

**Lampiran 01. Tabulasi Data**

| No | Kode | Tahun | Y    | X1   | X2   | X3   | Z    |
|----|------|-------|------|------|------|------|------|
| 1  | JPFA | 2020  | 0,27 | 0,67 | 0,15 | 0,52 | 1,51 |
| 1  | JPFA | 2021  | 0,24 | 1,00 | 0,15 | 0,92 | 1,54 |
| 1  | JPFA | 2022  | 0,24 | 1,00 | 0,15 | 0,90 | 1,11 |
| 2  | AKKU | 2020  | 0,03 | 0,67 | 0,18 | 0,19 | 1,16 |
| 2  | AKKU | 2021  | 0,03 | 0,67 | 0,18 | 0,95 | 1,46 |
| 2  | AKKU | 2022  | 0,02 | 1,00 | 0,18 | 0,96 | 2,14 |
| 3  | AGII | 2020  | 0,04 | 0,33 | 0,18 | 0,90 | 0,81 |
| 3  | AGII | 2021  | 0,23 | 0,67 | 0,18 | 0,88 | 1,29 |
| 3  | AGII | 2022  | 0,25 | 1,00 | 0,18 | 0,91 | 1,60 |
| 4  | SMCB | 2020  | 0,33 | 0,33 | 0,12 | 0,99 | 1,46 |
| 4  | SMCB | 2021  | 0,34 | 0,67 | 0,12 | 0,99 | 1,36 |
| 4  | SMCB | 2022  | 0,28 | 1,00 | 0,12 | 0,99 | 1,08 |
| 5  | SMGR | 2020  | 0,23 | 1,00 | 0,00 | 1,00 | 1,82 |
| 5  | SMGR | 2021  | 0,40 | 1,00 | 0,00 | 0,45 | 0,97 |
| 5  | SMGR | 2022  | 0,24 | 1,00 | 0,00 | 0,51 | 0,79 |
| 6  | CPIN | 2020  | 0,19 | 0,67 | 0,10 | 0,35 | 3,47 |
| 6  | CPIN | 2021  | 0,22 | 0,67 | 0,10 | 0,99 | 4,73 |
| 6  | CPIN | 2022  | 0,17 | 0,67 | 0,10 | 0,99 | 3,52 |
| 7  | IGAR | 2020  | 0,27 | 0,33 | 0,10 | 0,14 | 0,58 |
| 7  | IGAR | 2021  | 0,23 | 1,00 | 0,10 | 0,86 | 0,62 |
| 7  | IGAR | 2022  | 0,23 | 1,00 | 0,10 | 0,86 | 0,58 |
| 8  | SMKL | 2020  | 0,36 | 0,33 | 0,00 | 0,00 | 0,96 |
| 8  | SMKL | 2021  | 0,24 | 1,00 | 0,00 | 0,87 | 2,14 |
| 8  | SMKL | 2022  | 0,25 | 1,00 | 0,00 | 0,89 | 0,92 |
| 9  | ULTJ | 2020  | 0,22 | 1,00 | 0,09 | 0,00 | 3,48 |
| 9  | ULTJ | 2021  | 0,17 | 1,00 | 0,09 | 0,00 | 3,18 |
| 9  | ULTJ | 2022  | 0,25 | 1,00 | 0,09 | 0,00 | 2,63 |
| 10 | ICBP | 2020  | 0,30 | 1,00 | 0,07 | 0,21 | 0,76 |
| 10 | ICBP | 2021  | 0,22 | 1,00 | 0,07 | 0,19 | 0,64 |
| 10 | ICBP | 2022  | 0,25 | 1,00 | 0,07 | 0,20 | 0,63 |
| 11 | MYOR | 2020  | 0,22 | 1,00 | 0,00 | 0,02 | 5,38 |
| 11 | MYOR | 2021  | 0,22 | 1,00 | 0,00 | 0,02 | 4,02 |
| 11 | MYOR | 2022  | 0,21 | 1,00 | 0,00 | 0,02 | 4,36 |
| 12 | KLBF | 2020  | 0,23 | 1,00 | 0,00 | 0,95 | 3,80 |
| 12 | KLBF | 2021  | 0,22 | 1,00 | 0,00 | 0,95 | 3,56 |
| 12 | KLBF | 2022  | 0,23 | 1,00 | 0,00 | 0,98 | 4,37 |
| 13 | DLTA | 2020  | 0,25 | 0,33 | 0,06 | 0,70 | 3,01 |
| 13 | DLTA | 2021  | 0,22 | 1,00 | 0,06 | 0,69 | 2,96 |
| 13 | DLTA | 2022  | 0,22 | 1,00 | 0,06 | 0,67 | 3,52 |

