

LAMPIRAN 1
DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL PENELITIAN

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ADRO	Adaro Energy Tbk
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk
3	ANTM	Aneka Tambang Tbk
4	ASII	Astra International Tbk
5	BSDE	Bumi Serpong Damai
6	GGRM	Gudang Garam Tbk
7	HMSP	HM Sampoerna Tbk
8	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
9	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
10	INTP	Indocement Tungal Prakasa Tbk
11	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk
12	KLBF	Kalbe Farma Tbk
13	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk
14	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam
15	PTPP	Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk
16	SCMA	Surya Citra Media Tbk
17	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk
18	SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk
19	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
20	UNTR	United Tractors Tbk
21	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk

Tarif Pajak Efektif

Tarif Pajak Efektif =

$$\frac{\text{Beban Pajak Penghasilan}}{\text{Laba Sebelum Pajak}}$$

No	Kode	Tahun	Beban Pajak Penghasilan	Laba Sebelum Pajak	Tarif Pajak Efektif
1	ADRO	2016	2.781.540.540.541	7.385.405.405.405	0,3766
		2017	5.312.067.567.568	12.561.229.729.730	0,4229
		2018	4.977.637.681.159	11.898.521.739.130	0,4183
		2019	3.112.513.888.889	9.154.208.333.333	0,3400
		2020	896.619.718.310	3.129.084.507.042	0,2865
2	AKRA	2016	71.694.759.000	1.156.166.690.000	0,0620
		2017	233.173.876.000	1.126.408.644.000	0,2070
		2018	204.739.828.000	868.080.622.000	0,2359
		2019	199.587.650.000	899.083.233.000	0,2220
		2020	264.721.527.000	1.226.718.840.000	0,2158
3	ANTM	2016	172.485.407.000	237.291.595.000	0,7269
		2017	317.893.255.000	454.396.524.000	0,6996
		2018	377.150.210.000	2.013.152.801.000	0,1873
		2019	493.182.022.000	687.034.053.000	0,7178

		2020	491.824.319.000	1.641.178.012.000	0,2997
4	ASII	2016	3.951.000.000.000	22.253.000.000.000	0,1775
		2017	6.031.000.000.000	29.196.000.000.000	0,2066
		2018	7.623.000.000.000	34.995.000.000.000	0,2178
		2019	7.433.000.000.000	34.054.000.000.000	0,2183
		2020	3.170.000.000.000	21.741.000.000.000	0,1458
5	BSDE	2016	27.905.221.175	2.084.615.254.082	0,0134
		2017	39.349.089.255	5.228.121.059.142	0,0075
		2018	58.602.950.500	1.760.420.645.427	0,0333
		2019	36.395.934.426	3.166.472.037.878	0,0115
		2020	15.890.482.660	502.148.296.818	0,0316
6	GGRM	2016	2.258.454.000.000	8.931.136.000.000	0,2529
		2017	2.681.165.000.000	10.436.512.000.000	0,2569
		2018	2.686.174.000.000	10.479.242.000.000	0,2563
		2019	3.607.032.000.000	14.487.736.000.000	0,2490
		2020	2.015.404.000.000	9.663.133.000.000	0,2086
7	HMSP	2016	4.249.218.000.000	17.011.447.000.000	0,2498

		2017	4.224.272.000.000	16.894.806.000.000	0,2500
		2018	4.422.851.000.000	17.961.269.000.000	0,2462
		2019	4.537.910.000.000	18.259.423.000.000	0,2485
		2020	2.580.088.000.000	11.161.466.000.000	0,2312
8	ICBP	2016	1.357.953.000.000	4.989.254.000.000	0,2722
		2017	1.663.388.000.000	5.206.561.000.000	0,3195
		2018	1.788.004.000.000	6.446.785.000.000	0,2773
		2019	2.076.943.000.000	7.436.972.000.000	0,2793
		2020	2.540.073.000.000	9.958.647.000.000	0,2551
9	INDF	2016	2.532.747.000.000	7.385.228.000.000	0,3429
		2017	2.513.491.000.000	7.658.554.000.000	0,3282
		2018	2.485.115.000.000	7.446.966.000.000	0,3337
		2019	2.846.668.000.000	8.749.397.000.000	0,3254
		2020	3.674.268.000.000	12.426.334.000.000	0,2957
10	INTP	2016	275.313.000.000	4.145.632.000.000	0,0664
		2017	427.456.000.000	2.287.274.000.000	0,1869
		2018	254.291.000.000	1.400.228.000.000	0,1816

		2019	439.122.000.000	2.274.427.000.000	0,1931
		2020	341.991.000.000	2.148.328.000.000	0,1592
11	JSMR	2016	846.624.798.000.000	2.649.679.254.000.000	0,3195
		2017	1.156.796.398.000.000	3.250.452.460.000.000	0,3559
		2018	1.173.816.000.000	3.210.309.000.000	0,3656
		2019	1.023.715.000.000	3.097.603.000.000	0,3305
		2020	73.808.000.000	696.451.000.000	0,1060
12	KLBF	2016	740.303.526.679	3.091.188.460.230	0,2395
		2017	787.935.315.388	3.241.186.725.992	0,2431
		2018	809.137.704.264	3.306.399.669.021	0,2447
		2019	865.015.000.888	3.402.616.824.533	0,2542
		2020	828.010.058.930	3.627.632.574.744	0,2283
13	MNCN	2016	669.977.000.000	2.152.932.000.000	0,3112
		2017	848.104.000.000	2.415.650.000.000	0,3511
		2018	497.948.000.000	2.103.569.000.000	0,2367
		2019	586.589.000.000	2.939.118.000.000	0,1996

