2022	1	1.47	6.9	0.41
SMBR	2023	1	2.50	5.36	0.35
SMBR	2024	1	2.63	5.02	0.33
SMBR	2025	1	3.60	3.98	0.29
SMCB	2021	1	3.32	9.19	1.06
SMCB	2022	1	3.93	8.03	1.05
SMCB	2023	1	4.03	7.8	0.98
SMCB	2024	1	3.54	5.4	0.66
SMCB	2025	1	3.23	5.4	0.70

SMGR	2021	1	2.59	8.66	0.98
SMGR	2022	1	3.01	7.04	0.94
SMGR	2023	1	2.81	2.41	0.92
SMGR	2024	1	1.00	3.48	0.63
SMGR	2025	1	0.23	3.84	0.59
WTON	2021	1	0.93	1.61	0.62
WTON	2022	1	1.88	1.60	0.64
WTON	2023	1	0.26	1.10	0.52
WTON	2024	1	0.89	0.95	0.49
WTON	2025	1	0.70	0.71	0.41
ALDO	2021	1	8.32	0.72	0.42
ALDO	2022	1	4.19	1.05	0.51
ALDO	2023	1	0.14	1.16	0.54
ALDO	2024	1	-0.44	0.99	0.50
ALDO	2025	0	1.69	0.98	0.49
ESIP	2021	1	0.72	5.08	0.03
ESIP	2022	1	0.93	4.49	0.03
ESIP	2023	1	0.87	4.46	0.04
ESIP	2024	1	0.87	4.5	0.04
ESIP	2025	1	1.42	3.29	0.03
IPOL	2021	1	3.18	0.62	0.39
IPOL	2022	1	1.34	0.58	0.37
IPOL	2023	1	0.15	0.61	0.38
IPOL	2024	1	0.31	1.1	0.53
IPOL	2025	1	0.31	1.12	0.53
KDSI	2021	1	5.12	0.93	0.48
KDSI	2022	1	5.91	0.75	0.43
KDSI	2023	1	7.04	0.44	0.30
KDSI	2024	1	7.50	0.37	0.27
KDSI	2025	1	2.67	0.53	0.34
PBID	2021	1	14.89	2.18	0.18
PBID	2022	1	11.67	2.43	0.20
PBID	2023	1	11.67	2.15	0.18

PBID	2024	1	13.59	2.11	0.18
PBID	2025	1	11.56	1.82	0.15
PICO	2022	1	0.92	4.10	0.80
PICO	2023	1	0.83	2.59	0.72
PICO	2024	1	0.79	2.43	0.71
PICO	2025	1	0.41	2.18	0.69
TALF	2021	1	1.43	4.98	0.33
TALF	2022	1	2.47	5.15	0.34
TALF	2023	1	2.22	4.24	0.30
TALF	2024	1	1.01	4.9	0.33
TALF	2025	1	2.83	3.97	0.28
TBMS	2021	1	4.74	1.56	0.49
TBMS	2022	1	3.87	1.19	0.55
TBMS	2023	1	4.34	1.15	0.54
TBMS	2024	1	5.95	1.04	0.56
TBMS	2025	0	2.31	0.57	0.58
ARCI	2021	0	1.08	5.09	0.36
ARCI	2022	0	2.03	5.27	0.46
ARCI	2023	1	1.84	2.06	0.69
ARCI	2024	1	1.20	2.17	0.69
ARCI	2025	1	1.00	1.83	0.69
LMSH	2021	1	6.85	2.59	0.21
LMSH	2022	1	4.13	1.87	0.16
LMSH	2023	1	6.25	1.95	0.16
LMSH	2024	1	6.39	2.16	0.18
LMSH	2025	1	6.07	1.72	0.15
INKP	2021	1	5.86	8.84	0.95
INKP	2022	1	8.89	7.2	0.91
INKP	2023	1	4.06	6.88	0.86
INKP	2024	1	3.6	8.38	0.77
INKP	2025	1	3.67	8.04	0.82
TKIM	2021	1	7.86	7.89	0.45
TKIM	2023	1	4.77	5.13	0.4