| No | Kode | Tahun | Y    | X1   | X2   | X3   | Z    |
|----|------|-------|------|------|------|------|------|
| 14 | MERK | 2020  | 0,32 | 1,00 | 0,06 | 0,05 | 2,40 |
| 14 | MERK | 2021  | 0,31 | 1,00 | 0,06 | 0,90 | 2,42 |
| 14 | MERK | 2022  | 0,24 | 1,00 | 0,06 | 0,91 | 2,81 |
| 15 | SIDO | 2020  | 0,22 | 0,33 | 0,00 | 0,95 | 7,44 |
| 15 | SIDO | 2021  | 0,22 | 1,00 | 0,00 | 0,95 | 7,48 |
| 15 | SIDO | 2022  | 0,22 | 0,67 | 0,00 | 0,93 | 6,46 |
| 16 | PEHA | 2020  | 0,00 | 0,33 | 0,00 | 0,57 | 1,92 |
| 16 | PEHA | 2021  | 0,20 | 1,00 | 0,00 | 0,57 | 1,25 |
| 16 | PEHA | 2022  | 0,02 | 1,00 | 0,00 | 0,57 | 0,07 |
| 17 | GGRM | 2020  | 0,02 | 0,33 | 0,00 | 0,76 | 1,35 |
| 17 | GGRM | 2021  | 0,23 | 1,00 | 0,00 | 0,76 | 0,99 |
| 17 | GGRM | 2022  | 0,24 | 1,00 | 0,00 | 0,76 | 0,60 |
| 18 | INTP | 2020  | 0,16 | 0,67 | 0,10 | 0,11 | 2,40 |
| 18 | INTP | 2021  | 0,20 | 0,67 | 0,10 | 0,15 | 1,70 |
| 18 | INTP | 2022  | 0,20 | 1,00 | 0,10 | 0,18 | 2,12 |
| 19 | SMBR | 2020  | 0,70 | 1,00 | 0,10 | 0,95 | 3,10 |
| 19 | SMBR | 2021  | 0,32 | 1,00 | 0,10 | 0,94 | 2,05 |
| 19 | SMBR | 2022  | 0,18 | 1,00 | 0,10 | 0,92 | 1,24 |
| 20 | ARNA | 2020  | 0,22 | 1,00 | 0,10 | 0,55 | 3,83 |
| 20 | ARNA | 2021  | 0,22 | 1,00 | 0,10 | 0,54 | 3,73 |
| 20 | ARNA | 2022  | 0,22 | 1,00 | 0,10 | 0,54 | 3,98 |
| 21 | CAKK | 2020  | 0,94 | 0,33 | 0,00 | 0,33 | 0,28 |
| 21 | CAKK | 2021  | 0,30 | 1,00 | 0,00 | 0,32 | 0,49 |
| 21 | CAKK | 2022  | 0,23 | 1,00 | 0,00 | 0,86 | 0,96 |
| 22 | MARK | 2020  | 0,23 | 0,67 | 0,31 | 0,79 | 7,80 |
| 22 | MARK | 2021  | 0,22 | 1,00 | 0,31 | 0,87 | 4,95 |
| 22 | MARK | 2022  | 0,23 | 1,00 | 0,31 | 0,79 | 2,84 |
| 23 | ISSP | 2020  | 1,13 | 0,33 | 0,30 | 0,79 | 0,34 |
| 23 | ISSP | 2021  | 0,26 | 0,33 | 0,30 | 0,71 | 0,76 |
| 23 | ISSP | 2022  | 0,22 | 0,67 | 0,30 | 0,78 | 0,43 |
| 24 | KRAS | 2020  | 0,00 | 0,33 | 0,00 | 0,12 | 1,60 |
| 24 | KRAS | 2021  | 0,23 | 0,67 | 0,00 | 0,07 | 1,42 |
| 24 | KRAS | 2022  | 0,88 | 1,00 | 0,00 | 0,07 | 1,34 |
| 25 | NIKL | 2020  | 2,98 | 0,33 | 0,29 | 0,85 | 5,02 |
| 25 | NIKL | 2021  | 0,47 | 0,33 | 0,29 | 0,85 | 3,00 |
| 25 | NIKL | 2022  | 0,22 | 0,33 | 0,29 | 0,95 | 1,83 |
| 26 | BRPT | 2020  | 0,41 | 0,33 | 0,00 | 0,27 | 8,96 |
| 26 | BRPT | 2021  | 0,39 | 0,33 | 0,00 | 0,28 | 5,81 |
| 26 | BRPT | 2022  | 0,79 | 0,33 | 0,00 | 0,04 | 5,13 |
| 27 | DPNS | 2020  | 0,46 | 0,33 | 0,00 | 0,40 | 0,32 |
| 27 | DPNS | 2021  | 0,19 | 0,33 | 0,00 | 0,40 | 0,42 |
| 27 | DPNS | 2022  | 0,21 | 0,33 | 0,00 | 0,40 | 0,40 |

