BAB V
PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan temuan analisis dan pembahasan yang diberikan pada bab sebelumnya, kesimpulan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap penghindaran pajak. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya proporsi kepemilikan institusional belum terbukti secara statistik memengaruhi kecenderungan perusahaan dalam melakukan penghindaran pajak.
2. Kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap penghindaran pajak. Artinya, besar kecilnya saham yang dimiliki oleh manajemen terbukti secara statistik memengaruhi tingkat penghindaran pajak perusahaan.
3. Kepemilikan asing berpengaruh negatif terhadap penghindaran pajak. Dengan demikian, besar-kecilnya proporsi kepemilikan asing dalam perusahaan terbukti memengaruhi tingkat penghindaran pajak secara statistik pada sampel penelitian ini.
4. Ukuran perusahaan berperan sebagai variabel moderasi yang memperkuat pengaruh kepemilikan institusional terhadap penghindaran pajak. Namun demikian, karena pengaruh langsung kepemilikan institusional terhadap penghindaran pajak tidak terbukti signifikan, maka simpulan mengenai efek memperkuat tersebut memiliki keterbatasan.
5. Ukuran perusahaan tidak memperkuat pengaruh kepemilikan manajerial terhadap penghindaran pajak. Artinya, perbedaan skala perusahaan tidak

terbukti memperkuat ataupun memperlemah hubungan kepemilikan manajerial terhadap penghindaran pajak.

6. Ukuran perusahaan tidak memperkuat pengaruh kepemilikan asing terhadap penghindaran pajak. Artinya, perbedaan skala perusahaan tidak terbukti memperkuat ataupun memperlemah hubungan kepemilikan asing terhadap penghindaran pajak.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini tidak terlepas dari sejumlah keterbatasan yang perlu diperhatikan dalam menginterpretasikan hasil. Pada tahap penyusunan sampel, tidak seluruh perusahaan dapat diikutsertakan karena terdapat keterbatasan ketersediaan maupun konsistensi data pada laporan keuangan, sehingga beberapa observasi harus dieliminasi. Kondisi tersebut berdampak pada berkurangnya jumlah sampel efektif dibandingkan dengan populasi awal yang menjadi sasaran penelitian. Selain itu, penelitian ini hanya menggunakan data kepemilikan langsung yang tercantum dalam laporan keuangan atau laporan tahunan perusahaan, sehingga belum menelusuri kepemilikan hingga tingkat pemilik manfaat akhir atau *ultimate ownership*. Dengan demikian, kepemilikan berlapis dan posisi pemegang saham pengendali akhir belum sepenuhnya tercermin dalam data yang digunakan. Penelitian ini juga belum mengkaji secara mendalam karakteristik serta pengaruh pemegang saham pengendali tersebut, padahal keputusan strategis perusahaan, termasuk kebijakan terkait penghindaran pajak, sangat mungkin dipengaruhi oleh pihak yang memegang kendali akhir.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, peneliti memiliki beberapa saran, diantaranya sebagai berikut:

1. Bagi Regulator

a. Struktur kepemilikan perusahaan dapat dijadikan bahan *screening* awal dalam penyusunan profil risiko wajib pajak badan, khususnya untuk mengidentifikasi entitas yang memerlukan prioritas pengawasan terkait penghindaran pajak. Namun demikian, *screening* awal ini tetap perlu dilengkapi dengan analisis lanjutan yang lebih mendalam sebelum penetapan tindakan pemeriksaan.

b. Regulator dapat memperkuat pendekatan pengawasan berbasis risiko dengan memasukkan indikator struktur kepemilikan dan karakteristik perusahaan (misalnya ukuran perusahaan), untuk meningkatkan ketepatan sasaran pengawasan dan efisiensi alokasi sumber daya.

c. Regulator juga dapat mendorong peningkatan kualitas pengungkapan perpajakan perusahaan agar sinyal kepatuhan lebih jelas, sehingga proses pemantauan dapat dilakukan secara lebih terukur dan transparan.

2. Bagi Perusahaan

a. Perusahaan perlu memastikan bahwa risiko atas penghindaran pajak berada pada tingkat yang minimal, karena hal ini penting untuk menjaga kepatuhan, mengurangi potensi sengketa pajak, serta menjaga reputasi dan keberlanjutan usaha.

b. Perusahaan disarankan memperkuat kebijakan pengelolaan risiko pajak melalui pengendalian internal yang jelas (misalnya prosedur persetujuan transaksi yang berdampak pajak, dokumentasi perpajakan, dan evaluasi kepatuhan secara berkala), sehingga keputusan perpajakan tidak mengarah pada praktik yang agresif.

c. Pada perusahaan berukuran besar, manajemen perlu lebih disiplin dalam pengambilan keputusan perpajakan karena eksposur pengawasan publik dan regulator cenderung lebih tinggi. Oleh karena itu, penerapan tata kelola pajak yang konservatif dan konsisten dapat membantu memastikan keamanan investasi dan meningkatkan kepercayaan pemangku kepentingan.

3. Bagi Investor

a. Investor dapat menggunakan struktur kepemilikan sebagai salah satu indikator awal untuk menilai kualitas tata kelola dan potensi risiko pajak perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi.

b. Investor dapat mendorong perusahaan untuk meningkatkan transparansi dan akuntabilitas perpajakan melalui komunikasi dengan manajemen, sehingga risiko penghindaran pajak yang agresif dapat ditekan dan keamanan investasi lebih terjaga.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya

a. Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel lain yang berpotensi memengaruhi penghindaran pajak agar penjelasan model meningkat, misalnya kompensasi manajemen, koneksi politik, atau kebijakan CSR/ESG.

b. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan beberapa proksi penghindaran pajak (misalnya CETR atau BTD) untuk menguji konsistensi hasil dan memperoleh gambaran yang lebih komprehensif.

c. Penelitian selanjutnya disarankan menelusuri struktur kepemilikan hingga tingkat pemilik manfaat akhir atau *ultimate ownership*.

d. Penelitian selanjutnya juga dapat mengklasifikasikan kepemilikan asing dan institusional berdasarkan karakteristik tertentu, seperti investor strategis dan portofolio atau tingkat kontrol yang dimiliki.

DAFTAR PUSTAKA

Afrika, R. (2021, November). Kepemilikan Institusional terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis, 6*(2), 131-144.

Ali, M., Riaz, L., & Anis, W. (2021). Comparative study on the impact of individual and institutional ownership on firm performance: Evidence from Pakistan Stock Exchange. *Journal of Humanities, Social and Management Sciences (JHSMS), 2*(2), 150-167.

Apriliani, L., & Wulandari, S. (2023). Pengaruh koneksi politik, kepemilikan manajerial, dan pertumbuhan penjualan terhadap penghindaran pajak. *Jurnal Manajemen dan Sains (J-MAS), 8*(1), 40–48.

Arifianti, N., & Agustina, H. (2025). Management Compensation's Impact on Tax Avoidance in Indonesia with Moderation of Management Ownership in the Consumption Industry. *Jurnal Akuntansi Integratif, 11*(1), 111–122.

Ashfiya, D. A. (2024, October 2024). *Kontribusi Pajak terhadap Pendapatan Negara Mencapai 80,32%.* GoodStats. https://data.goodstats.id/statistic/kontribusi-pajak-terhadap-pendapatan-negara-mencapai-8032-7CfAY

Auryn, F., Hutagalung, G., Simorangkir, E. N., & Teng, S. H. (2025). The moderating role of firm size in the relationship between financial performance and tax avoidance. *International Journal of Academe and Industry Research, 6*(2), 171–190.