TKIM	2024	1	7.71	4.4	0.35
TKIM	2025	0	7.03	3.29	0.31
KMTR	2021	0	1.46	1.25	0.46
KMTR	2022	1	-0.62	1.45	0.59
KMTR	2024	1	3.5	1.73	0.63
KMTR	2025	1	4.03	1.08	0.52
PNGO	2021	1	12.55	1.36	0.58
PNGO	2022	1	11.18	1.19	0.54
PNGO	2023	1	12.87	0.79	0.42
PNGO	2024	1	12.53	0.83	0.45
AFMG	2021	1	4.30	1.25	0.82
AFMG	2022	1	5.86	1.01	0.82
AFMG	2023	1	7.78	0.77	0.78
AFMG	2024	1	3.37	0.62	0.66
AFMG	2025	1	1.10	0.51	0.53
ARNA	2025	1	14.07	4.91	0.33
IMPC	2021	1	6.60	6.93	0.41
IMPC	2022	1	9.10	5.44	0.35
IMPC	2023	1	12.25	4.46	0.31
IMPC	2024	1	12.14	1.08	0.52
IMPC	2025	1	11.74	5.63	0.36
KIAS	2021	1	-0.56	1.81	0.15
KIAS	2022	1	0.61	2.5	0.20
KIAS	2025	1	-1.29	1.92	0.50
KUAS	2021	1	2.35	8.74	0.47
KUAS	2022	1	2.92	8.07	0.45
KUAS	2023	1	3.60	6.9	0.41
KUAS	2024	1	4.06	7.08	0.41
KUAS	2025	1	3.52	7.52	0.43
TOTO	2021	1	4.84	5.21	0.34
TOTO	2022	1	9.48	4.35	0.30
TOTO	2023	1	7.27	4.18	0.29
TOTO	2024	1	9.12	4.02	0.29

TOTO	2025	1	9.98	3.7	0.27
JECC	2022	1	2.62	1.94	0.66
JECC	2023	1	2.98	1.73	0.63
JECC	2024	1	2.99	2.08	0.68
JECC	2025	1	4.48	1.81	0.64
KBLI	2021	1	3.43	1.11	0.10
KBLI	2022	1	2.14	1.21	0.11
KBLI	2023	1	3.85	1.47	0.13
KBLI	2024	1	7.24	1.2	0.11
KBLI	2025	0	6.13	1.52	0.13
VOKS	2023	1	0.69	2.56	0.72
AMIN	2021	1	1.23	1.13	0.53
AMIN	2022	1	2.45	1.1	0.52
AMIN	2023	1	2.45	1.1	0.52
AMIN	2024	1	4.42	1.07	0.52
AMIN	2025	0	6.03	0.66	0
CAMP	2021	1	8.66	1.17	0.10
CAMP	2022	1	11.28	1.42	0.12
CAMP	2023	1	11.70	1.43	0.12
CAMP	2024	1	8.97	1.59	0.14
CAMP	2025	0	6.37	1.67	0.14
CMRY	2021	1	14.1	1.93	0.21
CMRY	2022	1	17.04	1.84	0.16
CMRY	2023	1	17.62	1.86	0.16
CMRY	2024	1	17.03	2.13	0.21
KEJU	2021	1	18.85	3.11	0.24
KEJU	2022	1	13.65	2.23	0.18
KEJU	2023	1	9.34	2.35	0.18
KEJU	2024	1	15.08	3.17	0.24
KEJU	2025	1	14.34	4.8	0.32
AISA	2021	1	0.33	1.11	0.53
AISA	2023	1	1.02	0.91	0.48
AISA	2024	1	3.54	0.88	0.47