| No | Kode | Tahun | Y    | X1   | X2   | X3   | Z    |
|----|------|-------|------|------|------|------|------|
| 28 | INCI | 2020  | 0,22 | 0,67 | 0,26 | 0,01 | 0,48 |
| 28 | INCI | 2021  | 0,20 | 1,00 | 0,26 | 0,01 | 0,29 |
| 28 | INCI | 2022  | 0,22 | 1,00 | 0,26 | 0,01 | 0,32 |
| 29 | MOLI | 2020  | 0,25 | 0,33 | 0,00 | 0,37 | 1,43 |
| 29 | MOLI | 2021  | 0,34 | 0,33 | 0,00 | 0,63 | 0,78 |
| 29 | MOLI | 2022  | 0,49 | 0,33 | 0,00 | 0,64 | 0,38 |
| 30 | SRSN | 2020  | 0,28 | 0,33 | 0,00 | 0,33 | 0,59 |
| 30 | SRSN | 2021  | 0,18 | 1,00 | 0,00 | 0,33 | 0,54 |
| 30 | SRSN | 2022  | 0,24 | 1,00 | 0,00 | 0,33 | 0,48 |
| 31 | UNIC | 2020  | 0,29 | 0,33 | 0,00 | 0,69 | 0,74 |
| 31 | UNIC | 2021  | 0,21 | 0,67 | 0,00 | 0,69 | 1,65 |
| 31 | UNIC | 2022  | 0,22 | 0,67 | 0,00 | 0,69 | 1,20 |
| 32 | AKPI | 2020  | 0,00 | 0,33 | 0,00 | 0,53 | 0,26 |
| 32 | AKPI | 2021  | 0,33 | 0,33 | 0,00 | 0,78 | 0,47 |
| 32 | AKPI | 2022  | 0,27 | 1,00 | 0,00 | 0,78 | 0,41 |
| 33 | ESIP | 2020  | 0,15 | 0,33 | 0,30 | 0,55 | 1,25 |
| 33 | ESIP | 2021  | 0,25 | 1,00 | 0,30 | 1,00 | 1,48 |
| 33 | ESIP | 2022  | 0,26 | 1,00 | 0,30 | 1,00 | 0,68 |
| 34 | IGAR | 2020  | 0,27 | 0,33 | 0,00 | 0,14 | 0,76 |
| 34 | IGAR | 2021  | 0,23 | 1,00 | 0,00 | 0,86 | 0,62 |
| 34 | IGAR | 2022  | 0,23 | 1,00 | 0,00 | 0,86 | 0,44 |
| 35 | IMPC | 2020  | 0,34 | 0,33 | 0,30 | 0,92 | 4,25 |
| 35 | IMPC | 2021  | 0,26 | 0,33 | 0,30 | 0,93 | 7,30 |
| 35 | IMPC | 2022  | 0,25 | 0,33 | 0,29 | 0,94 | 7,81 |
| 36 | IPOL | 2020  | 0,32 | 0,33 | 0,28 | 0,88 | 3,95 |
| 36 | IPOL | 2021  | 0,30 | 1,00 | 0,28 | 0,89 | 3,66 |
| 36 | IPOL | 2022  | 0,26 | 1,00 | 0,28 | 0,92 | 3,68 |
| 37 | PBID | 2020  | 0,24 | 0,33 | 0,28 | 0,75 | 1,38 |
| 37 | PBID | 2021  | 0,22 | 0,33 | 0,28 | 0,75 | 1,31 |
| 37 | PBID | 2022  | 0,22 | 0,33 | 0,28 | 0,75 | 1,21 |
| 38 | TALF | 2020  | 0,35 | 0,67 | 0,00 | 0,99 | 0,34 |
| 38 | TALF | 2021  | 0,28 | 0,67 | 0,00 | 0,99 | 0,38 |
| 38 | TALF | 2022  | 0,26 | 0,67 | 0,00 | 0,99 | 0,34 |
| 39 | IFII | 2020  | 0,40 | 0,67 | 0,10 | 1,00 | 0,00 |
| 39 | IFII | 2021  | 0,32 | 0,67 | 0,10 | 1,00 | 0,00 |
| 39 | IFII | 2022  | 0,18 | 1,00 | 0,10 | 1,00 | 0,00 |
| 40 | ALDO | 2020  | 0,22 | 0,33 | 0,00 | 0,00 | 1,03 |
| 40 | ALDO | 2021  | 0,22 | 1,00 | 0,00 | 0,30 | 1,87 |
| 40 | ALDO | 2022  | 0,22 | 1,00 | 0,00 | 0,69 | 1,39 |
| 41 | FASW | 2020  | 0,03 | 0,33 | 0,00 | 1,00 | 3,76 |
| 41 | FASW | 2021  | 0,27 | 0,67 | 0,00 | 1,00 | 3,67 |
| 41 | FASW | 2022  | 0,29 | 1,00 | 0,00 | 1,00 | 2,89 |
| 42 | KBRI | 2020  | 0,11 | 0,33 | 0,15 | 0,00 | 0,25 |