Bauer, T., Kourouxous, T., & Krenn, P. (2018). Taxation and agency conflicts between firm owners and managers: a review. *Business Research, 11*, 33–76.

Belz, T., Hagen, D., & Steffens, C. (2018). Taxes and Firm Size: Political Cost or Political Power? *Journal of Accounting Literature, 42*, 1-43.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2016). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (14 ed.). (N. I. Sallama, & F. Kusumawati, Trans.) Jakarta: Salemba Empat.

Cahyaningrum, L. V., & Puspitosari, I. (2024). The effect of business strategy and financial distress on tax avoidance in consumer non-cyclical companies. *Proceeding of International Conference on Accounting & Finance, 2*, 286-293.

Chen, C. Y., Nor-Ahmad, S. N., & Raja Mohd. Ali, R. H. (2025). The effect of CG on tax avoidance: The moderating role of company size. *Multidisciplinary Science Journal, 7*(8).

Chen, C., & Li, Y. (2025). The Impact of Institutional Ownership on Corporate Tax Avoidance in China: An Empirical Test Using Quantile Regression. *Discrete Dynamics in Nature and Society*, 1–17.

Chen, T., & Lin, C. (2017). Does information asymmetry affect corporate tax aggressiveness? *Journal of Financial and Quantitative Analysis, 52*(5), 2053–2081.

Christiawan, Y., & Tarigan, J. (2007). Kepemilikan manajerial: kebijakan hutang, kinerja dan nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan keuangan, 9*(1), 1-8.

Cobham, A., & Janský, P. (2018). Global Distribution of Revenue Loss from Corporate Tax Avoidance: Re-Estimation and Country Results. *Journal of International Development, 30*(2), 206–232.

Cui, Z. (2024). Heterogeneous Institutional Investor Attention and Corporate Tax Avoidance Behavior. *Frontiers in Management Science, 3*(2), 77–91.

Desai, M., & Dharmapala, D. (2009). Corporate tax avoidance and firm value. *The Review of Economics and Statistics, 91*(3), 537-546.

Diantari, P. R., & Ulupui, I. (2016, Juli). Pengaruh Komite Audit, Proporsi Komisaris Independen, dan Proporsi Kepemilikan Institusional terhadap Tax Avoidance. *E-Jurnal Akuntansi, 16*(1), 702-732.

Duhoon, A., & Singh, M. (2023). Corporate tax avoidance: a systematic literature review and future research directions. *LBS Journal of Management & Research, 21*(2), 197-217.

Dyreng, S., Hanlon, M., & Maydew, E. (2007). Long-Run Corporate Tax Avoidance. *Accounting Review, 83*(1), 1-39.

Eskandar, H., & Ebrahimi, P. (2020). Tax Avoidance and Institutional Ownership: Active vs. Passive Ownership. *International Journal of Finance and Managerial Accounting, 5*(17), 95-106.

Euler, I., Harst, S., Schanz, D., Sureth-Sloane, C., & Voget, J. (2024). Tax complexity and foreign direct investment. *TRR 266 Accounting for Transparency Working Paper Series*(160).

Fathurrahman, I., Andriyanto, W., & Sari, R. (2021, Desember). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Komite Audit, dan Thin Capitalization terhadap Tax Avoidance. *Jurnal Akunida, 7*(2), 206-216.

Fauzan, F., Arsanti, P. M., & Fatchan, I. N. (2023). The Effect of Financial Distress, Good Corporate Governance, and Institutional Ownership on Tax Avoidance. *Reaksi: Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 21*(2), 145-160.

Frianty, N. J. (2016). *Determinan Pengungkapan Enterprise Risk Management Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014.* S1 Thesis, Universitas Negeri Semarang.

Gallemore, J., Maydew, E. L., & Thornock, J. R. (2014). The Reputational Costs of Tax Avoidance. *Contemporary Accounting Research, 31*(4), 1103-1133.

Gangl, K., Torgler, B., & Kirchler, E. (2015). Patriotism's impact on cooperation with the state: An experimental study on tax compliance. *Political Psychology, 36*(6), 867–879.

Hantono. (2018). *Konsep Analisa Laporan Keuangan Dengan Pendekatan Rasio Dan Spss* (1 ed.). Yogyakarta: Deepublish.

Hasan, I., Kim, I., Teng, H., & Wu, Q. (2022). The effect of foreign institutional ownership on corporate tax avoidance: International evidence. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 1-46.

International Monetary Fund. (2019). Corporate Taxation in the Global Economy. *IMF Policy Paper*. https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2019/03/08/Corporate-Taxation-in-the-Global-Economy-46650

Iriani, N., Dewi, G. A., Sudjud, S., Talli, A. S., Setyowati, Setyowati, R. N., Lisarani, V., Arjang, Nurmillah, & Nuraya, T. (2022). *Metodologi Penelitian.* Rizmedia Pustaka Indonesia.

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics, 3*(4), 305–360.

Junaedi M., R. O., & Andesto, R. (2025). Determinant of tax avoidance with company size as a moderating variable: Empirical study in Indonesia. *Business, Management & Accounting Journal (BISMA), 2*(2).

Jusup, A. H. (2011). *Dasar-Dasar Akuntansi* (7 ed.). Yogyakarta: Bagian Penerbitan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN.

Kessler, J. (2004). Tax avoidance purpose and Section 741 of the Taxes Act 1988. *British tax review*, 375-409.

Khan, M., Srinivasan, S., & Tan, L. (2017). Institutional ownership and corporate tax avoidance: New evidence. *The Accounting Review, 92*(2), 101-122.

Khurana, I. K., & Moser, W. J. (2009). Institutional Ownership and Tax Aggressiveness. *AAA 2010 Financial Accounting and Reporting Section (FARS) Paper*, 0-42.

Kim, J., Quinn, P., & Wilson, R. (2016). Managerial Ownership and Tax Avoidance.

Lastyanto, W. D., & Setiawan, D. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Penghindaran Pajak Perusahaan Manufaktur di Indonesia (2017–2019). *Jurnal Akuntansi Trisakti, 9*(1), 71-84.

Lavermicocca, C., & Buchan, J. (2015). Role of reputational risk in tax decision making by large companies. *eJournal of Tax Research, 13*(1), 5-50.

Margareta, Y., Septiyanti, R., & Kusumawardani, N. (2022). Peran Efektif Corporate Governance atas Tax Avoidance pada Sektor Pertambangan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 27*(1), 31-46.

Martiana, B. E., & Husnaini, W. (2024). The Effect of Managerial Ownership on Tax Avoidance with Firm Size as a Moderating Variable. *International Journal of Business and Quality Research, 2*(1), 188-206.

Masripah, Widyastuti, S., Handayani, D. D., & Faradhisa, J. P. (2024). The role of managerial ability in the relationship between managerial ownership and tax avoidance. *DIJEFA, 5*(4), 3408-3416.

Maznorbalia, A. S., Awalluddin, M. A., & Ayob, A. H. (2023). Exploring the role of institutional investors in voting, monitoring and dialogue engagement in mitigating agency conflict in Malaysia's public listed companies. *Humanities and Social Sciences Communications, 10*(1), 1-9.

Mira, & Puranamasari, A. (2020, November). Pengaruh Kualitas Audit terhadap Tax Avoidance pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018. *Amnesty: Jurnal Riset Perpajakan, 3*(2), 211-226.

