

LAMPIRAN

Tabel 1. 1 Earning Per Share Telekomunikasi

Tahun 2018 - 2021

No	Kode	Nama Perusahaan	Tahun			
			2018	2019	2020	2021
1	BALI	PT. Bali Towerindo Sentra Tbk.	12.05	8.24	12.77	34.05
2	BTEL	PT. Bakrie Telecom Tbk.	(19.6)	0.2	(2.94)	(2.75)
3	CENT	PT. Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.	1.54	0.40	(2.67)	(9.38)
4	EXCL	PT. XL Axiata Tbk.	(308)	67	35	121
5	FREN	PT. Smartfren Telecom Tbk.	(16.40)	(7.07)	(4.92)	(1.39)
6	GHON	PT. Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk.	97	115	141	163
7	GOLD	PT. Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk.	(25.69)	9.38	10.30	11.43
8	IBST	PT. Inti Bangun Sejahtera Tbk.	108	95	50	47
9	ISAT	PT. Indosat Tbk.	(283.22)	(52.37)	(131.90)	1.242.35
10	JAST	PT. Jasnita Telekomindo Tbk.	11.63	2.25	(0.34)	(7.38)
11	KBLV	PT. First Media Tbk.	(1,480)	(14)	(33)	118
12	LCKM	PT. LCK Global Kedaton Tbk.	3.82	2.13	2.29	2.08
13	LINK	PT. Link Net Tbk.	269	311	340	322
14	MORA	PT. Mora Telematika Indonesia Tbk.	857.660	1.005.543	982.606	842.436
15	MTEL	PT. Dayamitra Telekomunikasi Tbk.	1.53	71	23	25
16	OASA	PT. Maharaksa Biru Energi Tbk.	4.70	3.05	(1,31)	3.63
17	SUPR	PT. Solusi Tunas Pratama Tbk.	(1.076)	201	621	(61)
18	TBIG	PT. Tower Bersama Infrastructure Tbk.	156.31	39.26	48.40	74.25
19	TLKM	PT. Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	182.03	188.40	210.01	249.94
20	TOWR	PT. Sarana Menara Nusantara Tbk.	43	46	57	69

Sumber: Data diolah

**Tabel 3. 1 Daftar Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi
yang Terdaftar di BEI**

NO	KODE	NAMA EMITMEN	TANGGAL IPO
1	BALI	PT. Bali Towerindo Sentra Tbk.	13 Maret 2014
2	BTEL	PT. Bakrie Telecom Tbk.	03 Februari 2006
3	CENT	PT. Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.	01 November 2001
4	EXCL	PT. XL Axiata Tbk.	29 September 2005

5	FREN	PT. Smartfren Telecom Tbk.	29 November 2006
6	GHON	PT. Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk.	09 April 2018
7	GOLD	PT. Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk.	07 Juli 2010
8	IBST	PT. Inti Bangun Sejahtera Tbk.	31 Agustus 2012
9	ISAT	PT. Indosat Tbk.	19 Oktober 1994
10	JAST	PT. Jasnita Telekomindo Tbk.	16 Mei 2019
11	KBLV	PT. First Media Tbk.	25 Februari 2000
12	LCKM	PT. LCK Global Kedaton Tbk.	16 Januari 2018
13	LINK	PT. Link Net Tbk.	02 Juni 2014
14	MORA	PT. Mora Telematika Indonesia Tbk.	08 Agustus 2022
15	MTEL	PT. Dayamitra Telekomunikasi Tbk.	22 November 2021
16	OASA	PT. Maharaksa Biru Energi Tbk.	18 Juli 2016
17	SUPR	PT. Solusi Tunas Pratama Tbk.	11 Oktober 2011
18	TBIG	PT. Tower Bersama Infrastructure Tbk.	26 Oktober 2010
19	TLKM	PT. Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	14 November 1995
20	TOWR	PT. Sarana Menara Nusantara Tbk.	08 Maret 2010

Sumber: www.idx.co.id

Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi di BEI

NO	KODE	NAMA EMITMEN
1	BALI	PT. Bali Towerindo Sentra Tbk.
2	BTEL	PT. Bakrie Telecom Tbk.
3	CENT	PT. Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.
4	EXCL	PT. XL Axiata Tbk.
5	FREN	PT. Smartfren Telecom Tbk.
6	GOLD	PT. Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk.
7	IBST	PT. Inti Bangun Sejahtera Tbk.

8	ISAT	PT. Indosat Tbk.
9	KBLV	PT. First Media Tbk.
10	LINK	PT. Link Net Tbk.
11	SUPR	PT. Solusi Tunas Pratama Tbk.
12	TBIG	PT. Tower Bersama Infrastructure Tbk.
13	TLKM	PT. Telkom Indonesia (Persero) Tbk.
14	TOWR	PT. Sarana Menara Nusantara Tbk.
15	MTEL	PT. Dayamitra Telekomunikasi Tbk
16	OASA	PT. Maharaksa Biru Energi Tbk

Sumber: Data diolah

Tabel 3. 3 Variabel Operasional

Variabel	Notasi	Indikator	Tolak Ukur
Fundamental Makro	X _{1.1}	Inflasi	$\text{Inflasi} = \frac{IHK_n - IHK_{n-1}}{IHK_{n-1}} \times 100\%$
	X _{1.2}	Suku Bunga	Suku bunga menggunakan suku bunga Bank Indonesia pada tahun 2018-2021
	X _{1.3}	Nilai Tukar	Nilai tukar menggunakan data nilai tukar rupiah terhadap dollar AS akan diperoleh dari <i>website</i> resmi Bank Indonesia.
CSR	X _{2.1}	Ekonomi	Indeks GRI 91 $\text{CSRI} = \frac{\text{Jumlah Item yang diungkapkan}}{91}$
	X _{2.2}	Sosial	
	X _{2.3}	Lingkungan	

Struktur Kepemilikan	Z _{1.1}	Kepemilikan Saham Pemerintah	$KP = \frac{\text{Jumlah Saham Pihak Pemerintah}}{\text{Total Saham Beredar}} \times 100\%$
	Z _{1.2}	Kepemilikan Saham Publik	$Kp = \frac{\text{Jumlah Saham Pihak Publik}}{\text{Total Saham Beredar}} \times 100\%$
	Z _{1.3}	Kepemilikan Saham Manajerial	$KM = \frac{\text{Jumlah Saham Pihak Manajerial}}{\text{Total Saham Beredar}} \times 100\%$
	Z _{1.4}	Kepemilikan Saham Asing	$KA = \frac{\text{Jumlah Saham Pihak Asing}}{\text{Total Saham Beredar}} \times 100\%$
	Z _{1.5}	Kepemilikan Saham Instiusional	$KI = \frac{\text{Jumlah Saham Pihak Instiusional}}{\text{Total Saham Beredar}} \times 100\%$
Struktur Modal	Z _{2.1}	<i>Debt to Asset Ratio</i>	$DAR = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$
	Z _{2.2}	<i>Debt To equity Ratio</i>	$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$
	Z _{2.3}	<i>Equity to Asset Ratio</i>	$EAR = \frac{\text{Total Ekuitas}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$
Kinerja Keuangan	Z _{3.1}	<i>Price Earning to Ratio</i>	$PER = \frac{\text{Harga Saham Per Lembar}}{\text{Earning per Lembar}} \times 100\%$
	Z _{3.2}	<i>Price to Book Value</i>	$PBV = \frac{\text{harga Saham per Lembar}}{\text{Nilai Buku per Lembar saham}} \times 100\%$
	Z _{3.3}	<i>Going concern Earning Per Share</i>	$EPS = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Jumlah Saham Beredar}} \times 100\%$
	Z _{3.4}	<i>Tobins'Q</i>	$\text{Tobin's } Q = \frac{\text{Total Nilai Pasar perusahaan}}{\text{Total Nilai Aset perusahaan}} \times 100\%$
Opini Audit	Y _{1.1}	Kantor Akuntan Publik (KAP)	Jika KAP termasuk kategori The Big Four Auditor akan diberik kode 1, sedangkan jika tidak termasuk kategori The Big Four diberi Kode 0.