| No | Kode | Tahun | Y    | X1   | X2   | X3   | Z    |
|----|------|-------|------|------|------|------|------|
| 42 | KBRI | 2021  | 0,17 | 0,33 | 0,15 | 0,00 | 0,23 |
| 42 | KBRI | 2022  | 0,16 | 0,33 | 0,15 | 0,00 | 0,20 |
| 43 | SPMA | 2020  | 0,17 | 0,67 | 0,00 | 0,92 | 0,43 |
| 43 | SPMA | 2021  | 0,22 | 0,67 | 0,00 | 0,92 | 1,08 |
| 43 | SPMA | 2022  | 0,22 | 0,67 | 0,00 | 0,92 | 0,73 |
| 44 | ASII | 2020  | 0,15 | 0,67 | 0,00 | 0,87 | 1,25 |
| 44 | ASII | 2021  | 0,21 | 0,67 | 0,00 | 0,87 | 1,07 |
| 44 | ASII | 2022  | 0,20 | 0,67 | 0,00 | 0,87 | 0,95 |
| 45 | INDS | 2020  | 0,22 | 0,33 | 0,25 | 0,94 | 0,46 |
| 45 | INDS | 2021  | 0,25 | 0,33 | 0,25 | 0,94 | 0,46 |
| 45 | INDS | 2022  | 0,23 | 0,33 | 0,25 | 0,93 | 0,43 |
| 46 | SMSM | 2020  | 0,21 | 0,67 | 0,00 | 0,83 | 3,01 |
| 46 | SMSM | 2021  | 0,21 | 0,67 | 0,00 | 0,84 | 2,69 |
| 46 | SMSM | 2022  | 0,20 | 0,67 | 0,00 | 0,83 | 2,66 |
| 47 | MLIA | 2020  | 0,54 | 0,67 | 0,20 | 0,96 | 0,27 |
| 47 | MLIA | 2021  | 0,21 | 0,67 | 0,20 | 0,96 | 0,84 |
| 47 | MLIA | 2022  | 0,22 | 1,00 | 0,20 | 0,96 | 0,77 |
| 48 | ALKA | 2020  | 0,18 | 0,33 | 0,25 | 0,93 | 1,26 |
| 48 | ALKA | 2021  | 0,00 | 1,00 | 0,25 | 0,93 | 1,01 |
| 48 | ALKA | 2022  | 0,01 | 1,00 | 0,25 | 0,93 | 0,73 |