Nainggolan, M. (2018). *Analisis Pengaruh Rasio Leverage, Rasio Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Manufaktur Sub sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.* Universitas Sumatera Utara.

Najihah, N., Winarsih, & Mutoharoh. (2024). The Role of Ownership Structure on Corporate Tax Avoidance: Evidence from Manufacturing Company in Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 1097-1110.

Nanditama, T. A., & Ardiyanto, M. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Tax Avoidance. *Diponegoro Journal of Accounting, 10*(4), 1-14.

Ngadiman, N., & Puspitasari, C. (2014). Pengaruh leverage, kepemilikan institusional, dan ukuran perusahaan terhadap penghindaran pajak (tax avoidance) pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010–2012. *18*(3), 408-421.

Niandari, N., Yustrianthe, R. H., & Grediani, E. (2020). Kepemilikan manajerial dan praktik penghindaran pajak: Studi pada perusahaan manufaktur terdaftar di BEI periode tahun 2015–2017. *Owner Riset dan Jurnal Akuntansi, 4*(2), 459-466.

Oswaldo, I. G. (2025, March 26). *Bank Dunia Bongkar Buruknya Kinerja Penerimaan Pajak di Indonesia*. Detik.com. https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-7842357/bank-dunia-bongkar-buruknya-kinerja-penerimaan-pajak-di-indonesia

Paulus, H., Tarmidi, D., & Daito, A. (2025). The effect of transfer pricing, earnings management, and company size on tax avoidance: Managerial ownership analysis. *Journal of Contemporary Accounting, 7*(2), 75-88.

Permata, S. F., Nugroho, R., & Muararah, H. S. (2021). Pengaruh financial distress, manajemen laba dan kecakapan manajemen terhadap agresivitas pajak. *Jurnal Info Artha, 5*(2), 93-107.

Prasetyo, I., & Pramuka, B. A. (2018). Pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan proporsi dewan komisaris independen terhadap tax avoidance. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, dan Akuntansi (JEBA), 20*(2), 1-15.

Pratama, A., & Mukhhtaruddin. (2025). Analisis Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Tax Avoidance. *Journal Scientific of Mandalika, 6*(7), 1872-1883.

Purnomo, R. A. (2016). *Analisis Statistik Ekonomi dan Bisnis Dengan SPSS.* Ponorogo: CV. Wade Group.

Rahayu, N., & Wahyudi, A. (2024). Analisis pengaruh kepemilikan institusional terhadap kinerja keuangan perusahaan. *Jurnal Rimba: Riset Ilmu Manajemen Bisnis dan Akuntansi, 2*(3), 94-108.

Rahma, S. S., & Masripah. (2024). Managerial ownership and managerial ability on tax avoidance: Moderating role of firm size. *The 3rd Jakarta Economic Sustainability International Conference (3rd JESICA)*, 139-151.

Rakayana, W., Sudarma, M., & Rosidi. (2021). The structure of company ownership and tax avoidance in Indonesia. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences, 8*(3), 296-305.

Ramadhona, R. T., & Susilowati, N. (2023). Pengaruh Kepemilikan Asing, Tingkat Nasionalitas, Tingkat Perlindungan Investor, Lingkungan Hukum, dan Tarif Pajak terhadap Tax Avoidance Perusahaan Multinasional dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Business and Accounting Education Journal, 4*(3), 279-293.

Ratih, S. K., & Fitria, A. (2024). Pengaruh profitabilitas, kepemilikan manajerial, dan transfer pricing terhadap tax avoidance. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, 13*(2), 1-17.

Ristadelvina, C., & Puspaningsih, A. (2017). Analisis determinan penghindaran pajak di Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi XX*, 1-12.

Setyowati, J., & Retnani, E. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan Farmasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA), 10*(6).

Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1986). Large shareholders and corporate control. *Journal of Political Economy, 94*(3), 461-488.

Slemrod, J. (2004). The economics of corporate tax selfishness. *National Tax Journal, 57*(4), 877–899.

Solimun, Fernandes, A. A., & Nurjannah. (2017). *Metode Statistika Multivariat Pemodelan Persamaan Struktural (SEM) Pendekatan WarpPLS.* Malang: Universitas Brawijaya Press. worldometer.

Sudarno. (2022). *Teori Penelitian Keuangan.* CV Literasi Nusantara Abadi.

Sumekar, D. R., Mulyani, S., & Nuridah, S. (2023). Analisis Pengaruh Thin Capitalization, Komite Audit dan Kepemilikan Institusional Terhadap Tax Avoidance pada Perusahaan Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022. *Journal Of Social Science Research, 3*(5).

Suranta, E., Midiastuty, P. P., & Hasibuan, H. R. (2020). The effect of foreign ownership and foreign board commissioners on tax avoidance. *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura, 22*(3), 309–318.

Suwisma, Rais, R. G., Haykal, M., & Razif. (2023). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2019-2021). *Jurnal Akuntansi Malikussaleh, 2*(2), 252-270.

Tuti, D. A. (2015). *Determinan Risk Management Disclosure (RMD) Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI.* S1 Thesis, Universitas Negeri Semarang.

Ulfiyati, Lambey, L., & Walandouw, S. K. (2017). Analisis perbedaan struktur kepemilikan asing dan struktur kepemilikan domestik pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA, 5*(2), 2260–2267.

Velte, P. (2023). Ownership structure and corporate tax avoidance: a structured literature review on archival research. *Journal of Applied Accounting Research, 25*(3), 696–731.

Wang, C., Wilson, R., Zhang, S., & Zou, H. (2021). Political costs and corporate tax avoidance: Evidence from sin firms. *Journal of Accounting and Public Policy, Forthcoming*, 1-45.

Watts, R. L., & Zimmerman, J. L. (1990). Positive Accounting Theory: A Ten Year Perspective. *The Accounting Review, 65*(1), 131-156.

Werastuti, D. N., Saputri, L. A., Sutoto, A., Hutomo, A. S., Purwanto, W., & Prayoga, R. P. (2023). Impact of foreign related party transactions, thin capitalization, and significant foreign ownership on tax avoidance: Study of agency theory and cost-benefit theory. *Prevenire: Journal of Multidisciplinary Science, 2*(4), 196-208.

Widiastutik, R. N., Raffaidy, R. A., Wijaya, N. R., & Putri, I. S. (2025). Do Owners Matter? The Impact of Institutional, Managerial, Foreign, and Family Ownership on Tax Avoidance in Indonesia. *East Asian Journal of Multidisciplinary Research, 4*(8), 3927-3944.

Widuri, R. (2023). The Impact of Corporate Social Responsibility and Institutional Ownership on Corporate Tax Aggressiveness with Firm Size as Moderating Variable. *Internasional Journal of PERTAPSI, 1*(1), 14-20.

Yermack, D. (2010). Shareholder voting and corporate governance. *Annual Review of Financial Economics, 2*, 1–32.

Yuliana, D., Susanti, S., & Zulaihati, S. (2021). Pengaruh Financial Distress dan Corporate Governance terhadap Tax Avoidance. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan dan Auditing, 2*(2), 435-451.

Zain, M. (2008). *Manajemen Perpajakan, Edisi 3.* Jakarta: Salemba Empat.

LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan

No.	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2	ADES	Akasha Wira International Tbk
3	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk
4	ASHA	Cilacap Samudera Fishing Industry Tbk
5	AYAM	Janu Putra Sejahtera Tbk
6	BEEF	Estika Tata Tiara Tbk
7	BEER	Jobubu Jarum Minahasa Tbk
8	BISI	Bisi International Tbk
9	BOBA	Formosa Ingredient Factory Tbk
10	BUAH	Segar Kumala Indonesia Tbk
11	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk
12	CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk
13	CBUT	Citra Borneo Utama Tbk
14	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk
15	CMRY	Cisarua Mountain Dairy Tbk
16	COCO	Wahana Interfood Nusantara Tbk
17	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
18	CPRO	Central Proteina Prima Tbk
19	CRAB	Toba Surimi Industries Tbk
20	CSRA	Cisadane Sawit Raya Tbk
21	DAYA	Duta Intidaya Tbk
22	DEWI	Dewi Shri Farmindo Tbk
23	DLTA	Delta Djakarta Tbk
24	DMND	Diamond Food Indonesia Tbk
25	DSFI	Dharma Samudera Fishing Ind. Tbk
26	DSNG	Dharma Satya Nusantara Tbk
27	ENZO	Morenzo Abadi Perkasa Tbk
28	EPMT	Enseval Putera Megatrading Tbk
29	EURO	Estee Gold Feet Tbk
30	FAPA	FAP Agri Tbk
31	GGRM	Gudang Garam Tbk
32	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk
33	GRPM	Graha Prima Mentari Tbk
34	GULA	Aman Agrindo Tbk
35	GUNA	Gunanusa Eramandiri Tbk
36	GZCO	Gozco Plantations Tbk
37	HMSP	HM Sampoerna Tbk
38	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk
39	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
40	IKAN	Era Mandiri Cemerlang Tbk

41	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
42	ITIC	Indonesian Tobacco Tbk
43	JARR	Jhonlin Agro Raya Tbk
44	JPFA	JAPFA Comfeed Indonesia Tbk
45	KEJU	Mulia Boga Raya Tbk
46	KINO	Kino Indonesia Tbk
47	KMDS	Kurniamitra Duta Sentosa Tbk
48	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk
49	MGRO	Mahkota Group Tbk
50	MIDI	Midi Utama Indonesia Tbk
51	MKTR	Menthobi Karyatama Raya Tbk
52	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
53	MYOR	Mayora Indah Tbk
54	NANO	Nanotech Indonesia Global Tbk
55	NASI	Wahana Inti Makmur Tbk
56	NEST	Esta Indonesia Tbk
57	NSSS	Nusantara Sawit Sejahtera Tbk
58	OILS	Indo Oil Perkasa Tbk
59	PALM	Provident Investasi Bersama Tbk
60	PCAR	Prima Cakrawala Abadi Tbk
61	PGUN	Pradiksi Gunatama Tbk
62	PSGO	Palma Serasih Tbk
63	PTPS	Pulau Subur Tbk
64	RANC	Supra Boga Lestari Tbk
65	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
66	SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk
67	SGRO	Sampoerna Agro Tbk
68	SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk
69	SIPD	Sreeya Sewu Indonesia Tbk
70	SKBM	Sekar Bumi Tbk
71	SKLT	Sekar Laut Tbk
72	SMAR	Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk
73	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk
74	STAA	Sumber Tani Agung Resources Tbk
75	STTP	Siantar Top Tbk
76	TAPG	Triputra Agro Persada Tbk
77	TAYS	Jaya Swarasa Agung Tbk
78	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk
79	TCID	Mandom Indonesia Tbk
80	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk
81	TGUK	Platinum Wahab Nusantara Tbk
82	TRGU	Cerestar Indonesia Tbk

83	UCID	Uni Charm Indonesia Tbk
84	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk
85	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
86	VICI	Victoria Care Indonesia Tbk
87	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk
88	WINE	Hatten Bali Tbk
89	WMUU	Widodo Makmur Unggas Tbk

Lampiran 2. Variabel Penelitian

No.	Kode_Saham	Tahun	KI	KM	KA	FSIZE	ROA	DER	TA
1	ADES	2019	0,00	0,00	0,94	27,44	0,10	0,45	0,24
2	BEEF	2019	0,00	0,00	0,03	27,53	0,04	1,45	0,31
3	BISI	2019	0,00	0,00	0,60	28,71	0,10	0,27	0,21
4	BUDI	2019	0,00	0,00	0,31	28,73	0,02	1,33	0,24
5	CAMP	2019	0,00	0,05	0,00	27,69	0,07	0,13	0,23
6	CEKA	2019	0,00	0,00	0,05	27,96	0,15	0,23	0,24
7	COCO	2019	0,00	0,00	0,00	26,25	0,03	1,29	0,26
8	CPIN	2019	0,00	0,00	0,36	31,00	0,13	0,39	0,21
9	DLTA	2019	0,00	0,00	0,66	27,99	0,22	0,18	0,23
10	DSFI	2019	0,00	0,00	0,01	26,69	0,02	0,99	0,23
11	DSNG	2019	0,00	0,09	0,08	30,08	0,02	2,11	0,36
12	EPMT	2019	0,00	0,00	0,03	29,79	0,07	0,42	0,28
13	GGRM	2019	0,00	0,01	0,10	32,00	0,14	0,54	0,25
14	GOOD	2019	0,00	0,10	0,21	29,25	0,08	0,83	0,25
15	HOKI	2019	0,00	0,02	0,01	27,47	0,12	0,32	0,27
16	ICBP	2019	0,00	0,00	0,11	31,29	0,13	0,45	0,28
17	INDF	2019	0,00	0,00	0,83	32,20	0,05	0,77	0,33
18	JPFA	2019	0,00	0,01	0,83	30,91	0,07	1,24	0,28
19	KINO	2019	0,00	0,11	0,16	29,18	0,11	0,74	0,19
20	LSIP	2019	0,00	0,00	0,03	29,96	0,02	0,20	0,28
21	MGRO	2019	0,00	0,01	0,24	27,94	0,01	0,94	0,23
22	MIDI	2019	0,00	0,01	0,03	29,24	0,04	3,09	0,25
23	MYOR	2019	0,00	0,25	0,08	30,58	0,11	0,92	0,25
24	SDPC	2019	0,03	0,00	0,73	27,84	0,01	4,23	0,34
25	SIPD	2019	0,00	0,00	0,02	28,54	0,03	1,70	0,28
26	SKLT	2019	0,00	0,01	0,59	27,40	0,06	1,08	0,21
27	SMAR	2019	0,00	0,00	0,02	30,96	0,03	1,54	0,23
28	STTP	2019	0,00	0,03	0,14	28,69	0,17	0,34	0,21
29	TBLA	2019	0,00	0,00	0,34	30,49	0,04	2,24	0,27
30	TCID	2019	0,03	0,00	0,70	28,57	0,06	0,26	0,28
31	TGKA	2019	0,00	0,00	0,01	28,73	0,14	1,15	0,23
32	UCID	2019	0,06	0,00	0,71	29,75	0,05	0,92	0,27
33	ULTJ	2019	0,03	0,36	0,00	29,52	0,16	0,17	0,25
34	WIIM	2019	0,00	0,38	0,00	27,89	0,02	0,26	0,36
35	ADES	2020	0,00	0,00	0,94	27,59	0,14	0,37	0,19
36	BISI	2020	0,00	0,00	0,59	28,70	0,09	0,19	0,20
37	CAMP	2020	0,00	0,05	0,00	27,71	0,04	0,13	0,22
38	CEKA	2020	0,00	0,00	0,05	28,08	0,12	0,24	0,22
39	COCO	2020	0,00	0,00	0,00	26,30	0,01	1,35	0,26
40	CPIN	2020	0,00	0,00	0,35	31,07	0,12	0,33	0,19