	$Y_{1.2}$	<i>Going concern</i>	1= Menerima opini audit <i>going concern</i> 0= Tidak menerima opini audit <i>going concern</i>
--	-----------	----------------------	--

Tabel 3. 4 Kriteria Penilaian Partial Least Square (PLS)

Kriteria	Penjelasan
Evaluasi Model Struktural	
R^2 untuk variabel laten endogen	Hasil R^2 sebesar 0.67, 0.33 dan 0.19 untuk variabel laten endogen dalam model struktural mengidentifikasi bahwa model "baik", "moderat" dan "lemah"
Estimasi koefisien jalur	Nilai estimasi untuk hubungan jalur dalam model struktural harus signifikan. Nilai signifikan ini dapat diperoleh dengan prosedur bootstrapping.
f^2 untuk effect size	Nilai f^2 sebesar 0.02, 0.15 dan 0.35 dapat diinterpretasikan apakah prediktor variabel laten mempunyai pengaruh lemah, medium atau besar pada tingkat struktural
Relefas Prediksi (Q^2 dan q^2)	Prosedur blindfolding digunakan untuk menghitung: $Q^2 = 1 - \frac{\sum D \sum D}{\sum D^0 D}$ D adalah omission distance, E adalah sum of squares of prediction errors, dan O adalah sum of squares of observation. Nilai Q^2 diatas nol memberikan bukti bahwa model memiliki predictive relevance (Q^2 dibawah nol mengidentifikasi model kurang memiliki predictive relevance. Dalam kaitannya dengan f^2 , dampak relatif model struktural terhadap pengukuran variabel dependen laten dapat dinilai dengan $q^2 = \frac{Q^2_{included} - Q^2_{excluded}}{1 - Q^2_{included}}$

Evaluasi model pengukuran refleksif	
Loading faktor	Nilai loading faktor harus diatas 0.70
Composite Realibility	Composite reliability mengukur internal consistency dan nilainya harus diatas 0.60
Avarage Variance Extracted	Nilai average variance extracted (AVE) harus diatas 0.50
Validasi Diskriminan	Nilai akar kuadrat dari AVE harus lebih besar daripada nilai korelasi antar variabel laten
Cross Loading	Merupakan ukuran lain dari validasi diskriminan. Diharapkan setiap blok indikator memiliki loading lebih tinggi untuk setiap variabel laten yang diukur dibandingkan dengan indikator untuk laten variabel lainnya
Evaluasi model pengukuran formatif	
Signifikasi nilai weight	Nilai estimasi untuk model pengukuran formatif harus signifikan. Tingkat signifikansi ini dinilai dengan prosedur bootstrapping
Multikolonieritas	Variabel manifest dalam blok harus diuji apakah terdapat multikol. Nilai variance inflation factor (VIF) dapat digunakan untuk menguji hal ini. Nilai VIF diatas 10 mengidentifikasi terdapat multikol.

Sumber: Ghazali (Structural Equation Modeling- Metode Alternatif dengan *Partial Least Square*, 2014:42).

Tabel 4. 1 Fundamental Makro

TAHUN	INFLASI	SUKU BUNGA	NILAI TUKAR
2018	0.0313	0.0600	14,481
2019	0.0272	0.0500	13,901
2020	0.0168	0.0375	14,105
2021	0.0187	0.0350	14,278

Sumber: Data diolah

Tabel 4. 2 Corporate Social Responsibility Disclosure

Kode Perusahaan	Tahun	Ekonomi	Sosial	Lingkungan
BALI	2018	0.033	0.132	0.275
	2019	0.044	0.110	0.242
	2020	0.044	0.121	0.198
	2021	0.033	0.022	0.055
BTEL	2018	0.022	0.077	0.066
	2019	0.055	0.110	0.209
	2020	0	0.066	0.132
	2021	0.011	0.066	0.132
CENT	2018	0.055	0.099	0.187
	2019	0.066	0.077	0.209
	2020	0.055	0.077	0.231
	2021	0.066	0.088	0.165
EXCL	2018	0.044	0.011	0.033
	2019	0.044	0.033	0.066
	2020	0.022	0.022	0.077
	2021	0.044	0.088	0.154
FREN	2018	0.044	0.099	0.176
	2019	0.044	0.077	0.165
	2020	0.044	0.099	0.066
	2021	0.055	0.088	0.055
GOLD	2018	0.066	0.110	0.198
	2019	0.044	0.033	0.033
	2020	0.033	0.022	0.022
	2021	0.011	0.044	0.165
IBST	2018	0.066	0.066	0.209
	2019	0.088	0.077	0.231
	2020	0.088	0.077	0.231
	2021	0.044	0.066	0.077
ISAT	2018	0.044	0.077	0.088
	2019	0.033	0.066	0.121
	2020	0.033	0.011	0.022
	2021	0.011	0.011	0.022
KBLV	2018	0.022	0.011	0.033
	2019	0	0	0
	2020	0	0	0

Kode Perusahaan	Tahun	Ekonomi	Sosial	Lingkungan
	2021	0.022	0	0.022
LINK	2018	0.022	0.011	0
	2019	0.022	0.022	0
	2020	0.022	0.033	0.022
	2021	0.011	0	0.033
SUPR	2018	0.011	0.022	0.033
	2019	0.011	0.022	0.033
	2020	0	0.011	0
	2021	0	0.011	0.011
TBIG	2018	0	0	0
	2019	0.011	0.033	0.033
	2020	0.022	0.033	0.044
	2021	0.033	0.022	0.011
TLKM	2018	0	0.011	0.011
	2019	0.022	0.011	0.011
	2020	0.022	0.011	0.033
	2021	0.011	0	0
TOWR	2018	0.011	0	0.033
	2019	0	0.022	0
	2020	0.033	0.033	0.044
	2021	0.033	0.033	0.033
MTEL	2018	0	0.033	0.044
	2019	0	0	0
	2020	0.011	0.011	0
	2021	0.011	0	0
OASA	2018	0.044	0.033	0.187
	2019	0.033	0.044	0.209
	2020	0.022	0.011	0.231
	2021	0.022	0.011	0.165

Sumber: Data diolah

Tabel 4. 3 Struktur Kepemilikan

Kode Perusahaan	Tahun	KP	Kp 8	KM	KA	KI
-----------------	-------	----	------	----	----	----

BALI	2018	0	0.2837338	0.0000127	0	0.6478307
	2019	0	0.3521565	0.0000127	0	0.6478307
	2020	0	0.4029877	0.0000127	0	0.5969996
	2021	0	0.4029877	0.0000127	0	0.5969996
BTEL	2018	0	0.5796450	0	0.0601861	0.5284761
	2019	0	0.5796450	0	0.0601861	0.5284761
	2020	0	0.5093876	0	0.1138777	0.3767348
	2021	0	0.5093876	0	0.1138777	0.3767348
CENT	2018	0	0.1555235	0.0001777	0.7811038	0.0631950
	2019	0	0.1555033	0.0003056	0.7456260	0.0985651
	2020	0	0.1216113	0.0011426	0.8012478	0.0759983
	2021	0	0.0810850	0.0014277	0.9174873	0
EXCL	2018	0	0.3363882	0	0	0.6636118
	2019	0	0.3363882	0	0	0.6636118
	2020	0	0.3322309	0	0	0.6624928
	2021	0	0.3831295	0	0	0.6116034
FREN	2018	0	0.0867505	0	0	0.9065259
	2019	0	0.2571209	0	0	0.7376007
	2020	0	0.2799162	0	0	0.7157136
	2021	0	0.2855290	0	0	0.7107369
GOLD	2018	0	0.0903964	0	0.0449329	0.8646707
	2019	0	0.0548767	0	0	0.9451233
	2020	0	0.0546465	0	0.0546465	0.8952749
	2021	0	0.0546465	0	0.0546465	0.8952749
IBST	2018	0	0.2962270	0	0	0.7037730
	2019	0	0.2962270	0	0	0.7037730
	2020	0	0.2962270	0	0	0.7037730
	2021	0	0.2962270	0	0	0.7037730
ISAT	2018	0.1429213	0.2070787	0	0.6500000	0
	2019	0.1429213	0.2070787	0	0.6500000	0