		2020	468.633.000.000	2.339.661.000.000	0,2003
14	PTBA	2016	75.218.000.000	339.971.000.000	0,2212
		2017	103.879.000.000	308.011.000.000	0,3373
		2018	1.677.944.000.000	6.799.056.000.000	0,2468
		2019	1.414.768.000.000	5.455.162.000.000	0,2593
		2020	823.758.000.000	3.231.685.000.000	0,2549
15	PTPP	2016	17.483.349.483	1.165.959.670.199	0,0150
		2017	68.408.668.180	1.792.261.562.466	0,0382
		2018	44.097.678.968	2.003.090.738.328	0,0220
		2019	125.759.636.460	1.833.333.122.922	0,0686
		2020	255.824.310.627	755.672.426.745	0,3385
16	SCMA	2016	509.922.953.000	2.023.551.865.000	0,2520
		2017	464.295.437.000	1.782.043.501.000	0,2605
		2018	465.833.213.000	1.940.875.413.000	0,2400
		2019	401.447.087.000	1.452.611.689.000	0,2764
		2020	338.036.813.000	1.488.100.052.000	0,2272
17	SMGR	2016	549.584.720.000.000	5.084.621.543.000.00	0,1081

				0	
		2017	703.520.449.000.000	2.746.546.363.000.000	0,2561
		2018	1.019.255.000.000	4.104.959.000.000	0,2483
		2019	824.542.000.000	3.195.775.000.000	0,2580
		2020	814.307.000.000	3.488.650.000.000	0,2334
18	SRIL	2016	90.028.391.892	892.267.445.946	0,1009
		2017	55.484.081.081	974.880.297.297	0,0569
		2018	215.323.318.841	1.440.773.072.464	0,1494
		2019	193.004.805.556	1.410.401.305.556	0,1368
		2020	230.640.000.000	1.432.402.084.507	0,1610
19	TLKM	2016	9.017.000.000.000	38.189.000.000.000	0,2361
		2017	9.958.000.000.000	42.659.000.000.000	0,2334
		2018	9.426.000.000.000	88.893.000.000.000	0,1060
		2019	10.316.000.000.000	37.908.000.000.000	0,2721
		2020	9.212.000.000.000	38.775.000.000.000	0,2376
20	UNTR	2016	1.625.553.000.000	6.730.030.000.000	0,2415
		2017	2.849.335.000.000	10.522.657.000.000	0,2708

		2018	4.210.310.000.000	15.708.719.000.000	0,2680
		2019	4.342.244.000.000	15.476.885.000.000	0,2806
		2020	1.378.761.000.000	7.011.186.000.000	0,1967
21	WIKA	2016	84.209.926	1.295.239.236	0,0650
		2017	106.275.869	1.462.391.358	0,0727
		2018	285.329.070	2.358.628.934	0,1210
		2019	168.240.548	2.789.255.688	0,0603
		2020	12.066.825	310.275.688	0,0389

Leverage

$$\text{Leverage} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Ekuitas}}$$

No	Kode	Tahun	Total Utang	Ekuitas	Leverage
1	ADRO	2016	36.978.040.540.541	51.160.567.567.568	0,7228
		2017	36.790.810.810.811	55.292.256.756.757	0,6654
		2018	39.971.927.536.232	62.357.855.072.464	0,6410
		2019	44.912.638.888.889	55.324.930.555.556	0,8118
		2020	34.223.267.605.634	55.657.943.661.972	0,6149

2	AKRA	2016	7.756.420.389.000	8.074.320.321.000	0,9606
		2017	7.793.559.184.000	9.029.649.347.000	0,8631
		2018	10.014.019.260.000	9.926.831.339.000	1,0088
		2019	11.342.184.833.000	10.066.861.340.000	1,1267
		2020	8.127.216.543.000	10.556.356.272.000	0,7699
3	ANTM	2016	11.572.740.239.000	18.408.795.573.000	0,6287
		2017	11.523.869.935.000	18.490.403.517.000	0,6232
		2018	13.746.984.554.000	18.448.366.291.000	0,7452
		2019	12.061.488.555.000	18.133.419.175.000	0,6652
		2020	12.690.063.970.000	19.039.449.025.000	0,6665
4	ASII	2016	121.949.000.000.000	139.906.000.000.000	0,8716
		2017	139.317.000.000.000	156.329.000.000.000	0,8912
		2018	170.348.000.000.000	174.363.000.000.000	0,9770
		2019	165.195.000.000.000	186.763.000.000.000	0,8845
		2020	142.749.000.000.000	195.454.000.000.000	0,7303
5	BSDE	2016	14.074.217.874.315	24.462.607.305.888	0,5753
		2017	16.754.337.385.933	29.196.851.089.224	0,5738

		2018	21.814.594.254.302	30.286.897.950.250	0,7203
		2019	20.915.564.099.313	33.625.414.298.651	0,6220
		2020	26.391.824.110.926	34.471.102.475.824	0,7656
6	GGRM	2016	23.387.406.000.000	39.564.228.000.000	0,5911
		2017	24.572.266.000.000	42.187.664.000.000	0,5825
		2018	23.963.934.000.000	45.133.285.000.000	0,5310
		2019	27.716.516.000.000	50.930.758.000.000	0,5442
		2020	19.668.941.000.000	58.522.468.000.000	0,3361
7	HMSP	2016	8.333.263.000.000	34.175.014.000.000	0,2438
		2017	9.028.078.000.000	34.112.985.000.000	0,2647
		2018	11.244.167.000.000	35.358.253.000.000	0,3180
		2019	15.223.076.000.000	35.679.730.000.000	0,4267
		2020	19.432.604.000.000	30.241.426.000.000	0,6426
8	ICBP	2016	10.401.125.000.000	18.500.823.000.000	0,5622
		2017	11.295.184.000.000	20.324.330.000.000	0,5557
		2018	11.660.003.000.000	22.707.150.000.000	0,5135
		2019	12.038.210.000.000	26.671.104.000.000	0,4514