41	CSRA	2020	0,00	0,00	0,08	27,97	0,05	1,44	0,20
42	DLTA	2020	0,00	0,00	0,65	27,83	0,10	0,20	0,25
43	DMND	2020	0,00	0,40	0,20	29,37	0,04	0,22	0,23
44	DSNG	2020	0,00	0,09	0,09	30,28	0,03	1,27	0,31
45	EPMT	2020	0,00	0,00	0,03	29,85	0,07	0,40	0,22
46	GGRM	2020	0,00	0,01	0,08	31,99	0,10	0,34	0,21
47	GOOD	2020	0,00	0,11	0,21	29,51	0,04	1,27	0,28
48	HMSP	2020	0,02	0,00	0,01	31,54	0,17	0,64	0,23
49	HOKI	2020	0,00	0,01	0,00	27,53	0,04	0,37	0,25
50	ICBP	2020	0,00	0,00	0,09	32,27	0,06	1,06	0,26
51	INDF	2020	0,00	0,00	0,80	32,73	0,04	1,06	0,30
52	JPFA	2020	0,00	0,01	0,82	30,89	0,04	1,27	0,27
53	KEJU	2020	0,00	0,00	0,00	27,24	0,18	0,53	0,23
54	KINO	2020	0,00	0,12	0,14	29,29	0,02	1,04	0,16
55	KMDS	2020	0,00	0,03	0,06	25,70	0,11	0,12	0,24
56	LSIP	2020	0,00	0,00	0,00	30,02	0,06	0,18	0,19
57	MIDI	2020	0,00	0,01	0,02	29,41	0,03	3,24	0,23
58	MLBI	2020	0,05	0,00	0,93	28,70	0,10	1,03	0,28
59	MYOR	2020	0,00	0,25	0,09	30,62	0,10	0,75	0,22
60	PALM	2020	0,00	0,01	0,04	29,03	0,49	0,05	0,00
61	RANC	2020	0,00	0,03	0,10	27,91	0,06	1,42	0,19
62	SKLT	2020	0,00	0,01	0,46	27,37	0,05	0,90	0,24
63	SMAR	2020	0,00	0,00	0,02	31,19	0,04	1,80	0,26
64	STTP	2020	0,00	0,03	0,05	28,87	0,18	0,29	0,19
65	TBLA	2020	0,00	0,00	0,30	30,60	0,04	2,30	0,24
66	TGKA	2020	0,00	0,00	0,01	28,84	0,14	1,10	0,23
67	UCID	2020	0,06	0,00	0,73	29,67	0,04	0,70	0,33
68	ULTJ	2020	0,06	0,48	0,00	29,80	0,13	0,83	0,22
69	UNVR	2020	0,00	0,00	0,92	30,65	0,35	3,16	0,22
70	VICI	2020	0,00	0,00	0,00	27,59	0,15	0,52	0,23
71	WIIM	2020	0,00	0,38	0,00	28,11	0,11	0,36	0,20
72	AALI	2021	0,09	0,00	0,05	31,05	0,06	0,44	0,29
73	ADES	2021	0,00	0,00	0,93	27,90	0,20	0,34	0,21
74	BISI	2021	0,00	0,00	0,60	28,77	0,12	0,15	0,17
75	BOBA	2021	0,00	0,33	0,32	25,72	0,12	0,06	0,22
76	BUDI	2021	0,00	0,00	0,00	28,73	0,03	1,16	0,20
77	CAMP	2021	0,00	0,05	0,00	27,77	0,09	0,12	0,21
78	CEKA	2021	0,00	0,00	0,05	28,16	0,11	0,22	0,21
79	CMRY	2021	0,00	0,76	0,12	29,35	0,14	0,19	0,22
80	COCO	2021	0,00	0,00	0,37	26,64	0,02	0,69	0,21
81	CPIN	2021	0,00	0,00	0,34	31,20	0,10	0,41	0,22
82	CPRO	2021	0,13	0,00	0,84	29,49	0,34	1,24	0,03

83	CSRA	2021	0,00	0,00	0,10	28,19	0,15	1,24	0,23
84	DLTA	2021	0,00	0,00	0,64	27,90	0,14	0,30	0,22
85	DMND	2021	0,00	0,40	0,20	29,47	0,06	0,25	0,22
86	DSFI	2021	0,00	0,00	0,00	26,69	0,04	0,85	0,20
87	DSNG	2021	0,00	0,09	0,08	30,25	0,05	0,95	0,23
88	ENZO	2021	0,00	0,01	0,10	26,41	0,03	0,87	0,22
89	EPMT	2021	0,00	0,00	0,02	29,91	0,09	0,42	0,22
90	FAPA	2021	0,00	0,00	0,96	29,70	0,05	1,49	0,20
91	GGRM	2021	0,00	0,01	0,08	32,13	0,06	0,52	0,23
92	GOOD	2021	0,00	0,09	0,17	29,54	0,06	1,22	0,22
93	HMSP	2021	0,01	0,00	0,01	31,60	0,13	0,82	0,22
94	HOKI	2021	0,00	0,02	0,00	27,62	0,01	0,46	0,31
95	ICBP	2021	0,00	0,00	0,10	32,40	0,05	1,15	0,20
96	IKAN	2021	0,00	0,26	0,00	25,58	0,01	0,83	0,25
97	ITIC	2021	0,00	0,64	0,08	26,99	0,03	0,62	0,26
98	JPFA	2021	0,00	0,01	0,83	30,98	0,07	1,18	0,24
99	KEJU	2021	0,00	0,00	0,00	27,37	0,19	0,31	0,21
100	KINO	2021	0,00	0,13	0,12	29,31	0,02	1,01	0,21
101	KMDS	2021	0,00	0,03	0,06	25,97	0,18	0,24	0,20
102	LSIP	2021	0,00	0,00	0,00	30,10	0,08	0,16	0,21
103	MGRO	2021	0,00	0,01	0,47	28,23	0,04	1,56	0,18
104	MIDI	2021	0,00	0,01	0,02	29,48	0,04	2,80	0,16
105	MLBI	2021	0,05	0,00	0,93	28,70	0,23	1,66	0,24
106	MYOR	2021	0,00	0,25	0,10	30,62	0,06	0,75	0,22
107	OILS	2021	0,00	0,15	0,00	25,60	0,05	0,71	0,23
108	PALM	2021	0,00	0,01	0,02	29,40	0,34	0,01	0,03
109	ROTI	2021	0,22	0,00	0,68	29,06	0,07	0,47	0,25
110	SGRO	2021	0,06	0,00	0,75	29,91	0,08	1,12	0,32
111	SKBM	2021	0,06	0,02	0,79	28,31	0,02	0,99	0,33
112	SKLT	2021	0,00	0,01	0,59	27,51	0,10	0,64	0,17
113	SMAR	2021	0,00	0,00	0,02	31,33	0,07	1,80	0,21
114	SSMS	2021	0,00	0,00	0,00	30,26	0,11	1,27	0,19
115	STTP	2021	0,00	0,03	0,05	29,00	0,16	0,19	0,19
116	TAPG	2021	0,15	0,00	0,26	30,15	0,09	0,60	0,16
117	TBLA	2021	0,00	0,00	0,30	30,68	0,04	2,25	0,23
118	TGKA	2021	0,00	0,00	0,00	28,86	0,14	0,93	0,21
119	UCID	2021	0,03	0,00	0,75	29,66	0,06	0,69	0,22
120	UNVR	2021	0,00	0,00	0,92	30,58	0,30	3,41	0,23
121	VICI	2021	0,00	0,00	0,25	27,63	0,18	0,33	0,21
122	WIIM	2021	0,00	0,39	0,02	28,27	0,09	0,43	0,18
123	WMUU	2021	0,00	0,04	0,00	28,47	0,09	0,88	0,22
124	AALI	2022	0,08	0,00	0,06	31,01	0,06	0,31	0,26