	2020	0.1429213	0.0736436	0	0.6500000	0
	2021	0.1429213	0.0736436	0	0.6500000	0
KBLV	2018	0	0.0291796	0	0	0.9708204
	2019	0	0.0293404	0	0	0.9708204
	2020	0	0.0293404	0	0	0.9706596
	2021	0	0.0686578	0	0	0.9313422
LINK	2018	0	0.2991839	0	0.3952016	0.2625900
	2019	0	0.3564804	0	0.3554651	0.2790481
	2020	0	0.3265043	0	0.3554651	0.2790481
	2021	0	0.2637195	0	0.4182498	0.2790481
SUPR	2018	0	0.3125994	0.0003161	0.2551284	0.4319562
	2019	0	0.3125994	0.0003161	0.2551284	0.4319562
	2020	0	0.3125994	0.0003161	0.2551284	0.4319562
	2021	0	0.0594292	0.0003161	0	0.9402547
TBIG	2018	0	0.3955587	0.0128122	0	0.5495982
	2019	0	0.4121281	0.0128122	0	0.5297781
	2020	0	0.3443323	0.0097014	0	0.5975298
	2021	0	0.3520771	0.0380554	0	0.5645859
TLKM	2018	0.5209085	0.4290925	0.0000664	0.0499173	0
	2019	0.5209085	0.4326188	0.0000186	0.0464540	0
	2020	0.5209085	0.4402669	0.0000169	0.0387573	0
	2021	0.5209085	0.4303279	0.0000160	0.0487475	0
TOWR	2018	0	0.4940152	0.0007349	0	0.5004961
	2019	0	0.4764995	0.0071422	0	0.5004961
	2020	0	0.4507281	0.0079152	0	0.5202551
	2021	0	0.4246762	0.0079231	0	0.5435705
MTEL	2018	0	0	0.0000004	0.5025472	0.1034855
	2019	0	0	0.0000004	0.5025472	0.1034855

	2020	0	0	0.0000005	0	1.0000000
	2021	0	0.1708174	0.0000157	0.0566407	0.7725263
OASA	2018	0	0.1209198	0.0856821	0.0789180	0.7144801
	2019	0	0.1311887	0.0856821	0.0789180	0.7042112
	2020	0	0.1893431	0.0856821	0.0789180	0.6460567
	2021	0	0.1004239	0.7500000	0	0.1495761

Sumber: Data diolah

Tabel 4. 4 Struktur Modal

Kode Perusahaan	Tahun	DAR	DER	EAR
BALI	2018	0.507260	1.029468	0.492740
	2019	0.542320	1.184930	0.457680
	2020	0.531412	1.134070	0.468588
	2021	0.529787	1.126697	0.470213
BTEL	2018	22.610561	(1.046274)	(21.610561)
	2019	973.406455	(1.001028)	(972.406455)
	2020	3,461.977648	(1.000289)	(3,460.977648)
	2021	277.321707	(1.003619)	(276.321707)
CENT	2018	0.416512	0.713830	0.583488
	2019	0.473757	1.347066	0.351695
	2020	0.676014	2.086553	0.323986
	2021	0.711420	2.465248	0.288580
EXCL	2018	0.681621	2.140906	0.318379
	2019	0.756818	2.377094	0.318379
	2020	0.717508	2.539923	0.282492
	2021	0.723879	2.621594	0.276121
FREN	2018	0.506298	1.025513	0.493702
	2019	0.539411	1.171135	0.460589
	2020	0.680337	2.128294	0.319663
	2021	0.708163	2.426566	0.291837
GOLD	2018	0.606832	1.543444	0.393168
	2019	0.100800	0.112100	0.899200
	2020	0.084576	0.092390	0.915424
	2021	0.095430	0.105497	0.904570

Kode Perusahaan	Tahun	DAR	DER	EAR
IBST	2018	0.324146	0.479609	0.675854
	2019	0.347498	0.347498	1.000000
	2020	0.404403	0.678987	0.595597
	2021	0.310278	0.449859	0.689722
ISAT	2018	0.771616	3.378585	0.228384
	2019	0.781778	3.582485	0.218222
	2020	0.794303	3.861521	0.205697
	2021	0.837488	5.153389	0.162512
KBLV	2018	1.145631	4.541622	0.252251
	2019	0.868180	6.586110	0.131820
	2020	0.859852	6.135339	0.140148
	2021	0.993372	149.869374	0.006628
LINK	2018	0.211254	0.267835	0.788746
	2019	0.300100	0.428776	0.699900
	2020	0.407329	0.687278	0.592671
	2021	0.461434	0.855155	0.539592
SUPR	2018	0.745520	2.929581	0.254480
	2019	0.733671	2.754755	0.266329
	2020	0.837340	5.147789	0.162660
	2021	0.724064	2.624028	0.275936
TBIG	2018	0.873614	6.912280	0.126386
	2019	0.821089	4.589376	0.178911
	2020	0.745249	2.925402	0.254751
	2021	0.766202	3.277190	0.233798
TLKM	2018	0.431109	0.757807	0.568891
	2019	0.469956	0.886635	0.530044
	2020	0.510458	1.042725	0.489542
	2021	0.475442	0.906368	0.524558
TOWR	2018	0.650113	1.858063	0.349887
	2019	0.683340	2.157960	0.316660
	2020	0.702652	2.363059	0.297348
	2021	0.816767	4.457518	0.183233
MTEL	2018	0.537772	1.940041	0.277196
	2019	0.518542	2.012391	0.257675
	2020	0.677157	0.209748	0.322843
	2021	0.417173	0.715776	0.582827
OASA	2018	0.013619	0.013807	0.986379
	2019	0.019598	0.019990	0.980402

Kode Perusahaan	Tahun	DAR	DER	EAR
	2020	0.009232	0.009246	0.998513
	2021	0.002672	0.002679	0.997328

Sumber: Data diolah

Tabel 4. 5 Opini Audit

Kode Perusahaan	Tahun	4KAP	Going Concern
BALI	2018	0	0
	2019	0	0
	2020	0	0
	2021	0	0
BTEL	2018	0	1
	2019	0	1
	2020	0	1
	2021	0	1
CENT	2018	1	0
	2019	1	0
	2020	1	0
	2021	1	0
EXCL	2018	1	0
	2019	1	0
	2020	1	0
	2021	1	0
FREN	2018	0	0
	2019	0	0
	2020	0	0
	2021	0	0
GOLD	2018	0	0
	2019	0	0
	2020	0	0
	2021	0	0
IBST	2018	0	0
	2019	0	0
	2020	0	0
	2021	0	0
ISAT	2018	1	0
	2019	1	0
	2020	1	0

Kode Perusahaan	Tahun	4KAP	Going Concern
	2021	1	0
KBLV	2018	0	1
	2019	0	1
	2020	0	1
	2021	0	1
LINK	2018	0	0
	2019	0	0
	2020	1	0
	2021	1	0
SUPR	2018	0	0
	2019	0	0
	2020	0	0
	2021	0	0
TBIG	2018	0	0
	2019	0	0
	2020	0	0
	2021	0	0
TLKM	2018	1	0
	2019	1	0
	2020	1	0
	2021	1	0
TOWR	2018	1	0
	2019	1	0
	2020	1	0
	2021	1	0
MTEL	2018	1	0
	2019	1	0
	2020	1	0
	2021	1	0
OASA	2018	0	0
	2019	0	0
	2020	0	0
	2021	0	0