AISA	2025	1	4.26	0.83	0.46
CEKA	2021	1	11.02	2.23	0.18
CEKA	2022	1	12.84	1.09	0.10
CEKA	2023	1	8.11	1.53	0.13
CEKA	2024	1	13.62	2.5	0.20
CEKA	2025	1	7.83	2.35	0.19
GOOD	2021	1	7.28	1.22	0.55
GOOD	2022	1	7.12	1.19	0.54
GOOD	2023	1	8.10	0.9	0.47
GOOD	2024	1	8.15	1.1	0.52
GOOD	2025	1	8.10	1.14	0.53
ICBP	2021	1	6.70	1.15	0.54
ICBP	2022	1	4.96	1.01	0.51
ICBP	2023	1	7.10	0.92	0.49
ICBP	2024	1	6.99	0.88	0.48
ICBP	2025	1	7.49	0.84	0.46
INDF	2021	1	6.26	1.06	0.82
INDF	2022	1	5.09	0.93	0.81
INDF	2023	1	6.16	0.86	0.77
INDF	2024	1	6.48	0.85	0.79
INDF	2025	1	7.14	0.81	0.72
MYOR	2021	1	6.08	7.53	0.43
MYOR	2022	1	8.84	7.33	0.42
MYOR	2023	1	13.59	5.62	0.36
MYOR	2024	1	10.32	7.38	0.04
MYOR	2025	1	9.27	7.1	0.41
ROTI	2021	1	6.77	4.61	0.32
ROTI	2022	1	10.47	5.3	0.35
ROTI	2023	1	8.45	6.48	0.39
ROTI	2024	1	9.67	6.23	0.38
ROTI	2025	1	7.26	7.33	0.42
SKBM	2021	1	1.51	0.99	0.50
SKBM	2022	1	4.24	0.9	0.47

SKBM	2025	1	3.10	1.2	0.55
SKLT	2021	1	9.51	0.64	0.39
SKLT	2022	1	7.25	0.75	0.43
SKLT	2023	1	6.09	0.57	0.36
SKLT	2024	1	7.82	0.66	0.40
SKLT	2025	1	6.99	0.83	0.45
STTP	2021	1	15.76	1.87	0.16
STTP	2022	1	13.85	1.69	0.15
STTP	2023	1	16.74	1.31	0.12
STTP	2024	1	19.44	1	0.09
STTP	2025	1	14.74	0.91	0.08
TBLA	2021	1	3.76	2.25	0.89
TBLA	2022	1	3.39	2.46	0.87
TBLA	2023	1	2.37	2.16	0.84
TBLA	2024	1	2.52	0.7	0.83
TBLA	2025	1	2.95	2.3	0.83
TRGU	2021	1	-0.78	1.95	0
TRGU	2022	1	1.41	2.44	0.71
TRGU	2023	1	0.05	2.19	0.69
TRGU	2024	1	-1.95	2.49	0.71
TRGU	2025	1	0.34	2.41	0.71
HMSP	2021	1	13.44	0.82	0.47
HMSP	2022	1	11.54	0.93	0.50
HMSP	2023	1	14.64	0.85	0.48
HMSP	2024	1	12.24	0.91	0.49
HMSP	2025	1	12.82	0.82	0.47
WIIM	2021	1	9.35	4.34	0.30
WIIM	2022	1	11.51	4.45	0.31
WIIM	2023	1	19.21	3.94	0.28
WIIM	2024	1	9.87	5.79	0.37
WIIM	2025	1	13.09	4.5	0.31
AUTO	2021	1	3.75	0.43	0.63
AUTO	2022	1	7.96	0.42	0.60

AUTO	2023	1	10.26	0.35	0.84
AUTO	2024	1	19.38	0.35	0.79
AUTO	2025	1	10.38	0.33	0.82
BOLT	2021	1	5.95	0.68	0.40
BOLT	2022	1	3.92	0.67	0.39
BOLT	2023	1	8.66	0.54	0.35
BOLT	2024	1	6.00	0.50	0.33
BOLT	2025	1	8.62	0.54	0.35
DRMA	2021	0	12.04	1.34	0.57
DRMA	2022	0	14.79	0.91	0.48
DRMA	2023	1	18.47	0.67	0.40
DRMA	2024	1	15.44	0.56	0.36
DRMA	2025	1	15.5	0.46	0.32
INDS	2021	1	4.78	2.36	0.19
INDS	2022	1	5.79	3.02	0.23
INDS	2023	1	4.27	2.77	0.22
INDS	2024	1	1.9	2.1	0.17
INDS	2025	1	2.23	2.51	0.20
LPIN	2021	1	7.53	0.95	0.09
LPIN	2022	1	7.9	1.07	0.10
LPIN	2023	1	5.57	0.71	0.07
LPIN	2024	1	9.19	0.9	0.08
LPIN	2025	1	8.7	0.69	0.06
SMSM	2021	1	18.82	3.29	0.37
SMSM	2022	1	21.37	3.2	0.26
SMSM	2023	1	22.66	2.6	0.23
SMSM	2024	1	22.52	2.64	0.23
SMSM	2025	1	23.64	1.99	0.19
VKTR	2023	1	1.77	4.53	0.63
VKTR	2024	1	0.76	3.92	0.63
VKTR	2025	1	0.02	4.41	0.33
CINT	2022	1	-0.97	0.52	0.34
CINT	2023	1	1.32	0.52	0.34