125	ADES	2022	0,00	0,00	0,93	28,13	0,22	0,23	0,21
126	AMRT	2022	0,00	0,02	0,35	31,06	0,09	1,68	0,18
127	ASHA	2022	0,00	0,00	0,00	26,11	0,06	0,22	0,21
128	BISI	2022	0,00	0,00	0,62	28,86	0,15	0,12	0,21
129	BOBA	2022	0,00	0,33	0,32	25,82	0,07	0,19	0,22
130	BUAH	2022	0,00	0,61	0,00	26,57	0,08	1,25	0,24
131	BUDI	2022	0,00	0,00	0,34	28,79	0,03	1,20	0,20
132	CAMP	2022	0,00	0,01	0,00	27,70	0,11	0,14	0,21
133	CBUT	2022	0,00	0,00	0,16	28,74	0,07	2,92	0,22
134	CEKA	2022	0,00	0,00	0,06	28,17	0,13	0,11	0,22
135	CMRY	2022	0,00	0,77	0,13	29,46	0,17	0,18	0,21
136	COCO	2022	0,00	0,00	0,61	26,91	0,01	1,37	0,35
137	CPIN	2022	0,00	0,00	0,35	31,32	0,07	0,51	0,17
138	CPRO	2022	0,21	0,00	0,34	29,55	0,05	1,15	0,22
139	CRAB	2022	0,00	0,81	0,00	26,48	0,03	0,76	0,22
140	CSRA	2022	0,00	0,00	0,10	28,24	0,14	0,91	0,24
141	DEWI	2022	0,00	0,64	0,00	25,79	0,05	0,11	0,21
142	DLTA	2022	0,00	0,00	0,63	27,90	0,18	0,31	0,22
143	DMND	2022	0,00	0,40	0,20	29,56	0,05	0,27	0,23
144	DSFI	2022	0,00	0,00	0,00	26,69	0,05	0,65	0,17
145	DSNG	2022	0,00	0,09	0,10	30,36	0,08	0,88	0,25
146	EPMT	2022	0,00	0,00	0,02	29,97	0,08	0,46	0,23
147	EURO	2022	0,00	0,24	0,05	24,83	0,10	0,16	0,20
148	FAPA	2022	0,00	0,00	0,96	29,79	0,08	1,21	0,25
149	GGRM	2022	0,00	0,01	0,07	32,11	0,03	0,53	0,24
150	GOOD	2022	0,00	0,09	0,30	29,62	0,06	1,19	0,23
151	GULA	2022	0,00	0,23	0,00	25,99	0,01	0,33	0,22
152	GZCO	2022	0,00	0,27	0,15	28,35	0,04	0,77	0,19
153	HMSP	2022	0,01	0,00	0,01	31,63	0,12	0,94	0,24
154	ICBP	2022	0,00	0,00	0,97	32,38	0,04	1,01	0,24
155	IKAN	2022	0,00	0,26	0,00	25,56	0,02	0,73	0,18
156	INDF	2022	0,00	0,00	0,82	32,83	0,04	0,93	0,25
157	ITIC	2022	0,00	0,64	0,12	27,04	0,04	0,52	0,26
158	JPFA	2022	0,00	0,00	0,82	31,12	0,04	1,39	0,24
159	KEJU	2022	0,00	0,00	0,23	27,48	0,14	0,22	0,22
160	KMDS	2022	0,00	0,03	0,06	26,18	0,21	0,26	0,22
161	LSIP	2022	0,00	0,00	0,00	30,15	0,08	0,14	0,19
162	MIDI	2022	0,00	0,01	0,00	29,56	0,06	2,48	0,19
163	MLBI	2022	0,04	0,00	0,93	28,85	0,27	2,14	0,26
164	MYOR	2022	0,00	0,25	0,07	30,73	0,09	0,74	0,21
165	NANO	2022	0,00	0,01	0,00	25,90	0,01	0,08	0,21
166	NASI	2022	0,00	0,42	0,00	24,97	0,01	0,18	0,26

167	OILS	2022	0,00	0,19	0,01	25,79	0,04	0,91	0,28
168	PCAR	2022	0,25	0,00	0,00	25,36	0,05	0,68	0,12
169	PSGO	2022	0,00	0,08	0,15	29,05	0,06	1,46	0,19
170	ROTI	2022	0,22	0,00	0,65	29,05	0,10	0,54	0,25
171	SDPC	2022	0,03	0,00	0,74	27,97	0,02	4,41	0,33
172	SGRO	2022	0,06	0,00	0,78	29,96	0,10	0,96	0,26
173	SIMP	2022	0,00	0,00	0,75	31,22	0,03	0,71	0,37
174	SKBM	2022	0,06	0,02	0,32	28,35	0,04	0,90	0,26
175	SKLT	2022	0,00	0,01	0,59	27,66	0,07	0,75	0,19
176	SMAR	2022	0,00	0,00	0,02	31,38	0,13	1,21	0,19
177	SSMS	2022	0,00	0,00	0,16	30,27	0,13	1,17	0,19
178	STAA	2022	0,00	0,04	0,00	29,58	0,16	0,51	0,22
179	STTP	2022	0,00	0,03	0,05	29,16	0,14	0,17	0,19
180	TAPG	2022	0,15	0,01	0,28	30,31	0,21	0,40	0,16
181	TAYS	2022	0,00	0,64	0,00	26,73	0,02	1,84	0,33
182	TBLA	2022	0,00	0,00	0,24	30,80	0,03	2,46	0,21
183	TGKA	2022	0,00	0,00	0,00	29,06	0,11	1,04	0,21
184	TRGU	2022	0,00	0,00	0,00	28,89	0,01	2,44	0,30
185	UCID	2022	0,03	0,00	0,75	29,76	0,04	0,62	0,27
186	ULTJ	2022	0,02	0,49	0,00	29,63	0,13	0,27	0,25
187	UNVR	2022	0,00	0,00	0,92	30,54	0,29	3,58	0,23
188	VICI	2022	0,00	0,00	0,25	27,77	0,08	0,44	0,26
189	WIIM	2022	0,00	0,54	0,03	28,41	0,12	0,44	0,22
190	AALI	2023	0,06	0,00	0,05	30,99	0,04	0,28	0,27
191	ADES	2023	0,00	0,00	0,93	28,37	0,19	0,21	0,21
192	AMRT	2023	0,00	0,01	0,38	31,16	0,10	1,18	0,19
193	AYAM	2023	0,00	0,79	0,00	26,60	0,03	0,77	0,22
194	BEEF	2023	0,00	0,00	0,71	27,26	0,08	3,91	0,17
195	BEER	2023	0,00	0,00	0,00	26,24	0,07	0,06	0,23
196	BISI	2023	0,00	0,00	0,63	28,99	0,15	0,13	0,19
197	BOBA	2023	0,00	0,38	0,32	25,89	0,09	0,16	0,22
198	BUAH	2023	0,00	0,61	0,00	26,55	0,11	0,91	0,23
199	BUDI	2023	0,00	0,00	0,35	28,83	0,03	1,09	0,19
200	CAMP	2023	0,00	0,02	0,00	27,72	0,12	0,14	0,21
201	CBUT	2023	0,00	0,00	0,16	29,10	0,03	3,81	0,18
202	CEKA	2023	0,00	0,00	0,06	28,27	0,08	0,15	0,22
203	CMRY	2023	0,06	0,75	0,17	29,58	0,18	0,19	0,20
204	CPIN	2023	0,06	0,00	0,34	31,34	0,06	0,52	0,23
205	CPRO	2023	0,21	0,00	0,33	29,56	0,06	1,00	0,23
206	CRAB	2023	0,00	0,81	0,01	26,57	0,05	0,79	0,23
207	CSRA	2023	0,00	0,00	0,10	28,24	0,08	0,65	0,26
208	DLTA	2023	0,00	0,00	0,63	27,82	0,16	0,29	0,21