## Lampiran 02. Hasil Uji Statistik Deskriptif

| Variable | Obs | Mean     | Std. dev. | Min      | Max      |
|----------|-----|----------|-----------|----------|----------|
| Y        | 144 | .2715363 | .2742127  | 0        | 2.975258 |
| X1       | 144 | .7083333 | .2893473  | .3333333 | 1        |
| X2       | 144 | .0968268 | .1108367  | 0        | .31      |
| X3       | 144 | .6482696 | .3434141  | 0        | 1        |
| Z        | 144 | 1.969644 | 1.872007  | .000022  | 8.961391 |





## Lampiran 03. Hasil Model Regresi

### *Common Effect Model*

| Source   | SS         | df  | MS         | Number of obs | = | 144    |
|----------|------------|-----|------------|---------------|---|--------|
| Model    | .336995525 | 3   | .112331842 | F(3, 140)     | = | 1.51   |
| Residual | 10.4155441 | 140 | .074396743 | Prob > F      | = | 0.2146 |
|          |            |     |            | R-squared     | = | 0.0313 |
|          |            |     |            | Adj R-squared | = | 0.0106 |
| Total    | 10.7525396 | 143 | .075192584 | Root MSE      | = | .27276 |

| Y     | Coefficient | Std. err. | t     | P> t  | [95% conf. interval] |          |
|-------|-------------|-----------|-------|-------|----------------------|----------|
| X1    | -.1295616   | .0799137  | -2.62 | 0.010 | -.2875553            | .0284322 |
| X2    | .2358251    | .2129186  | 2.11  | 0.027 | -.1851265            | .6567767 |
| X3    | -.0021431   | .0681619  | -2.03 | 0.039 | -.1369028            | .1326167 |
| Z     | -.017773    | .0121739  | 2.46  | 0.014 | -.006297             | .0418429 |
| _cons | .3418642    | .0749694  | 4.56  | 0.000 | .1936457             | .4900827 |

### *Fixed Effect Model*

|                                   |                  |   |        |
|-----------------------------------|------------------|---|--------|
| Fixed-effects (within) regression | Number of obs    | = | 144    |
| Group variable: No                | Number of groups | = | 48     |
| R-squared:                        | Obs per group:   |   |        |
| Within = 0.0609                   | min =            |   | 3      |
| Between = 0.0346                  | avg =            |   | 3.0    |
| Overall = 0.0139                  | max =            |   | 3      |
| corr(u_i, Xb) = -0.9992           | F(4,92)          | = | 1.49   |
|                                   | Prob > F         | = | 0.2114 |