Sumber: Data diolah

Tabel 4. 6 Kinerja Keuangan

Kode Perusahaan	Tahun	PER	PBV	EPS	Tobins'Q
BALI	2018	121.90	3.38	12.79756	2.17
	2019	93.18	2.26	11.69738	1.58
	2020	37.29	1.44	21.45158	1.06
	2021	18.26	1.46	47.91767	1.06
BTEL	2018	(1.45)	(0.12)	(34.36894)	228.41
	2019	5.09	(0.12)	9.82080	1,090.69
	2020	(17.00)	(0.16)	(2.94047)	4,025.71
	2021	(19.39)	(0.32)	(2.57928)	366.02
CENT	2018	4,435.20	102.63	0.02255	1.82
	2019	(13,251.51)	154.76	(0.00755)	1.75
	2020	(580.64)	126.16	(0.17222)	1.68
	2021	(1,244.54)	140.39	(0.08035)	1.71
EXCL	2018	(11,080,782.28)	1.99	(0.00031)	1.23
	2019	46,382,517.95	1.84	0.00007	1.34
	2020	84,673,946.64	1.53	0.00003	1.15
	2021	26,081,487.57	1.69	0.00012	1.19
FREN	2018	(3.78)	1.07	(20.64539)	0.51
	2019	(13.69)	1.09	(10.08181)	0.54
	2020	(11.76)	0.46	(5.69667)	0.68
	2021	(65.39)	0.62	(1.33054)	0.71
GOLD	2018	(6,133.13)	1.81	(0.08805)	1.32
	2019	(34,120.95)	0.96	(0.00651)	0.96
	2020	22,540.44	0.95	0.01020	0.09
	2021	17,593.75	0.90	0.01307	0.91
IBST	2018	76.79	2.15	108.08076	1.78
	2019	68.42	0.99	95.36655	1.34
	2020	145.74	1.58	49.74752	1.34
	2021	124.21	1.20	46.89539	1.13
ISAT	2018	(4.39)	0.75	(383.71081)	0.77
	2019	9.70	1.15	300.03532	0.78
	2020	(43.55)	2.13	(115.96756)	1.23
	2021	4.91	3.27	1,262.45951	1.37
KBLV	2018	(279,097.48)	0.96	(0.00251)	1.39
	2019	(1,491,512.20)	0.50	(0.00018)	0.93
	2020	54,047,279.20	0.77	0.00001	1.59
	2021	(1,109,005.52)	32.67	(0.00051)	1.21
LINK	2018	18.90	3.14	259.28653	0.21
	2019	12.68	2.43	312.42400	0.30
	2020	7.19	1.49	335.08575	0.41
	2021	12.60	2.18	317.55254	0.46
SUPR	2018	(6.89)	2.60	(987.62751)	1.41
	2019	1,033.30	1.25	3.17428	1.07
	2020	50.76	2.57	80.76445	1.26

Kode Perusahaan	Tahun	PER	PBV	EPS	Tobins'Q
	2021	33.82	5.48	457.61277	2.24
TBIG	2018	23.22	4.43	155.05848	1.43
	2019	32.18	5.05	38.22752	1.72
	2020	34.63	3.97	47.07490	1.76
	2021	41.74	6.83	70.67807	2.36
	2018	11.64	3.17	322.23184	2.23
TLKM	2019	15.48	3.35	256.40452	2.25
	2020	12.62	2.71	262.31999	1.84
	2021	11.14	2.75	362.68116	1.92
	2018	16.00	4.38	43.12606	0.65
TOWR	2019	17.45	4.69	46.12577	0.68
	2020	17.16	4.81	55.93723	0.70
	2021	16.65	4.76	67.58601	0.82
	2018	148.78	0.02	0.33606	1.03
MTEL	2019	201.73	0.02	0.24786	0.96
	2020	2,980.51	0.22	0.27848	0.45
	2021	50,191.35	2.06	0.01654	1.62
	2018	(180.33)	2.74	(2.04075)	2.72
OASA	2019	(89.70)	3.24	(4.68242)	3.20
	2020	(6,349.99)	2.84	(0.05795)	2.85
	2021	227.21	6.35	3.71901	2.02

Sumber: Data diolah

Tabel 4. 7 Outer Loading sebelum di dropping

Sumber : Data yang diolah *smart-PLS*

Tabel 4. 8 Evaluasi Outer Model

	CSR (X2)	Fundamental Makro (X1)	Kinerja Keuangan (Z3)	Opini Audit (Y)	Struktur Kepemilikan (Z1)	Struktur Modal (Z2)
4 KAP (Y1.1)				0.845		
DAR (Z2.1)						0.929
DER (Z2.2)						0.328
EAR (Z2.3)						-0.929
EPS (Z3.1)			0.082			
Ekonomi (X2.1)	0.946					
Going Concern (Y1.2)				-0.772		
Inflasi (X1.1)		0.867				
K. Pemerintah (Z1.1)					0.614	
K. Publik (Z1.2)					0.030	
KA (Z1.3)					0.774	
KI (Z1.4)					-0.951	
KM (Z1.5)					-0.061	
Lingkungan (X2.2)	0.863					
Nilai Tukar (X1.2)		0.272				
PBV (Z3.2)			0.843			
PER (Z3.3)			-0.033			
Sosial (X2.3)	0.838					
Suku Bunga (X1.3)		0.984				
Tobins'Q (Z3.4)				-0.577		

	CSR (X2)	Fundamental Makro (X1)	Kinerja Keuangan (Z3)	Opini Audit (Y)	Struktur Kepemilikan (Z1)	Struktur Modal (Z2)
4 KAP (Y1.1)				1.000		
DAR (Z2.1)						1.000
Ekonomi (X2.1)	0.870					
Inflasi (X1.1)		0.948				
KA (Z1.3)					0.741	
Lingkungan (X2.2)	0.916					
PBV (Z3.2)			1.000			
Sosial (X2.3)	0.905					
Suku Bunga (X1.3)		0.950				

Sumber : Data yang diolah *smart-PLS*

Tabel 4. 9 Outer Loading

	<i>Outer loadings</i>
DAR (Z2.1) <- Struktur Modal (Z2)	1.000
4 KAP (Y1.1) <- Opini Audit (Y)	1.000
Inflasi (X1.1) <- Fundamental Makro (X1)	0.948
K. Asing(Z1.3) <- Struktur Kepemilikan (Z1)	0.741
Lingkungan (X2.2) <- CSRD (X2)	0.916
Sosial (X2.3) <- CSRD (X2)	0.905
Suku Bunga (X1.3) <- Fundamental Makro (X1)	0.950
PBV (Z31.2) <- Kinerja Keuangan (Z3)	1.000

Sumber: Data yang diolah adalah *Smart-PLS*

Tabel 4. 10 Cross Loading

	CSRD (X2)	Fundamental Makro (X1)	Kinerja Keuangan (Z3)	Opini Audit (Y)	Struktur Kepemilikan (Z1)	Struktur Modal (Z2)
4 KAP (Y1.1)	-0.196	-0.064	0.298	1.000	0.604	-0.137
DAR (Z2.1)	0.061	-0.097	-0.057	-0.137	-0.064	1.000
Ekonomi (X2.1)	0.870	0.095	0.408	-0.072	-0.018	-0.111
Inflasi (X1.1)	0.125	0.948	-0.011	-0.061	0.037	-0.094
K. Pemerintah (Z1.1)	-0.242	0.000	-0.081	0.389	0.687	-0.054
KA (Z1.3)	0.112	0.057	0.641	0.471	0.741	-0.039
Lingkungan (X2.2)	0.916	0.127	0.317	-0.243	-0.113	0.114
PBV (Z3.2)	0.366	-0.026	1.000	0.298	0.411	-0.057
Sosial (X2.3)	0.905	0.142	0.262	-0.206	-0.084	0.157
Suku Bunga (X1.3)	0.132	0.950	-0.038	-0.059	0.041	-0.089