		2020	53.270.272.000.000	50.318.053.000.000	1,0587
9	INDF	2016	38.233.092.000.000	43.941.423.000.000	0,8701
		2017	41.182.764.000.000	46.756.724.000.000	0,8808
		2018	46.620.996.000.000	49.916.800.000.000	0,9340
		2019	41.996.071.000.000	54.202.488.000.000	0,7748
		2020	83.998.472.000.000	79.138.044.000.000	1,0614
10	INTP	2016	4.011.877.000.000	26.138.703.000.000	0,1535
		2017	4.307.169.000.000	24.556.507.000.000	0,1754
		2018	4.566.973.000.000	23.221.589.000.000	0,1967
		2019	4.627.488.000.000	23.080.261.000.000	0,2005
		2020	5.168.424.000.000	22.176.248.000.000	0,2331
11	JSMR	2016	37.161.482.595.000.000	16.338.840.064.000.000	2,2744
		2017	60.833.333.269.000.000	18.359.439.521.000.000	3,3135
		2018	62.219.614.000.000	20.198.989.000.000	3,0803
		2019	76.493.833.000.000	23.185.737.000.000	3,2992
		2020	79.311.031.000.000	24.775.615.000.000	3,2012

12	KLBF	2016	2.762.162.069.572	12.463.847.141.085	0,2216
		2017	2.722.207.633.646	13.894.031.782.689	0,1959
		2018	2.851.611.349.015	15.294.594.796.354	0,1864
		2019	3.559.144.386.553	16.705.582.476.031	0,2131
		2020	4.288.218.173.294	18.276.082.144.080	0,2346
13	MNCN	2016	4.752.769.000.000	9.487.098.000.000	0,5010
		2017	5.256.208.000.000	9.801.083.000.000	0,5363
		2018	5.697.247.000.000	10.642.305.000.000	0,5353
		2019	5.310.928.000.000	12.525.502.000.000	0,4240
		2020	4.461.328.000.000	14.461.907.000.000	0,3085
14	PTBA	2016	8.024.369.000.000	10.552.405.000.000	0,7604
		2017	8.187.497.000.000	13.799.985.000.000	0,5933
		2018	7.903.237.000.000	16.269.696.000.000	0,4858
		2019	7.675.226.000.000	18.422.826.000.000	0,4166
		2020	7.117.559.000.000	16.939.196.000.000	0,4202
15	PTPP	2016	20.437.542.443.428	10.778.128.813.138	1,8962
		2017	27.539.670.430.514	14.243.110.484.597	1,9335

		2018	36.233.538.927.553	16.315.611.975.419	2,2208
		2019	41.118.567.863.618	15.011.958.323.458	2,7391
		2020	39.465.460.560.026	14.006.990.090.950	2,8176
16	SCMA	2016	1.115.203.785.000	3.705.408.156.000	0,3010
		2017	980.414.618.000	4.405.393.260.000	0,2225
		2018	1.138.592.812.000	5.451.250.131.000	0,2089
		2019	1.228.125.546.000	5.488.598.527.000	0,2238
		2020	2.870.316.946.000	3.896.586.548.000	0,7366
17	SMGR	2016	13.652.504.525.000.00 0	30.574.391.457.000.00 0	0,4465
		2017	18.524.450.664.000.00 0	30.439.052.302.000.00 0	0,6086
		2018	18.168.521.000.000	32.615.315.000.000	0,5571
		2019	43.915.143.000.000	35.891.924.000.000	1,2235
		2020	40.571.674.000.000	37.434.570.000.000	1,0838
18	SRIL	2016	8.325.137.864.865	4.474.452.810.811	1,8606
		2017	10.145.164.986.487	5.975.119.310.811	1,6979
		2018	12.290.209.565.217	7.481.848.275.362	1,6427

		2019	13.424.764.527.778	8.231.509.847.222	1,6309
		2020	16.613.686.633.803	9.470.663.225.352	1,7542
19	TLKM	2016	74.067.000.000.000	105.544.000.000.000	0,7018
		2017	86.354.000.000.000	112.130.000.000.000	0,7701
		2018	88.893.000.000.000	117.303.000.000.000	0,7578
		2019	103.958.000.000.000	117.250.000.000.000	0,8866
		2020	126.054.000.000.000	120.889.000.000.000	1,0427
20	UNTR	2016	21.369.286.000.000	42.621.943.000.000	0,5014
		2017	34.724.168.000.000	47.537.925.000.000	0,7305
		2018	59.230.338.000.000	57.050.679.000.000	1,0382
		2019	50.603.301.000.000	61.110.074.000.000	0,8281
		2020	36.653.823.000.000	63.147.140.000.000	0,5805
21	WIKA	2016	18.617.215.399	12.737.989.291	1,4616
		2017	31.051.949.689	14.631.824.613	2,1222
		2018	42.014.686.674	17.215.314.565	2,4405
		2019	42.895.114.167	19.215.732.987	2,2323
		2020	51.451.760.142	16.657.425.071	3,0888