| Y       | Coefficient | Std. err.                         | t     | P> t  | [95% conf. interval] |          |
|---------|-------------|-----------------------------------|-------|-------|----------------------|----------|
| X1      | .0701331    | .1216648                          | 2.58  | 0.045 | -.1715037            | .3117699 |
| X2      | 39.24277    | 53.89661                          | 2.73  | 0.046 | -67.80054            | 146.2861 |
| X3      | -.1842196   | .1587668                          | -2.16 | 0.024 | -.4995442            | .1311051 |
| Z       | .0919754    | .039752                           | 2.31  | 0.023 | .0130244             | .1709264 |
| _cons   | -3.639628   | 5.238374                          | -0.69 | 0.489 | -14.04349            | 6.764235 |
| sigma_u | 4.3489764   |                                   |       |       |                      |          |
| sigma_e | .25943626   |                                   |       |       |                      |          |
| rho     | .99645395   | (fraction of variance due to u_i) |       |       |                      |          |



## Lampiran 04. Uji Kelayakan Model

### Uji Chow

F test that all  $u_i=0$ :  $F(47, 92) = 1.29$

Prob > F = 0.1525

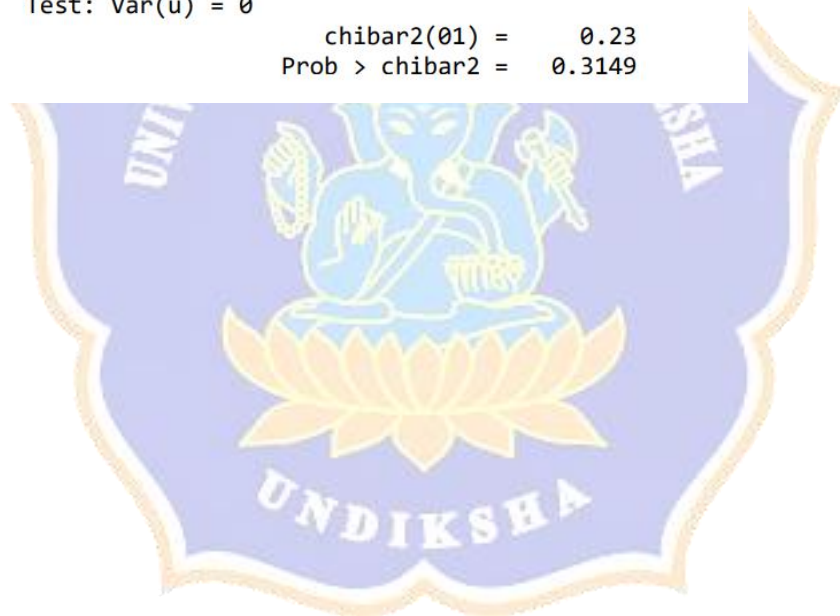
### Uji Langrange Multiplier

Estimated results:

|   | Var      | SD = sqrt(Var) |
|---|----------|----------------|
| Y | .0751926 | .2742127       |
| e | .0673072 | .2594363       |
| u | .0054554 | .0738608       |