Sumber : Data yang diolah *smart-PLS*

Tabel 4. 11 Average Variance Extracted (AVE)

	Average Variance Extracted (AVE)
CSRD (X2)	0.805

Fundamental Makro (X1)	0.901
Kinerja Keuangan (Z3)	1.000
Opini Audit (Y)	1.000
Struktur Kepemilikan (Z1)	0.729
Struktur Modal (Z2)	1.000

Sumber: Data yang diolah adalah *Smart-PLS*

Tabel 4. 12 Composite Reliability

	Composite Reliability rho_A
CSRD (X2)	0.925
Fundamental Makro (X1)	0.948
Kinerja Keuangan (Z3)	1.000
Opini Audit (Y)	1.000
Struktur Kepemilikan (Z1)	0.705
Struktur Modal (Z2)	1.000

Sumber : Data yang diolah *smart-PLS*

Tabel 4. 13 Cronbach's alpha

	Cronbach's Alpha
CSRD (X2)	0.879
Fundamental Makro (X1)	0.890
Kinerja Keuangan (Z3)	1.000
Opini Audit (Y)	1.000
Struktur Kepemilikan (Z1)	0.741
Struktur Modal (Z2)	1.000

Sumber : Data yang diolah *smart-PLS*

Tabel 4. 14 R-Square

	R Square	R Square Adjusted
Kinerja Keuangan (Z3)	0.140	0.112
Opini Audit (Y)	0.415	0.364
Struktur Kepemilikan (Z1)	0.009	-0.023

Struktur Modal (Z2)	0.015	-0.017
----------------------------	-------	--------

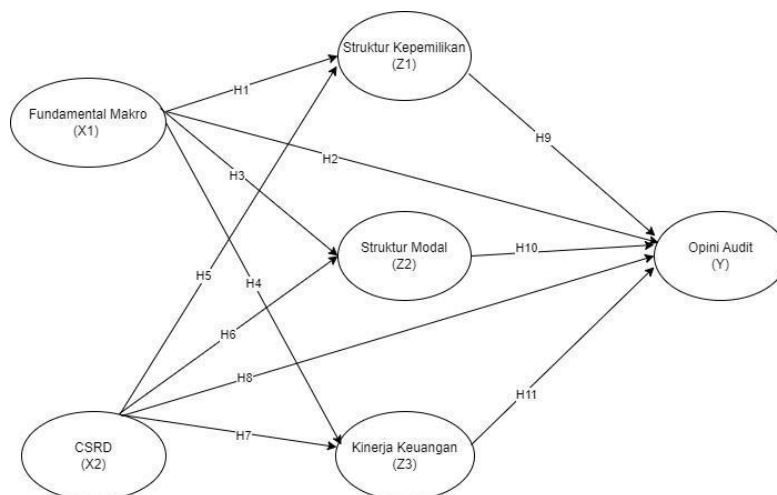
Sumber: data yang diolah adalah *Smart-PLS*

Tabel 4. 15 Uji Hipotesis

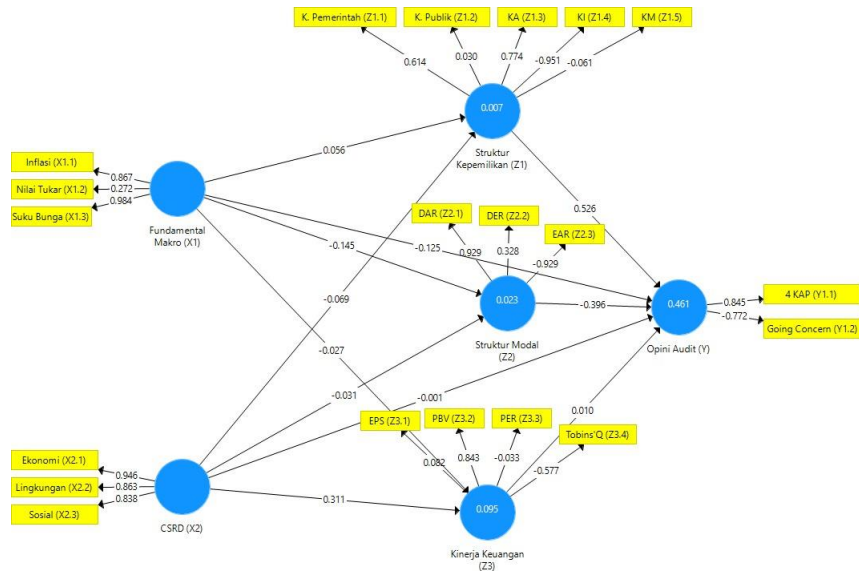
	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O/STDEV)	P Values	Signifikansi
CSRD (X2) -> Kinerja Keuangan (Z3)	0.377	0.365	0.129	2.931	0.004	signifikan
CSRD (X2) -> Opini Audit (Y)	-0.193	-0.195	0.103	1.869	0.062	Tidak signifikan
CSRD (X2) -> Struktur Kepemilikan (Z1)	-0.089	-0.076	0.166	0.536	0.592	Tidak signifikan
CSRD (X2) -> Struktur Modal (Z2)	0.076	0.107	0.107	0.711	0.477	Tidak signifikan
Fundamental Makro (X1) -> Kinerja Keuangan (Z3)	-0.077	-0.069	0.125	0.616	0.538	Tidak signifikan
Fundamental Makro (X1) -> Opini Audit (Y)	-0.064	-0.070	0.109	0.584	0.559	Tidak signifikan
Fundamental Makro (X1) -> Struktur Kepemilikan (Z1)	0.053	0.055	0.144	0.371	0.711	Tidak signifikan
Fundamental Makro (X1) -> Struktur Modal (Z2)	-0.107	-0.083	0.119	0.900	0.369	Tidak signifikan
Kinerja Keuangan (Z3) -> Opini Audit (Y)	0.146	0.137	0.086	1.701	0.090	Tidak signifikan
Struktur Kepemilikan (Z1) -> Opini Audit (Y)	0.525	0.519	0.111	4.721	0.000	signifikan
Struktur Modal (Z2) -> Opini Audit (Y)	-0.090	-0.088	0.054	1.674	0.095	Tidak signifikan

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual

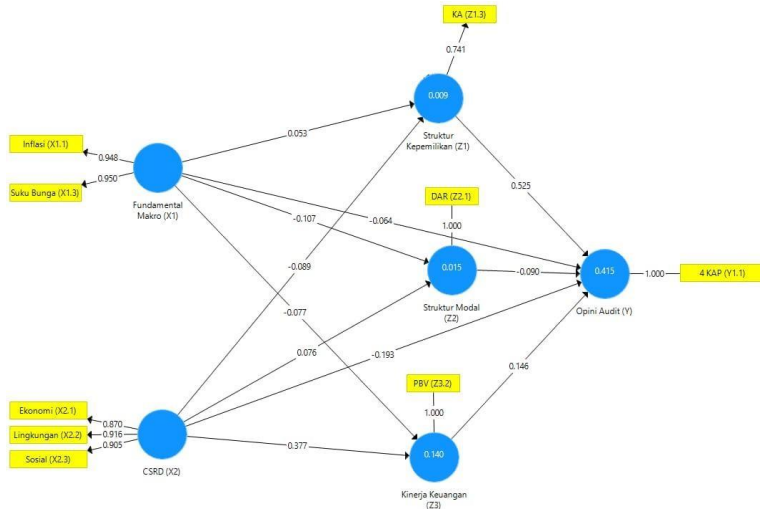


Sumber: data diolah penulis



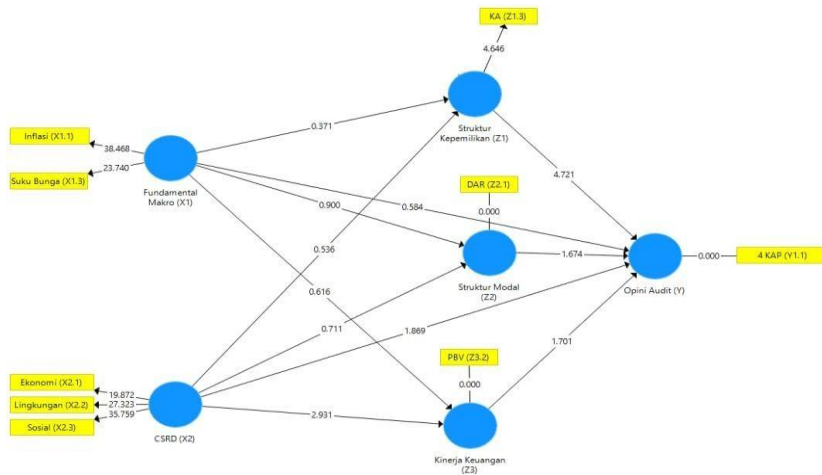
Gambar 4. 1 Outer Model Sebelum Di dropping