Capital Intensity

$$\text{Capital Intensity} = \frac{\text{Aset Tetap}}{\text{Total Aset}}$$

No	Kode	Tahun	Total Aset Tetap Bersih	Total Aset	Capital Intensity
1	ADRO	2016	20.867.391.891.892	88.138.608.108.108	0,2368
		2017	20.358.824.324.324	92.083.067.567.568	0,2211
		2018	23.329.000.000.000	102.329.782.608.696	0,2280
		2019	23.922.402.777.778	100.237.569.444.444	0,2387
		2020	21.682.183.098.592	89.881.211.267.606	0,2412
2	AKRA	2016	4.561.738.403.000	15.830.740.710.000	0,2882
		2017	4.214.694.189.000	16.823.208.531.000	0,2505
		2018	4.921.528.198.000	19.940.850.599.000	0,2468
		2019	5.325.172.386.000	21.409.046.173.000	0,2487
		2020	5.126.119.370.000	18.683.572.815.000	0,2744
3	ANTM	2016	12.958.946.013.000	29.981.535.812.000	0,4322
		2017	14.092.994.799.000	30.014.273.452.000	0,4695
		2018	19.489.671.241.000	32.195.350.845.000	0,6054

		2019	18.865.691.270.000	30.194.907.730.000	0,6248
		2020	18.248.068.325.000	31.729.512.995.000	0,5751
4	ASII	2016	43.237.000.000.000	261.855.000.000.000	0,1651
		2017	48.402.000.000.000	295.646.000.000.000	0,1637
		2018	57.733.000.000.000	344.711.000.000.000	0,1675
		2019	62.337.000.000.000	351.958.000.000.000	0,1771
		2020	5.923.000.000.000	338.203.000.000.000	0,0175
5	BSDE	2016	823.792.584.789	38.536.825.180.203	0,0214
		2017	771.936.999.821	45.951.188.475.157	0,0168
		2018	676.536.086.022	52.101.492.204.552	0,0130
		2019	631.541.383.154	54.540.978.397.964	0,0116
		2020	584.619.322.260	60.862.926.586.750	0,0096
6	GGRM	2016	20.498.950.000.000	62.951.634.000.000	0,3256
		2017	21.408.575.000.000	66.759.930.000.000	0,3207
		2018	22.758.558.000.000	69.097.219.000.000	0,3294
		2019	25.373.983.000.000	78.647.274.000.000	0,3226
		2020	27.678.244.000.000	78.191.409.000.000	0,3540

7	HMSP	2016	6.988.232.000.000	42.508.277.000.000	0,1644
		2017	6.890.750.000.000	43.141.063.000.000	0,1597
		2018	7.288.435.000.000	46.602.420.000.000	0,1564
		2019	7.297.912.000.000	50.902.806.000.000	0,1434
		2020	6.582.808.000.000	49.674.030.000.000	0,1325
8	ICBP	2016	7.114.288.000.000	28.901.948.000.000	0,2462
		2017	8.120.254.000.000	31.619.514.000.000	0,2568
		2018	10.741.622.000.000	34.367.153.000.000	0,3126
		2019	11.342.412.000.000	38.709.314.000.000	0,2930
		2020	13.351.296.000.000	103.588.325.000.000	0,1289
9	INDF	2016	25.701.913.000.000	82.174.515.000.000	0,3128
		2017	29.787.303.000.000	87.939.488.000.000	0,3387
		2018	42.388.236.000.000	96.537.796.000.000	0,4391
		2019	43.072.504.000.000	96.198.559.000.000	0,4477
		2020	45.862.919.000.000	163.136.516.000.000	0,2811
10	INTP	2016	14.643.695.000.000	30.150.580.000.000	0,4857
		2017	14.979.453.000.000	28.863.676.000.000	0,5190

		2018	14.637.185.000.000	27.788.562.000.000	0,5267
		2019	14.080.158.000.000	27.707.749.000.000	0,5082
		2020	14.397.092.000.000	27.344.672.000.000	0,5265
11	JSMR	2016	884.665.521.000.000	53.500.322.659.000.000	0,0165
		2017	1.035.922.309.000.000	79.192.772.790.000.000	0,0131
		2018	754.806.000.000	82.418.603.000.000	0,0092
		2019	714.282.000.000	99.679.570.000.000	0,0072
		2020	746.237.000.000	104.086.646.000.000	0,0072
12	KLBF	2016	4.555.756.101.580	15.226.009.210.657	0,2992
		2017	5.342.659.713.054	16.616.239.416.335	0,3215
		2018	6.252.801.150.475	18.146.206.145.369	0,3446
		2019	7.666.314.692.908	20.264.726.862.584	0,3783
		2020	8.157.762.093.280	22.564.300.317.374	0,3615
13	MNCN	2016	4.824.369.000.000	14.239.867.000.000	0,3388
		2017	5.306.989.000.000	15.057.291.000.000	0,3525
		2018	5.541.768.000.000	16.339.552.000.000	0,3392
		2019	5.682.365.000.000	17.836.430.000.000	0,3186