CINT	2024	1	4.21	0.41	0.29
CINT	2025	1	7.26	0.42	0.30
MGLV	2021	1	3.37	1.26	0.56
MGLV	2022	1	5.86	1.43	0.59
MGLV	2023	1	6.12	1.35	0.57
MGLV	2024	1	2.52	0.96	0.49
ERTX	2021	1	2.18	2.65	0.73
ERTX	2022	1	4.98	2.35	0.71
ERTX	2023	1	3.42	2.18	0.69
ERTX	2024	1	1.81	2.08	0.68
ERTX	2025	1	2.85	1.59	0.62
HRTA	2021	0	5.59	1.29	0.56
HRTA	2022	1	6.6	1.23	0.55
HRTA	2023	1	6.09	1.55	0.61
HRTA	2024	1	7.43	1.54	0.61
HRTA	2025	1	7.77	2.9	0.74
TRIS	2021	1	4.13	0.61	0.38
TRIS	2022	1	9.09	0.65	0.40
TRIS	2023	1	5.83	0.61	0.38
TRIS	2024	1	6.58	0.63	0.39
TRIS	2025	1	8.10	0.62	0.38
BELL	2021	0	0.80	1.02	0.50
BELL	2022	1	0.85	1.01	0.50
BELL	2023	1	2.16	1.00	0.50
BELL	2024	1	1.43	1.15	0.53
BELL	2025	1	2.38	1.04	0.51
ESTI	2021	1	3.15	2.51	0.72
ESTI	2023	1	2.68	2.08	0.68
ESTI	2024	1	1.43	1.86	0.65
ESTI	2025	1	2.38	1.71	0.64
DVLA	2021	1	7.03	0.5	0.33
DVLA	2022	1	7.43	0.43	0.30
DVLA	2023	1	7.17	0.45	0.31

DVLA	2024	1	7.22	0.49	0.34
DVLA	2025	1	6.98	0.59	0.37
KBLF	2021	1	12.59	0.21	0.17
KBLF	2022	1	12.66	0.23	0.19
KBLF	2023	1	10.27	0.17	0.15
KBLF	2024	1	11.03	0.2	0.19
KBLF	2025	1	12.2	0.24	0.21
PEHA	2021	1	0.61	1.48	0.60
PEHA	2022	1	1.52	1.34	0.57
PEHA	2023	1	0.34	1.29	0.56
PEHA	2024	1	-1.96	2.64	0.73
PEHA	2025	0	1.98	2.25	0.69
PYFA	2021	0	0.68	3.82	0.79
PYFA	2022	1	1.81	2.44	0.71
SIDO	2021	1	0.31	1.72	1.01
SIDO	2022	1	0.27	1.64	0.98
SIDO	2024	1	0.34	1.3	0.77
SIDO	2025	1	0.03	1.8	0.87
SOHO	2021	1	13.70	0.82	0.47
SOHO	2022	1	7.98	0.84	0.47
SOHO	2023	1	7.82	0.98	0.51
SOHO	2024	1	8.55	0.99	0.51
SOHO	2025	1	9.75	1.38	0.61
PTSN	2021	1	3.36	0.93	0.49
PTSN	2022	1	6.72	0.48	0.33
PTSN	2023	1	7.34	0.40	0.29
PTSN	2024	1	5.10	0.36	0.27
PTSN	2025	1	6.12	0.80	0.45
LION	2021	1	-1.27	0.47	0.32
LION	2022	1	0.34	0.44	0.31
LION	2023	1	0.89	0.51	0.34
LION	2024	1	1.48	0.43	0.30
NIKL	2021	1	3.12	2.44	0.72