209	DMND	2023	0,00	0,40	0,20	29,60	0,04	0,23	0,23
210	DSFI	2023	0,00	0,00	0,00	26,74	0,03	0,64	0,22
211	DSNG	2023	0,00	0,15	0,09	30,41	0,05	0,82	0,26
212	EPMT	2023	0,00	0,00	0,02	30,02	0,06	0,50	0,23
213	EURO	2023	0,00	0,00	0,00	24,93	0,08	0,08	0,19
214	FAPA	2023	0,00	0,00	0,91	29,79	0,02	1,12	0,35
215	GGRM	2023	0,00	0,01	0,05	32,16	0,06	0,52	0,22
216	GOOD	2023	0,00	0,17	0,31	29,64	0,08	0,90	0,23
217	GULA	2023	0,00	0,23	0,01	26,11	0,01	0,47	0,22
218	HMSP	2023	0,01	0,00	0,01	31,64	0,15	0,85	0,21
219	ICBP	2023	0,00	0,00	0,13	32,41	0,06	0,92	0,26
220	IKAN	2023	0,00	0,26	0,00	25,67	0,01	0,92	0,25
221	INDF	2023	0,00	0,00	0,81	32,86	0,04	0,86	0,26
222	ITIC	2023	0,00	0,65	0,13	27,05	0,05	0,41	0,26
223	JARR	2023	0,00	0,00	0,00	28,93	0,02	1,53	0,24
224	JPFA	2023	0,00	0,00	0,85	31,16	0,03	1,41	0,25
225	KEJU	2023	0,00	0,00	0,18	27,44	0,10	0,23	0,22
226	KINO	2023	0,00	0,07	0,15	29,17	0,02	1,87	0,32
227	KMDS	2023	0,00	0,03	0,06	26,23	0,21	0,18	0,21
228	LSIP	2023	0,00	0,00	0,00	30,16	0,06	0,10	0,17
229	MIDI	2023	0,00	0,01	0,03	29,68	0,07	0,99	0,19
230	MKTR	2023	0,00	0,00	0,01	27,92	0,04	1,28	0,26
231	MLBI	2023	0,03	0,00	0,94	28,86	0,31	1,45	0,24
232	MYOR	2023	0,00	0,25	0,08	30,80	0,13	0,56	0,21
233	OILS	2023	0,00	0,15	0,00	26,02	0,02	1,37	0,22
234	PCAR	2023	0,25	0,00	0,00	25,37	0,09	0,56	0,08
235	PGUN	2023	0,00	0,00	0,00	28,58	0,04	0,59	0,22
236	PSGO	2023	0,00	0,08	0,12	29,06	0,13	0,87	0,17
237	PTPS	2023	0,00	0,00	0,02	25,85	0,16	0,04	0,20
238	ROTI	2023	0,22	0,00	0,65	29,00	0,08	0,65	0,22
239	SDPC	2023	0,03	0,00	0,74	28,13	0,02	4,90	0,31
240	SIMP	2023	0,00	0,00	0,75	31,19	0,02	0,61	0,38
241	SKLT	2023	0,00	0,01	0,60	27,88	0,06	0,57	0,19
242	SMAR	2023	0,00	0,00	0,02	31,31	0,02	1,08	0,17
243	STAA	2023	0,00	0,04	0,00	29,53	0,10	0,39	0,22
244	STTP	2023	0,00	0,03	0,05	29,33	0,17	0,13	0,17
245	TAPG	2023	0,15	0,01	0,28	30,26	0,12	0,22	0,14
246	TBLA	2023	0,00	0,00	0,29	30,88	0,02	2,16	0,22
247	TGKA	2023	0,00	0,00	0,00	29,15	0,10	1,08	0,25
248	TGUK	2023	0,00	0,30	0,00	26,02	0,03	0,13	0,23
249	TRGU	2023	0,00	0,00	0,00	28,81	0,00	2,19	0,30
250	UCID	2023	0,03	0,00	0,59	29,77	0,05	0,53	0,24

251	ULTJ	2023	0,21	0,39	0,09	29,65	0,16	0,13	0,21
252	UNVR	2023	0,00	0,00	0,85	30,44	0,29	3,93	0,23
253	VICI	2023	0,00	0,00	0,25	27,77	0,16	0,25	0,24
254	WIIM	2023	0,00	0,63	0,04	28,58	0,19	0,39	0,22
255	WINE	2023	0,07	0,37	0,00	26,68	0,11	0,44	0,23
256	AALI	2024	0,06	0,00	0,06	30,99	0,04	0,24	0,30
257	ADES	2024	0,00	0,00	0,92	28,62	0,20	0,19	0,21
258	AMRT	2024	0,00	0,01	0,40	31,29	0,08	1,19	0,20
259	AYAM	2024	0,00	0,79	0,13	26,87	0,02	1,25	0,27
260	BEEF	2024	0,00	0,08	0,71	28,42	0,05	7,38	0,28
261	BEER	2024	0,00	0,00	0,00	26,26	0,01	0,09	0,23
262	BISI	2024	0,11	0,00	0,64	28,92	0,05	0,07	0,24
263	BOBA	2024	0,00	0,38	0,32	25,93	0,09	0,15	0,22
264	BUAH	2024	0,00	0,62	0,00	26,70	0,09	1,07	0,25
265	BUDI	2024	0,00	0,00	0,00	28,97	0,02	1,36	0,20
266	CAMP	2024	0,00	0,02	0,01	27,71	0,09	0,16	0,22
267	CEKA	2024	0,00	0,00	0,06	28,50	0,14	0,25	0,21
268	CMRY	2024	0,06	0,75	0,21	29,73	0,19	0,21	0,20
269	CPIN	2024	0,06	0,00	0,34	31,39	0,09	0,41	0,29
270	CRAB	2024	0,00	0,85	0,00	26,41	0,10	0,35	0,23
271	CSRA	2024	0,00	0,00	0,10	28,44	0,10	0,73	0,26
272	DAYA	2024	0,00	0,00	0,81	27,61	0,05	14,46	0,32
273	DEWI	2024	0,00	0,58	0,01	25,92	0,03	0,16	0,16
274	DLTA	2024	0,00	0,00	0,63	27,74	0,13	0,32	0,21
275	DMND	2024	0,00	0,35	0,27	29,64	0,05	0,20	0,22
276	DSFI	2024	0,00	0,00	0,01	26,79	0,03	0,62	0,22
277	DSNG	2024	0,00	0,15	0,12	30,49	0,07	0,76	0,30
278	EPMT	2024	0,00	0,00	0,02	30,07	0,06	0,52	0,23
279	EURO	2024	0,00	0,00	0,06	24,83	0,06	0,10	0,24
280	FAPA	2024	0,00	0,00	0,84	29,81	0,06	1,29	0,26
281	GGRM	2024	0,00	0,01	0,06	32,07	0,01	0,37	0,30
282	GOOD	2024	0,00	0,20	0,31	29,76	0,07	1,10	0,20
283	GRPM	2024	0,00	0,70	0,00	25,98	0,01	1,17	0,27
284	GULA	2024	0,00	0,23	0,00	26,12	0,01	0,47	0,25
285	GUNA	2024	0,00	0,64	0,00	27,61	0,06	0,44	0,22
286	GZCO	2024	0,00	0,27	0,15	28,47	0,03	0,88	0,23
287	HMSP	2024	0,01	0,00	0,01	31,63	0,12	0,91	0,23
288	ICBP	2024	0,00	0,00	0,13	32,47	0,06	0,88	0,23
289	IKAN	2024	0,00	0,26	0,00	25,65	0,00	0,86	0,18
290	ITIC	2024	0,00	0,68	0,12	27,18	0,03	0,47	0,28
291	JARR	2024	0,00	0,00	0,00	29,04	0,06	1,41	0,20
292	JPFA	2024	0,00	0,00	0,88	31,18	0,09	1,09	0,24