		2020	5.781.219.000.000	18.923.235.000.000	0,3055
14	PTBA	2016	6.087.746.000.000	18.576.774.000.000	0,3277
		2017	6.199.299.000.000	21.987.482.000.000	0,2819
		2018	6.547.586.000.000	24.172.933.000.000	0,2709
		2019	7.272.751.000.000	26.098.052.000.000	0,2787
		2020	7.863.615.000.000	24.056.755.000.000	0,3269
15	PTPP	2016	3.779.619.014.132	31.215.671.256.566	0,1211
		2017	5.789.644.335.276	41.782.780.915.111	0,1386
		2018	7.687.529.123.159	52.549.150.902.972	0,1463
		2019	7.408.429.053.774	56.130.526.187.076	0,1320
		2020	7.117.087.116.109	53.472.450.650.976	0,1331
16	SCMA	2016	966.766.368.000	4.820.611.941.000	0,2005
		2017	1.029.335.550.000	5.385.807.878.000	0,1911
		2018	1.071.441.685.000	6.589.842.943.000	0,1626
		2019	1.501.728.860.000	6.716.724.073.000	0,2236
		2020	1.479.438.102.000	6.766.903.494.000	0,2186
17	SMGR	2016	30.846.750.207.000.000	44.226.895.982.000.000	0,6975

		2017	32.523.309.598.000.000	48.963.502.966.000.000	0,6642
		2018	32.391.950.000.000	50.783.836.000.000	0,6378
		2019	56.601.702.000.000	79.807.067.000.000	0,7092
		2020	56.053.483.000.000	78.006.244.000.000	0,7186
18	SRIL	2016	7.017.628.324.324	12.799.590.675.676	0,5483
		2017	7.387.944.986.486	16.120.284.297.297	0,4583
		2018	9.472.188.057.971	19.772.057.840.580	0,4791
		2019	9.080.502.250.000	21.656.274.375.000	0,4193
		2020	9.416.462.197.183	26.084.349.859.155	0,3610
19	TLKM	2016	114.498.000.000.000	179.611.000.000.000	0,6375
		2017	130.171.000.000.000	198.484.000.000.000	0,6558
		2018	143.248.000.000.000	206.196.000.000.000	0,6947
		2019	156.973.000.000.000	221.208.000.000.000	0,7096
		2020	160.923.000.000.000	246.943.000.000.000	0,6517
20	UNTR	2016	12.072.399.000.000	63.991.229.000.000	0,1887
		2017	16.374.852.000.000	82.262.093.000.000	0,1991
		2018	24.584.551.000.000	116.281.017.000.000	0,2114

		2019	27.469.005.000.000	111.713.375.000.000	0,2459
		2020	24.319.373.000.000	99.800.963.000.000	0,2437
21	WIKA	2016	3.324.669.312	31.355.204.690	0,1060
		2017	3.932.108.696	45.683.774.302	0,0861
		2018	4.675.679.014	59.230.001.239	0,0789
		2019	5.154.533.876	62.110.847.154	0,0830
		2020	5.170.556.905	68.109.185.213	0,0759

Inventory Intensity

$$\text{Inventory Intensity} = \frac{\text{Persediaan}}{\text{Total Aset}}$$

No	Kode	Tahun	Persediaan	Total Aset	Inventory Intensity
1	ADRO	2016	992.121.621.622	88.138.608.108.108	0,0113
		2017	1.154.945.945.946	92.083.067.567.568	0,0125
		2018	1.623.260.869.565	102.329.782.608.696	0,0159
		2019	168.097.222.222	100.237.569.444.444	0,0017
		2020	1.480.760.563.380	89.881.211.267.606	0,0165
2	AKRA	2016	862.465.964.000	15.830.740.710.000	0,0545
		2017	1.072.637.697.000	16.823.208.531.000	0,0638

		2018	4.107.396.801.000	19.940.850.599.000	0,2060
		2019	4.091.036.024.000	21.409.046.173.000	0,1911
		2020	3.633.782.356.000	18.683.572.815.000	0,1945
3	ANTM	2016	1.388.415.530.000	29.981.535.812.000	0,0463
		2017	1.257.785.082.000	30.014.273.452.000	0,0419
		2018	1.845.550.076.000	32.195.350.845.000	0,0573
		2019	1.796.301.441.000	30.194.907.730.000	0,0595
		2020	2.626.022.280.000	31.729.512.995.000	0,0828
4	ASII	2016	17.771.000.000.000	261.855.000.000.000	0,0679
		2017	19.504.000.000.000	295.646.000.000.000	0,0660
		2018	25.533.000.000.000	344.711.000.000.000	0,0741
		2019	4.287.000.000.000	351.958.000.000.000	0,0122
		2020	17.929.000.000.000	338.203.000.000.000	0,0530
5	BSDE	2016	7.634.096.260.640	38.536.825.180.203	0,1981
		2017	7.910.269.422.155	45.951.188.475.157	0,1721
		2018	9.044.390.118.830	52.101.492.204.552	0,1736
		2019	10.176.880.621.363	54.540.978.397.964	0,1866

		2020	10.697.402.657.252	60.862.926.586.750	0,1758
6	GGRM	2016	37.545.222.000.000	62.951.634.000.000	0,5964
		2017	37.920.289.000.000	66.759.930.000.000	0,5680
		2018	38.560.045.000.000	69.097.219.000.000	0,5581
		2019	42.847.314.000.000	78.647.274.000.000	0,5448
		2020	39.894.523.000.000	78.191.409.000.000	0,5102
7	HMSP	2016	19.442.023.000.000	42.508.277.000.000	0,4574
		2017	18.023.238.000.000	43.141.063.000.000	0,4178
		2018	15.183.197.000.000	46.602.420.000.000	0,3258
		2019	16.376.231.000.000	50.902.806.000.000	0,3217
		2020	18.093.707.000.000	49.674.030.000.000	0,3642
8	ICBP	2016	3.109.916.000.000	28.901.948.000.000	0,1076
		2017	3.261.635.000.000	31.619.514.000.000	0,1032
		2018	4.001.277.000.000	34.367.153.000.000	0,1164
		2019	3.840.690.000.000	38.709.314.000.000	0,0992
		2020	4.586.940.000.000	103.588.325.000.000	0,0443
9	INDF	2016	8.469.821.000.000	82.174.515.000.000	0,1031