Sumber: Data yang diolah adalah *Smart-PLS*



Gambar 4. 2 Evaluasi Outer Model

Sumber: Data yang diolah adalah *Smart-PLS*



Gambar 4. 3 Inner Model

Sumber: Data yang diolah adalah *Smart-PLS*

Lampiran 1 Penelitian Terdahulu

No	Judul dan Peneliti	Tujuan Penelitian	Metode Penelitian	Hipotesis	Hasil Penelitian
1.	<p>Analysis Of Macro Fundamental Influence And Micro Fundamental To Financial Performance, Auditors Options And Value Of The Firm In State Owned Enterprises Listed In Indonesia Stock Exchange</p> <p>Hwihanus, Tri Ratnawati, Indrawati Yuhertiana (2018)</p>	<p>Tujuan dari Penelitian ini untuk menguji dan menganalisis hubungan antara variabilitas fundamental mikro, fundamental makro terhadap kinerja keuangan, pendapat auditor, terutama opini audit going concern dan nilai perusahaan BUMN Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia</p>	<p>Teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling dengan jumlah 12 dari 20 BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia</p>	<p>Fundamental makro berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan</p> <p>2. Fundamental mikro berpengaruh signifikan terhadap opini auditor</p> <p>3. Fundamental makro berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan</p> <p>4. Fundamental mikro berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan</p> <p>5. Fundamental mikro berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan</p> <p>6. Fundamental makro berpengaruh signifikan terhadap Opini Auditor</p> <p>7. Kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap Opini Auditor</p> <p>8. Kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan</p> <p>9. Opini auditor berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan</p>	<p>Fundamental makro berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan Fundamental Mikro dengan rasio pembayaran dividen dan indikator ukuran perusahaan memiliki nilai positif dan dampak signifikan terhadap Opini Audit going concern Fundamental makro berpengaruh positif dan signifikan terhadap indikator asing nilai tukar, suku bunga dan pendapatan domestik bruto akan meningkatkan Nilai Perusahaan Fundamental mikro dengan ukuran perusahaan dan indikator DPR berpengaruh positif dan signifikan berpengaruh pada nilai perusahaan Fundamental mikro berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan Fundamental makro dengan nilai tukar mata uang asing, produk domestik bruto dan suku</p>

No	Judul dan Peneliti	Tujuan Penelitian	Metode Penelitian	Hipotesis	Hasil Penelitian
					bunga berpengaruh negative dan signifikan terhadap opini audit going concern Kinerja keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap opini audit going Concern Kinerja keuangan dengan indikator GPM dan perputaran aktiva tetap memiliki nilai positif dan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan Opinion Audit gong concern dengan 4 Kantor Akuntan Publik Besar, ROE dan ROA memiliki a berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan
2.	<p>Pengaruh Faktor Ekonomi Makro Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan</p> <p>Cahyati Agustina, Anindya Ardiansari (2015)</p>	<p>Tujuan dari penelitian ini adalah mengetahui pengaruh faktor ekonomi makro dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2012.</p>	<p>Jenis penelitian yang dilakukan pada objek yang diteliti adalah penelitian kuantitatif. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik purposive sampling. Jumlah sampel penelitian adalah 52 perusahaan selama periode 2010-2012 Metode analisis digunakan dalam penelitian ini adalah metode</p>	<p>H1: Inflasi yang tinggi akan menurunkan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2012 H2: Kurs yang tinggi akan menurunkan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2012 H3: Return on Equity (ROE) yang tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2012. H4: Debt to Equity Ratio (DER) yang tinggi akan menurunkan nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2012</p>	<p>saat inflasi mengalami peningkatan maka tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan nilai tukar mengalami peningkatan maka tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan ROE yang tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan DER yang tinggi akan menurunkan nilai perusahaan pada perusahaan</p>

No	Judul dan Peneliti	Tujuan Penelitian	Metode Penelitian	Hipotesis	Hasil Penelitian
			analisis regresi berganda		manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2012
3	<p>Fundamental factors of firm value: Evidencen from the cement industry inIndonesia</p> <p>Widyarti Kusumowardhani (2020)</p>	Tujuan dari Penelitian ini untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.	Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang bergerak dibidang semen 27 industry dan tercatat di Bursa Efek Indonesia pada periode 2008-2015.	<p>H1: ROE berpengaruh terhadap nilai perusahaan</p> <p>H2: TAT berpengaruh terhadap nilai perusahaan</p>	ROE berpengaruh terhadap nilai perusahaan TAT berpengaruh terhadap nilai perusahaan
4	<p>The Influence of Financial Performance,Capital Structure and Macroeconomic Factors on Firm's Value- Evidence from Textile Companies at Indonesia Stock Exchange</p> <p>Jubaedah, Ivan Yulivan, & Abdul Razak Abdul Hadi (2016)</p>	Tujuan dari Penelitian ini untuk menyelidiki bagaimana kinerja keuangan, struktur modal dan faktor ekonomi makro dapat mempengaruhi nilai perusahaan dalam industri tekstil Indonesia.	Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang menekankan pada analisis data numerik (bilangan) yang diolah dengan statistic metode, sedangkan kedalaman analisis berdasarkan jenis penelitian yang akan digunakan adalah deskriptif dan inferensial. Penelitian ini juga termasuk penelitian yang bersifat explanatory study dengan menggunakan pengujian hipotesis terhadap permasalahan yang ada. Untu menjawab hipotesis penelitian menggunakan metode statistik yang sesuai dalam menganalisis	<p>a. Return on Assets (ROA)berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan</p> <p>b. Short Term Debt to Total Assets (STDTA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan c. Long Term Debt to Total Assets (LTDTA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan</p> <p>d. Nilai tukar berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan e. Iflasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan f. BI Rate berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan</p>	kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan Short Term Debt to Total Asset diperkirakan berkorelasi positif dengan nilai perusahaan Long Term Debt to Total Asset berpengaruh positif pada nilai perusahaan Nilai tukar berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan inflasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan suku bunga (BI Rate) ditemukan memiliki korelasi negative dengan nilai perusahaan