293	KEJU	2024	0,00	0,01	0,18	27,60	0,15	0,32	0,21
294	KINO	2024	0,00	0,04	0,15	29,14	0,02	1,73	0,17
295	KMDS	2024	0,00	0,03	0,06	26,32	0,20	0,16	0,21
296	LSIP	2024	0,00	0,00	0,00	30,26	0,11	0,10	0,17
297	MIDI	2024	0,00	0,01	0,05	29,80	0,06	1,04	0,28
298	MLBI	2024	0,02	0,00	0,95	28,87	0,33	1,61	0,21
299	MYOR	2024	0,00	0,25	0,08	31,02	0,10	0,74	0,21
300	NANO	2024	0,00	0,00	0,00	26,07	0,01	0,24	0,24
301	NEST	2024	0,00	0,80	0,08	26,88	0,06	0,33	0,22
302	NSSS	2024	0,00	0,10	0,05	28,95	0,08	1,73	0,25
303	OILS	2024	0,00	0,15	0,01	26,11	0,03	1,41	0,22
304	PSGO	2024	0,00	0,08	0,11	29,00	0,09	0,62	0,20
305	PTPS	2024	0,00	0,00	0,00	25,97	0,14	0,03	0,19
306	ROTI	2024	0,22	0,00	0,64	28,95	0,10	0,62	0,23
307	SIMP	2024	0,00	0,00	0,75	31,25	0,04	0,55	0,27
308	SMAR	2024	0,00	0,00	0,02	31,45	0,03	1,28	0,19
309	SSMS	2024	0,00	0,00	0,20	30,10	0,07	3,07	0,31
310	STAA	2024	0,00	0,00	0,06	29,72	0,16	0,37	0,21
311	STTP	2024	0,00	0,03	0,05	29,54	0,19	0,10	0,13
312	TAPG	2024	0,00	0,01	0,03	30,29	0,22	0,27	0,17
313	TBLA	2024	0,00	0,00	0,28	30,95	0,03	2,29	0,22
314	TGKA	2024	0,00	0,00	0,00	29,17	0,09	1,02	0,18
315	UCID	2024	0,00	0,00	0,77	29,79	0,04	0,48	0,24
316	UNVR	2024	0,00	0,00	0,93	30,41	0,21	6,47	0,23
317	VICI	2024	0,00	0,00	0,25	27,88	0,14	0,25	0,22
318	WIIM	2024	0,00	0,63	0,04	28,74	0,10	0,58	0,21
319	WINE	2024	0,07	0,37	0,10	26,84	0,10	0,47	0,26

Lampiran 3. Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
KI	319	0,000	0,250	0,01350	0,042600
KM	319	0,000	0,848	0,10400	0,203500
KA	319	0,000	0,972	0,24840	0,307400
FSIZE	319	24,828	32,860	28,85150	1,815800
ROA	319	0,001	0,493	0,08790	0,069100
DER	319	0,007	14,459	0,93620	1,203100
TA	319	0,003	0,377	0,22870	0,046100
Valid N (listwise)	319				

Lampiran 4. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		319
Normal Parameters[a,b]	Mean	0,0000000
	Std, Deviation	0,03832693
Most Extreme Differences	Absolute	0,043
	Positive	0,039
	Negative	-0,043
Test Statistic		0,043
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200[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.		

Lampiran 5. Uji Multikolinearitas

Coefficients[a]								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	0,178	0,037		4,804	0,000		
	KI	-0,109	0,052	-0,101	-2,096	0,037	0,965	1,036
	KM	0,023	0,012	0,101	1,986	0,048	0,854	1,171
	KA	0,042	0,008	0,283	5,339	0,000	0,790	1,265
	FSIZE	0,002	0,001	0,087	1,724	0,086	0,878	1,139
	ROA	-0,316	0,032	-0,474	-9,725	0,000	0,936	1,069
	DER	0,004	0,002	0,110	2,191	0,029	0,887	1,128
a. Dependent Variable: TA								

Lampiran 6. Uji Heteroskedastisitas

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	0,017	0,023		0,718	0,473
	KI	0,062	0,032	0,109	1,926	0,055
	KM	-0,014	0,007	-0,115	-1,915	0,056
	KA	0,001	0,005	0,009	0,145	0,885
	FSIZE	0,000	0,001	0,034	0,570	0,569
	ROA	-0,013	0,020	-0,038	-0,661	0,509
	DER	0,001	0,001	0,072	1,218	0,224

Lampiran 7. Uji Autokorelasi

Model Summary[b]					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,555[a]	0,308	0,294	0,03869	1,957
a. Predictors: (Constant), DER, KI, ROA, FSIZE, KM, KA					
b. Dependent Variable: TA					

Lampiran 8. *Moderated Regression Analysis*

Coefficients[a]						
Model		UnStandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	0,163	0,038		4,317	0,000
	KI	-0,082	0,052	-0,076	-1,569	0,118
	KM	0,024	0,014	0,105	1,698	0,090
	KA	0,039	0,008	0,259	4,697	0,000
	FSIZE	0,003	0,001	0,106	2,074	0,039
	ROA	-0,318	0,033	-0,476	-9,663	0,000
	DER	0,005	0,002	0,126	2,527	0,012
	KI_FSIZE	0,095	0,029	0,157	3,265	0,001
	KM_FSIZE	0,005	0,007	0,037	0,616	0,538
	KA_FSIZE	0,004	0,005	0,049	0,952	0,342
a. Dependent Variable: TA						

Lampiran 9. Uji F

ANOVA[a]						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	0,208	6	0,035	23,110	,000[b]
	Residual	0,467	312	0,001		
	Total	0,675	318			
a. Dependent Variable: TA						
b. Predictors: (Constant), DER, KI, ROA, FSIZE, KM, KA						

Lampiran 10. Analisis Koefisien Determinasi

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,555[a]	0,308	0,294	0,03869
a. Predictors: (Constant), DER, KI, ROA, FSIZE, KM, KA				
b. Dependent Variable: TA				