		2017	9.690.981.000.000	87.939.488.000.000	0,1102
		2018	11.644.156.000.000	96.537.796.000.000	0,1206
		2019	9.658.705.000.000	96.198.559.000.000	0,1004
		2020	11.150.432.000.000	163.136.516.000.000	0,0684
10	INTP	2016	1.780.410.000.000	30.150.580.000.000	0,0591
		2017	1.768.603.000.000	28.863.676.000.000	0,0613
		2018	1.837.769.000.000	27.788.562.000.000	0,0661
		2019	1.895.176.000.000	27.707.749.000.000	0,0684
		2020	1.823.772.000.000	27.344.672.000.000	0,0667
11	JSMR	2016	86.975.202.000.000	53.500.322.659.000.000	0,0016
		2017	134.244.636.000.000	79.192.772.790.000.000	0,0017
		2018	40.949.000.000	82.418.603.000.000	0,0005
		2019	61.136.000.000	99.679.570.000.000	0,0006
		2020	137.744.000.000	104.086.646.000.000	0,0013
12	KLBF	2016	3.344.404.151.105	15.226.009.210.657	0,2197
		2017	3.557.496.638.218	16.616.239.416.335	0,2141
		2018	3.474.587.231.854	18.146.206.145.369	0,1915

		2019	3.737.976.007.703	20.264.726.862.584	0,1845
		2020	3.599.745.931.242	22.564.300.317.374	0,1595
13	MNCN	2016	1.950.303.000.000	14.239.867.000.000	0,1370
		2017	2.358.897.000.000	15.057.291.000.000	0,1567
		2018	2.756.906.000.000	16.339.552.000.000	0,1687
		2019	2.794.388.000.000	17.836.430.000.000	0,1567
		2020	2.867.032.000.000	18.923.235.000.000	0,1515
14	PTBA	2016	1.102.290.000.000	18.576.774.000.000	0,0593
		2017	1.156.012.000.000	21.987.482.000.000	0,0526
		2018	1.551.135.000.000	24.172.933.000.000	0,0642
		2019	1.383.064.000.000	26.098.052.000.000	0,0530
		2020	805.436.000.000	24.056.755.000.000	0,0335
15	PTPP	2016	3.029.900.456.048	31.215.671.256.566	0,0971
		2017	2.420.508.274.041	41.782.780.915.111	0,0579
		2018	4.659.429.626.288	52.549.150.902.972	0,0887
		2019	9.236.983.496.358	56.130.526.187.076	0,1646
		2020	9.525.411.108.015	53.472.450.650.976	0,1781

16	SCMA	2016	689.290.667.000	4.820.611.941.000	0,1430
		2017	765.984.810.000	5.385.807.878.000	0,1422
		2018	955.919.165.000	6.589.842.943.000	0,1451
		2019	924.637.957.000	6.716.724.073.000	0,1377
		2020	670.617.970.000	6.766.903.494.000	0,0991
17	SMGR	2016	2.671.144.517.000.000	44.226.895.982.000.000	0,0604
		2017	3.686.332.189.000.000	48.963.502.966.000.000	0,0753
		2018	3.544.142.000.000	50.783.836.000.000	0,0698
		2019	4.641.646.000.000	79.807.067.000.000	0,0582
		2020	4.547.825.000.000	78.006.244.000.000	0,0583
18	SRIL	2016	1.994.810.364.865	12.799.590.675.676	0,1558
		2017	3.597.821.891.892	16.120.284.297.297	0,2232
		2018	4.809.297.463.768	19.772.057.840.580	0,2432
		2019	5.016.270.972.222	21.656.274.375.000	0,2316
		2020	6.970.419.549.296	26.084.349.859.155	0,2672
19	TLKM	2016	584.000.000.000	179.611.000.000.000	0,0033
		2017	631.000.000.000	198.484.000.000.000	0,0032

		2018	717.000.000.000	206.196.000.000.000	0,0035
--	--	------	-----------------	---------------------	--------

**Kepemilikan
Institusional**

Kepemilikan Institusional = $\frac{\text{Jumlah Saham Institusional}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$

		2019	585.000.000.000	221.208.000.000.000	0,0026
		2020	983.000.000.000	246.943.000.000.000	0,0040
20	UNTR	2016	7.108.044.000.000	63.991.229.000.000	0,1111
		2017	7.854.913.000.000	82.262.093.000.000	0,0955
		2018	13.617.869.000.000	116.281.017.000.000	0,1171
		2019	11.014.020.000.000	111.713.375.000.000	0,0986
		2020	8.002.357.000.000	99.800.963.000.000	0,0802
21	WIKA	2016	1.164.210.665	31.355.204.690	0,0371
		2017	1.663.036.012	45.683.774.302	0,0364
		2018	5.978.533.161	59.230.001.239	0,1009
		2019	6.854.729.608	62.110.847.154	0,1104
		2020	9.813.054.227	68.109.185.213	0,1441