NIKL	2022	1	3.63	2.28	0.70
NIKL	2025	1	0.81	1.11	0.53
CPIN	2021	1	10.21	0.41	0.32
CPIN	2022	1	7.35	0.51	0.37
CPIN	2023	1	5.66	0.52	0.36
CPIN	2024	1	8.67	0.41	0.31
CPIN	2025	1	12.31	0.34	0.27
JPFA	2021	1	7.45	1.18	0.55
JPFA	2022	1	4.56	1.39	0.59
JPFA	2023	1	2.77	1.41	0.59
JPFA	2024	1	9.27	1.09	0.53
JPFA	2025	1	10.69	1.00	0.51

Lampiran II

Hasil Uji Statistik Deskriptif

	Nilai_Perusahaan	GA	ROA	DER
Mean	0.491132	0.951482	5.939.623	2.312.102
Median	0.46	1.000.000	4.940.000	1.470.000
Maximum	3.330.000	1.000.000	2.364.000	9.190.000
Minimum	0	0	-1.960.000	0.17

Hasil Uji Chow

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	7.525811	(80,287)	0.0000
Cross-section Chi-square	419.485237	80	0.0000

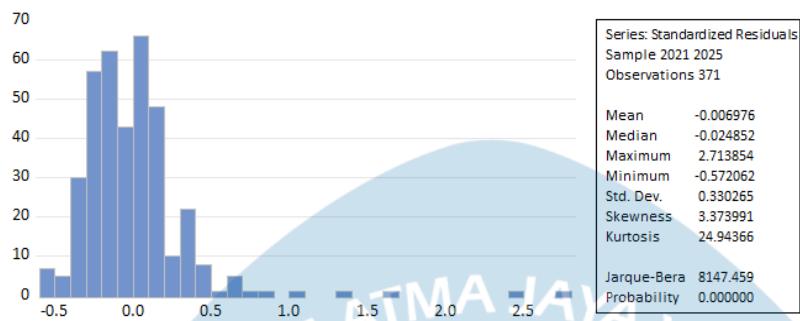
Hasil Uji Hausman

Chi-Sq.			
Test Summary	Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	3.151622	3	0.3688

Hasil Uji LM (Lagrange Multiplier)

Test Hypothesis			
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	214.5137	1.512354	216.0261
	(0.0000)	(0.2188)	(0.0000)

Uji Normalitas



Uji Multikolinearitas

	GA	ROA	DER
GA	1.000000	0.076363	0.039764
ROA	0.076363	1.000000	-0.091303
DER	0.039764	-0.091303	1.000000

Uji Heterokedastisitas

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.182624	0.060529	3.017109	0.0027
GA	-0.016786	0.053143	-0.315867	0.7523
ROA	0.003069	0.003539	0.867089	0.3865
DER	0.013214	0.008521	1.550725	0.1218

Uji Autokorelasi

Weighted Statistics			
Root MSE	0.211199	R-squared	0.022798
Mean dependent var	0.176574	Adjusted R-squared	0.014810
S.D. dependent var	0.215782	S.E. of regression	0.212347
Sum squared resid	16.54845	F-statistic	2.853977
Durbin-Watson stat	1.318155	Prob(F-statistic)	0.037149

Uji Kelayakan Model (Uji F)

Weighted Statistics			
Root MSE	0.211199	R-squared	0.022798
Mean dependent var	0.176574	Adjusted R-squared	0.014810
S.D. dependent var	0.215782	S.E. of regression	0.212347
Sum squared resid	16.54845	F-statistic	2.853977
Durbin-Watson stat	1.318155	Prob(F-statistic)	0.037149

Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Weighted Statistics			
Root MSE	0.211199	R-squared	0.022798
Mean dependent var	0.176574	Adjusted R-squared	0.014810
S.D. dependent var	0.215782	S.E. of regression	0.212347
Sum squared resid	16.54845	F-statistic	2.853977
Durbin-Watson stat	1.318155	Prob(F-statistic)	0.037149

Uji Regresi

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.478156	0.072816	6.566615	0.0000
GA	0.038096	0.057319	0.664632	0.5067
ROA	-0.010108	0.004672	-2.163735	0.0311
DER	0.018928	0.011398	1.660685	0.0976