No	Judul dan Peneliti	Tujuan Penelitian	Metode Penelitian	Hipotesis	Hasil Penelitian
			<p>hubungan sebab akibat, yaitu metode data panel analisis regresi. Alasan menggunakan analisis regresi data panel karena analisis bertujuan untuk mengungkap pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.</p>		
5.	<p>Financial Performance and Firm Value Lesson from Mining Sub-sector Companies on the Indonesia Stock Exchange</p> <p>Yulita Setiawanta, Agus Purwanto and Much Azizunm Hakim (2019)</p>	<p>Tujuan dari Penelitian ini untuk memberikan gambaran tentang perilaku investor terhadap kondisi modal saat ini pasar di Indonesia dan ingin memeriksa informasi sinyal tentang kinerja keuangan dan membuktikannya langsung hubungannya dengan nilai perusahaan.</p>	<p>Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh emiten perusahaan subsektor pertambangan yang terdaftar di Indonesia Bursa Efek (BEI) PT. BEI tahun 2015-2018. Identifikasi atas dasar yang telah ditentukan kriteria dilakukan melalui purposive sampling. Salah satu kriteria yang digunakan adalah menghapus perusahaan data yang memiliki tingkat keuntungan lebih dari 30% untuk pencarian sampel. Metode ini mendapatkan 100 data diamati sebagai sampel selama 4 tahun. Data diuji dengan PLS_SEM dan menggunakan teknik multiple</p>	<p>H1: struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan H2: profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan H3: asset growth berpengaruh terhadap nilai perusahaan</p>	<p>Variabel struktur modal (CS) berpengaruh terhadap variabel dependen nilai perusahaan Variabel profitabilitas (PF) berpengaruh terhadap variabel dependen nilai perusahaan Variable Asset Growth (AG) tidak berpengaruh terhadap variabel dependen perusahaan Nilai</p>

No	Judul dan Peneliti	Tujuan Penelitian	Metode Penelitian	Hipotesis	Hasil Penelitian
			regresi linier untuk menjawab hipotesis.		
6.	<p>Pengaruh Struktur Kepemilikan Struktur Modal, Dan Ios Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar Di Bei.</p> <p>Agus Rahman A dan Zainul M (2018)</p>	Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji keberlakuan teori dan penelitian manajemen keuangan.	Adapun metode penelitian bersifat eksplanatoris (explanatory research) yaitu penelitian dilakukan untuk mengkonfirmasikan dan menguji ada tidaknya hubungan antar variabel, yakni secara khusus akan dilakukan uji hipotesis dalam persamaan struktural. Pada penelitian ini, analisis yang digunakan untuk menguji lima hipotesis melalui teknik analisis jalur (path analysis) dan program SPSS versi 23.	<p>HT: struktur kepemilikan berpengaruh terhadap kebijakan dividen</p> <p>H2: struktur kepemilikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening</p> <p>H3 struktur modal berpengaruh terhadap kebijakan dividen</p> <p>H4 terdapat pengaruh struktur modal melalui kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan</p> <p>H5: IOS berpengaruh terhadap kebijakan dividen</p> <p>H6: Investment Opportunity Set (IOS) melalui kebijakan deviden berpengaruh terhadap nilai perusahaan</p> <p>H7: kebijakan deviden berpengaruh terhadap nilai perusahaan</p>	Struktur kepemilikan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen Struktur modal berpengaruh terhadap kebijakan dividen IOS berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen Struktur kepemilikan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan IOS berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap perusahaan
7.	<p>Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2014</p> <p>Mirry Yuniyanti Pasaribu Topowijono Sri Sulasmiyati (2016)</p>	Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh struktur modal, struktur kepemilikan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.	Metode pengambilan sampel menggunakan purposive sampling. Teknik analisis menggunakan linier berganda.	<p>H1: struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan</p> <p>H2: KI berpengaruh terhadap nilai perusahaan</p> <p>H3: KM berpengaruh terhadap nilai perusahaan</p> <p>H4: profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan</p>	Struktur modal (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan Kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan Kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan terhadap


No	Judul dan Peneliti	Tujuan Penelitian	Metode Penelitian	Hipotesis	Hasil Penelitian
					nilai perusahaan Profitabilitas (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan
8.	<p>Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan LQ 45</p> <p>Nina Thaharah, Nur Fadrijh Asyik(2016)</p>	<p>Tujuan dari penelitian ini untuk menguji pengaruh Good Corporate Governance dalam hal ini kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, komisaris independen, komite audit dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan LQ 45.</p>	<p>Metode analisis dari penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi berganda. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel yang diambil adalah perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2011 sampai 2014. Total sampel penelitian adalah 18 perusahaan LQ 45 yang ditentukan melalui purposive sampling</p>	<p>H1: Kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan H2: Kepemilikan Institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan H3: Ukuran dewan komisaris berpengaruh positif pada nilai perusahaan H2a: Return on assets (ROA) berpengaruh positif pada nilai perusahaan. H2b ; Non performing loans (NPL) berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan H13: Struktur modal dan kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan</p>	<p>Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan Kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan komisaris independent berpengaruh terhadap nilai perusahaan</p>
9.	<p>Pengaruh Ekonomi Makro, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Badan Usaha Milik Negara Yang Terdaftar di Bursa Efek</p>	<p>Penelitian ini bertujuan untuk melihat seberapa besar variabel bebas ekonomi makro, keputusan investasi dan keputusan pendanaan berpengaruh</p>	<p>Penelitian ini bersifat kuantitatif dengan pengambilan teknik sampel jenuh digunakan pada 7 perusahaan BUMN sektor infrastruktur Dalam kurun waktu tahun</p>	<p>Ekonomi makro berpengaruh signifikan dan positif pada profitabilitas(H1); ekonomi makro berpengaruh signifikan dan positif pada nilai perusahaan (H2); keputusan investasi berpengaruh signifikan dan positif pada nilai perusahaan(H4); keputusan pendanaan berpengaruh signifikan dan positif pada profitabilitas(H5) profitabilitas berpengaruh signifikan dan positif pada nilai</p>	<p>Ekonomi Makro berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan BUMN, Ekonomi Makro berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan</p>

No	Judul dan Peneliti	Tujuan Penelitian	Metode Penelitian	Hipotesis	Hasil Penelitian
	Indonesia Erfiani S Wardani, Nekky Rahmiyati, Hwihanus (2022)	terhadap variabel terikat yaitu nilai perusahaan yang di mediasi oleh profitabilitas sebagai variabel intervening.	2014-2021. Penelitian ini menggunakan analisis SEM (Structural Equation Modeling) berdasarkan komponen atau varian yaitu Partial Least Square (PLS), menggunakan software Smart PLS 3.0 yang terdiri dari Inner model dan Outers model.	perusahaan (H7); Profitabilitas Memediasi secara signifikan pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan (H10).	BUMN, Keputusan Investasi berpengaruh tidak signifikan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan BUMN ,Keputusan Investasi berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan BUMN,Keputusan Pendanaan berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan BUMN, Keputusan Pendanaan berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai perusahaan pada Perusahaan BUMN ,Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan BUMN,Profitabilitas tidak memediasi secara signifikan pengaruh Ekonomi Makro terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan BUMN, Profitabilitas tidak memediasi secara signifikan pengaruh Keputusan Investasi

No	Judul dan Peneliti	Tujuan Penelitian	Metode Penelitian	Hipotesis	Hasil Penelitian
					terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan BUMN, Profitabilitas memediasi secara signifikan pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan BUMN
10	<p>Analysis of the Influence of Fundamental Macro and Fundamental Micro to Disclosure of Corporate Social Responsibility, Ownership Structure Financial Performance, Going Concern Audit Opinion and Value of the Firm at State-Owned Enterprises in Indonesia</p> <p>Hwihanus, TriRatnawati, Indrawati Yuhertiana (2018)</p>	<p>Tujuan dari penelitian ini untuk menguji dan menganalisis hubungan antara variabel-variabel dari micro-finance, makro fundamental pengungkapan sosial perusahaan tanggung jawab, struktur kepemilikan, kinerja keuangan, audit kelangsungan usaha opini dan nilai perusahaan pada Badan Usaha Milik Negara yang terdaftar di Bursa Efek.</p>	<p>Metode penelitian ini menggunakan purposive sampling dengan 12 perusahaan tahun 2010 - 2016. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan Partial Least Square (PLS) terdiri dari Inner model, Outer model dan Weight relation.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fundamental makro berpengaruh signifikan terhadap pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan 2. Fundamental mikro berpengaruh signifikan terhadap pengungkapan tanggung jawab Sosial perusahaan 3. Fundamental makro berpengaruh signifikan terhadap struktur kepemilikan 4. Pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan 5. Fundamental mikro berpengaruh signifikan terhadap opini audit going concern 6. Fundamental makro berpengaruh signifikan terhadap Kinerja keuangan 7. Fundamental mikro berpengaruh signifikan terhadap struktur kepemilikan 8. Pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur kepemilikan 9. Pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan berpengaruh signifikan terhadap opini audit going concern 10. Fundamental makro berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan 11. Fundamental mikro berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan 12. Fundamental makro berpengaruh signifikan terhadap 	<p>Macro fundamental berpengaruh negative dan signifikan terhadap CSRD Fundamental mikro berpengaruh negatif dan signifikan dengan indikator yang memenuhi hanya model CR dan DPR terhadap CSRD Fundamental makro dengan nilai tukar mata uang asing dan PDB berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur kepemilikan dengan indikator kepemilikan pemerintah. CSRD dengan indikator kinerja sosial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan Fundamental Mikro dengan indikator</p>