No	Kode	Tahun	Jumlah Saham Institusional	Jumlah Saham Beredar	Kepemilikan Institusional
1	ADRO	2016	14.045.425.500	31.985.962.000	0,4391
		2017	14.045.425.500	31.985.962.000	0,4391
		2018	14.045.425.500	31.985.962.000	0,4391
		2019	14.045.425.500	31.985.962.000	0,4391
		2020	14.045.425.500	31.985.962.000	0,4391
2	AKRA	2016	2.338.456.120	3.991.781.170	0,5858
		2017	2.342.456.120	4.006.329.420	0,5847
		2018	2.369.056.120	4.014.694.920	0,5901
		2019	2.369.056.120	4.014.694.920	0,5901
		2020	2.392.626.120	4.014.694.920	0,5960
3	ANTM	2016	15.619.999.999	24.030.764.725	0,6500
		2017	15.619.999.999	24.030.764.725	0,6500
		2018	15.619.999.999	24.030.764.725	0,6500
		2019	15.619.999.999	24.030.764.725	0,6500
		2020	15.619.999.999	24.030.764.725	0,6500

4	ASII	2016	20.288.255.040	40.483.553.140	0,5011
		2017	20.288.255.040	40.483.553.140	0,5011
		2018	20.288.255.040	40.483.553.140	0,5011
		2019	20.288.255.040	40.483.553.140	0,5011
		2020	20.288.255.040	40.483.553.140	0,5011
5	BSDE	2016	11.751.957.250	19.246.696.192	0,6106
		2017	11.658.879.080	19.246.696.192	0,6058
		2018	11.843.167.180	19.246.696.192	0,6153
		2019	11.834.328.080	19.246.696.192	0,6149
		2020	13.987.078.700	21.171.365.812	0,6607
6	GGRM	2016	1.453.589.500	1.924.088.000	0,7555
		2017	1.453.589.500	1.924.088.000	0,7555
		2018	1.453.589.500	1.924.088.000	0,7555
		2019	1.453.589.500	1.924.088.000	0,7555
		2020	1.453.589.500	1.924.088.000	0,7555
7	HMSP	2016	107.594.221.125	116.318.076.900	0,9250

		2017	107.594.221.125	116.318.076.900	0,9250
		2018	107.594.221.125	116.318.076.900	0,9250
		2019	107.594.221.125	116.318.076.900	0,9250
		2020	107.594.221.125	116.318.076.900	0,9250
8	ICBP	2016	9.391.678.000	11.661.908.000	0,8053
		2017	9.391.678.000	11.661.908.000	0,8053
		2018	9.391.678.000	11.661.908.000	0,8053
		2019	9.391.678.000	11.661.908.000	0,8053
		2020	9.391.678.000	11.661.908.000	0,8053
9	INDF	2016	4.396.103.450	8.780.426.500	0,5007
		2017	4.396.103.450	8.780.426.500	0,5007
		2018	4.396.103.450	8.780.426.500	0,5007
		2019	4.396.103.450	8.780.426.500	0,5007
		2020	4.396.103.450	8.780.426.500	0,5007
10	INTP	2016	1.877.480.863	3.681.231.699	0,5100
		2017	1.877.480.863	3.681.231.699	0,5100

		2018	1.877.480.863	3.681.231.699	0,5100
		2019	1.877.480.863	3.681.231.699	0,5100
		2020	1.877.480.863	3.681.231.699	0,5100
11	JSMR	2016	5.286.065.772	7.257.871.200	0,7283
		2017	5.308.979.872	7.257.871.200	0,7315
		2018	5.474.019.772	7.257.871.200	0,7542
		2019	5.487.543.972	7.257.871.200	0,7561
		2020	5.669.504.964	7.257.871.200	0,7812
12	KLBF	2016	26.488.713.385	46.875.122.110	0,5651
		2017	26.614.076.385	46.875.122.110	0,5678
		2018	26.702.656.085	46.875.122.110	0,5697
		2019	26.702.830.685	46.875.122.110	0,5697
		2020	26.753.867.485	46.875.122.110	0,5707
13	MNCN	2016	8.445.503.652	14.276.103.500	0,5916
		2017	8.317.864.952	14.276.103.500	0,5826
		2018	8.139.402.688	14.276.103.500	0,5701

		2019	8.046.753.906	14.276.103.500	0,5637
		2020	6.967.135.206	15.049.787.710	0,4629
14	PTBA	2016	1.498.087.499	2.304.131.850	0,6502
		2017	7.490.437.495	11.520.659.250	0,6502
		2018	7.490.437.495	11.520.659.250	0,6502
		2019	7.595.650.695	11.520.659.250	0,6593
		2020	7.595.650.695	11.520.659.250	0,6593
15	PTPP	2016	3.168.222.871	6.199.897.355	0,5110
		2017	3.167.133.928	6.199.897.354	0,5108
		2018	3.166.777.528	6.199.897.354	0,5108
		2019	3.166.777.528	6.199.897.354	0,5108
		2020	3.178.533.428	6.199.897.354	0,5127
16	SCMA	2016	8.870.942.351	14.621.601.234	0,6067
		2017	8.893.873.351	14.621.601.234	0,6083
		2018	8.900.232.951	14.621.601.234	0,6087
		2019	9.142.463.118	14.774.672.301	0,6188