Test:  $\text{Var}(u) = 0$

chibar2(01) = 0.23  
Prob > chibar2 = 0.3149





## Lampiran 05. Hasil Uji Asumsi Klasik

### Uji Normalitas

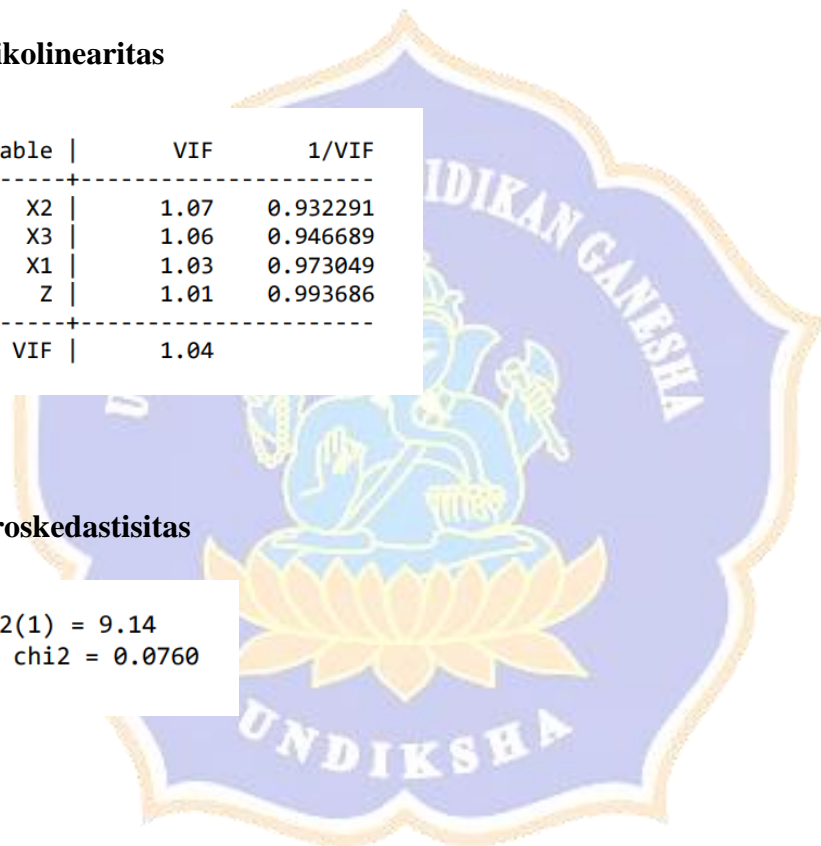
| Variable | Obs | Pr(skewness) | Pr(kurtosis) | Adj chi2(2) | Prob>chi2 |
|----------|-----|--------------|--------------|-------------|-----------|
| Y        | 144 | 0.2748       | 0.4754       | 1.81        | 0.4056    |
| X1       | 144 | 0.2177       | 0.5736       | 3.81        | 0.3109    |
| X2       | 144 | 0.0316       | 0.0026       | 23.28       | 0.0649    |
| X3       | 144 | 0.0326       | 0.0031       | 22.56       | 0.0548    |
| Z        | 144 | 0.3102       | 0.0721       | 8.44        | 0.0557    |

### Uji Multikolinearitas

| Variable | VIF  | 1/VIF    |
|----------|------|----------|
| X2       | 1.07 | 0.932291 |
| X3       | 1.06 | 0.946689 |
| X1       | 1.03 | 0.973049 |
| Z        | 1.01 | 0.993686 |
| Mean VIF | 1.04 |          |

### Uji Heteroskedastisitas

chi2(1) = 9.14  
Prob > chi2 = 0.0760



### Lampiran 06. Uji Hipotesis Pengaruh Langsung

| Y     | Coefficient | Std. err. | t     | P> t  | [95% conf. interval] |          |
|-------|-------------|-----------|-------|-------|----------------------|----------|
| X1    | -.1295616   | .0799137  | -2.62 | 0.010 | -.2875553            | .0284322 |
| X2    | .2358251    | .2129186  | 2.11  | 0.027 | -.1851265            | .6567767 |
| X3    | -.0021431   | .0681619  | -2.03 | 0.039 | -.1369028            | .1326167 |
| Z     | -.017773    | .0121739  | 2.46  | 0.014 | -.006297             | .0418429 |
| _cons | .3418642    | .0749694  | 4.56  | 0.000 | .1936457             | .4900827 |



### Lampiran 07. Uji Hipotesis Moderasi

| Y     | Coefficient | Std. err. | t     | P> t  | [95% conf. interval] |          |
|-------|-------------|-----------|-------|-------|----------------------|----------|
| X1Z   | -.2197292   | .0215243  | -2.92 | 0.006 | -.062284             | .0228255 |
| X2Z   | .1472816    | .0692068  | 2.13  | 0.023 | .010456              | .2841071 |
| X3Z   | -.012962    | .0220358  | -2.23 | 0.038 | -.0386039            | .048528  |
| _cons | .2626687    | .0324051  | 8.11  | 0.000 | .198602              | .3267354 |