		2020	9.020.667.128	14.779.091.301	0,6104
17	SMGR	2016	3.025.405.000	5.931.520.000	0,5101
		2017	3.025.405.000	5.931.520.000	0,5101
		2018	3.025.405.000	5.931.520.000	0,5101
		2019	3.025.405.999	5.931.520.000	0,5101
		2020	3.025.405.999	5.931.520.000	0,5101
18	SRIL	2016	10.425.274.040	18.592.888.040	0,5607
		2017	12.284.562.844	20.452.176.844	0,6006
		2018	12.072.841.076	20.452.176.844	0,5903
		2019	12.072.841.076	20.452.176.844	0,5903
		2020	12.072.841.076	20.452.176.844	0,5903
19	TLKM	2016	58.602.943.539	100.799.996.400	0,5814
		2017	57.680.727.840	100.799.996.400	0,5722
		2018	56.547.275.440	99.062.216.600	0,5708
		2019	56.204.190.939	99.062.216.600	0,5674
		2020	55.441.733.839	99.062.216.600	0,5597

20	UNTR	2016	2.219.317.358	3.730.135.136	0,5950
		2017	2.219.317.358	3.730.135.136	0,5950
		2018	2.219.317.358	3.730.135.136	0,5950
		2019	2.219.317.358	3.730.135.136	0,5950
		2020	2.219.317.358	3.730.135.136	0,5950
21	WIKA	2016	5.834.850.000	8.969.951.372	0,6505
		2017	5.834.850.000	8.969.951.372	0,6505
		2018	5.834.850.000	8.969.951.372	0,6505
		2019	5.838.989.549	8.715.466.600	0,6700
		2020	5.827.165.749	8.715.466.600	0,6686

Lampiran 2. Hasil Analisis Deskriptif dengan Stata 12

Variable		Mean	Std. Dev.	Min	Max	Observations
y	overall	0.225	0.109	0.008	0.527	N = 105
	between		0.094	0.019	0.406	n = 21
	within		0.058	0.006	0.466	T = 5

x1	overall	0.937	0.770	0.153	3.312	N = 105
	between		0.708	0.192	2.956	n = 21
	within		0.333	-0.355	3.025	T = 5
x2	overall	0.296	0.191	0.007	0.719	N = 105
	between		0.172	0.055	0.685	n = 21
	within		0.091	0.046	0.660	T = 5
x3	overall	0.133	0.129	0.010	0.596	N = 105
	between		0.099	0.013	0.377	n = 21
	within		0.085	-0.154	0.458	T = 5
z	overall	0.613	0.116	0.439	0.925	N = 105
	between		0.117	0.439	0.925	n = 21
	within		0.013	0.521	0.652	T = 5

Lampiran 3. Hasil Uji Asumsi Klasik dengan Stata 12

1. Uji Normalitas

Variable	Obs	Skewness/Kurtosis		tests for Normality		joint
		Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis)	adj chi2(2)	Prob>chi2	
log_x1	105	0.5841	0.5066	0.75	0.686	

Variable	Obs	Skewness/Kurtosis		tests for Normality		joint
		Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis)	adj chi2(2)	Prob>chi2	
x2	105	0.0227	0.4124	5.65	0.059	

Variable	Obs	Skewness/Kurtosis		tests for Normality		joint
		Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis)	adj chi2(2)	Prob>chi2	
log_x3	105	0.0464	0.6852	4.24	0.120	

Variable	Skewness/Kurtosis		tests for Normality		
	Obs	Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis)	adj chi2(2)	Prob>chi2
log_z	105	0.0215	0.8886	5.21	0.074

Variable	Skewness/Kurtosis		tests for Normality		
	Obs	Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis)	adj chi2(2)	Prob>chi2
y	105	0.9577	0.3282	0.98	0.613

2. Multikolinieritas

Variable	VIF	1/VIF
log_z	1.180	0.846
log_x3	1.180	0.849
x2	1.100	0.906
log_x1	1.030	0.975
Mean VIF	1.12	

3. Uji Heteroskedastisitas

Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity
 Ho: Constant variance
 Variables: fitted values of y

chi2(1) = 1.27
 Prob > chi2 = 0.2597

4. Uji Autokorelasi

Wooldridge test for autocorrelation in panel data
 H0: no first-order autocorrelation
 F(1, 20) = 0.949
 Prob > F = 0.3416

Lampiran 4. Hasil Analisis Regresi Moderasi dengan Stata 12

Untuk Uji Hipotesis 1, 2, 3

Source	SS	df	MS	Number of obs	105
				F(3, 101)	53.18
Model	0.75291153	3	.25097051	Prob > F	0
Residual	0.47667781	101	.004719582	R-squared	0.6123
				Adj R-squared	0.6008
Total	1.22958934	104	.011822974	Root MSE	0.0687

Y	Coef.	Std. Err.	t	P>t	[95% Conf. Interval]
log_x1	-0.060	.0090772	-6.64	0.000	-0.0782825 -0.04227
x2	-0.199	.035903	-5.55	0.000	-0.2705313 -0.12809
log_x3	-0.047	.0065707	-7.09	0.000	-0.0596372 -0.03357
_cons	0.148	.022036	6.71	0.000	0.1041559 0.191583

Untuk Uji Hipotesis 4, 5, 6

Source	SS	df	MS	Number of obs	105
				F(3, 101)	35
Model	0.626761	3	.208920226	Prob > F	0
Residual	0.602829	101	.005968601	R-squared	0.5097
				Adj R-squared	0.4952
Total	1.229589	104	.011822974	Root MSE	0.07726

Y	Coef.	Std. Err.	t	P>t	[95% Conf. Interval]
log_x1log_z	0.099	.0193078	5.14	0.000	0.0609616 0.137565
x2log_z	0.440	.06188	7.11	0.000	0.3172574 0.562764
log_x3log_z	0.053	.0097579	5.39	0.000	0.0332016 0.071916
_cons	0.209	.0162657	12.83	0.000	0.1763564 0.24089