No	Judul dan Peneliti	Tujuan Penelitian	Metode Penelitian	Hipotesis	Hasil Penelitian
					<p>CR dan DPR berpengaruh positif dan signifikan terhadap Opini Audit Going Concern</p> <p>Fundamental makro berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan</p> <p>Fundamental mikro berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur kepemilikan CSRD berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur kepemilikan. CSRD berpengaruh positif dan positif terhadap opini going concern audit</p> <p>Faktor fundamental makro memang memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan</p> <p>faktor fundamental mikro berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan</p> <p>Fundamental makro dengan nilai tukar mata</p>


Lampiran 2 Kartu Bimbingan Skripsi



UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 (UNTAG) SURABAYA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Kampus Jl. Semolowaru 45 Surabaya 60118, Telp. (031) 5925289, 081216781170 E-mail: feb@untag-sby.ac.id

SEMESTER
~~Gasal / Genap~~
2022 / 2023

KARTU BIMBINGAN SKRIPSI



Nama Mahasiswa / NBI : Sumantri / 2219000824

Nama Pembimbing : Dr. Huihanus, S.E., M.M., CMA

Judul Skripsi : Fundamental Makro, CSRD, Mempengaruhi Opini Audit dengan Struktur kepemilikan, struktur modal dan kinerja keuangan sebagai variabel Intervening pada Perusahaan sub sektor Telekomunikasi yang terdaftar di BEI Periode 2018-2019

Mulai Program Skripsi : Semester Thn. Ak. Selesai Bimbingan Tanggal.....

No.	HARI / TANGGAL	KONSENTRASI		PARAF
		BAB / HAL	KETERANGAN REVISI	
1	6 Maret 2023	Judul	OK	
2	10 Maret 2023	Bab I-III	Perbaikan Spelling dan minor Bab selanjutnya	
3	17 Maret 2023	Bab I-II	OK	
4	20 Maret '23	Bab III	OK	
5	4 April 2023	Bab IV	Revisi Referensi	
6	14 April 2023	Bab IV	Revisi pengujian data, Masras OK	
7	1 Mei 2023	Bab V	Revisi Analisis Data OK	
8	29 Mei 2023	Bab VI	OK	
9	29 Mei 2023	Bab VII	OK	
10	29 Mei 2023		Abstrak	

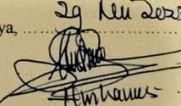
Perpanjangan I : _____

Semester : _____

Th. Ak. : _____

Paraf Kajar : _____

Surabaya, 29 Mei 2023



(Nama dan tanda tangan Pembimbing)

Lampiran 3 Surat Izin Penelitian



**YAYASAN PERGURUAN 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 (UNTAS) SURABAYA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

PROGRAM STUDI MANAJEMEN (S1)
PROGRAM STUDI AKUNTANSI (S1)
PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN (S1)
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN (S2)
PROGRAM STUDI DOKTOR ILMU EKONOMI (S3)

TERAKREDITASI
TERAKREDITASI
TERAKREDITASI
TERAKREDITASI

Kampus: Jl. Semolowaru 45 Surabaya 60118, Telp (031) 5931800 Ext 140, 141, E-mail: feb@untag-sby.ac.id

Nomor : 1314/K/FEB/V/2023
Lampiran :-
Perihal : **Permohonan Ijin Untuk
Mengadakan Penelitian**

Kepada : Yth. Bapak/Ibu Pimpinan Bursa Efek Indonesia (BEI)
www.idx.co.id

Dengan hormat,

Sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan studi pada Program Strata 1, maka mahasiswa diwajibkan untuk menyusun dan mempertahankan skripsi sebagai hasil penerapan pelajaran teori serta praktek yang diperoleh berdasarkan penelitian. Sehubungan dengan hal tersebut, maka dengan ini kami mohon perkenan Bapak / Ibu untuk memberikan ijin kepada mahasiswa :

Nama : SUMANTRI
N. P. M : 1221900084
Fakultas / Program Studi : Ekonomi dan Bisnis / Akuntansi
Alamat : Klampis Ngasem No. 03
Telp. /HP.081238685502

Guna melakukan penelitian pada :
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
untuk memperoleh data sesuai dengan Skripsi yang sedang disusunnya dengan judul "FUNDAMENTAL MAKRO, CSRD MEMPENGARUHI KINERJA PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR KEPEMILIKAN, STRUKTUR MODAL DAN OPINI AUDIT SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2021"

Demikian permohonan kami, atas perhatiannya kami sampaikan terima kasih.

Surabaya, 02 Mei 2023

Dr. Slamet Riyadi, MSi., Ak. CA
NPP. 20220.93.0319

Lampiran 4 Hasil Uji Turnitin

FUNDAMENTAL MAKRO, CSRD MEMPENGARUHI KINERJA PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR KEPEMILIKAN, STRUKTUR MODAL DAN OPINI AUDIT SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTA

ORIGINALITY REPORT

20% SIMILARITY INDEX	22% INTERNET SOURCES	18% PUBLICATIONS	10% STUDENT PAPERS
--------------------------------	--------------------------------	----------------------------	------------------------------

PRIMARY SOURCES

1	journal.unimar-amni.ac.id Internet Source	3%
2	publikasi.mercubuana.ac.id Internet Source	3%
3	journal.amikveteran.ac.id Internet Source	2%
4	journal.untar.ac.id Internet Source	2%
5	journal.uir.ac.id Internet Source	2%
6	dspace.uii.ac.id Internet Source	1%
7	e-jurnal.lppmunsera.org Internet Source	1%
8	repo.darmajaya.ac.id Internet Source	

Lampiran 5 Letter Of Acceptance Artikel Ilmiah



SURAT KETERANGAN TERIMA PAPER

No. 1794 /JCSR / POLITAMA / F / 2023

Kepada Yth,
Bapak / Ibu / Saudara / i : Sumantri, Hwihanus
di -

Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Dengan hormat,
Kami dari Redaksi *Journal of Creative Student Research (JCSR)* menyampaikan bahwa artikel bapak/ibu dengan judul:

“FUNDAMENTAL MAKRO, CSRD MEMPENGARUHI KINERJA PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR KEPEMILIKAN, STRUKTUR MODAL DAN OPINI AUDIT SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2021”

telah diterima dan sudah direview dan dinyatakan diterima (ACCEPTED) dan akan diterbitkan di **Volume 1 Nomor 3 Edisi Juni 2023**.

Kami mengucapkan terimakasih banyak atas kepercayaan bapak/ibu untuk menerbitkan artikel terbaik, kami akan kembali menginformasikan tahap proses berikutnya sampai publish (terbit). dan untuk seterusnya kami masih menunggu artikel terbaik saudara selanjutnya.

Demikianlah surat keterangan ini kami perbuat untuk dapat dipergunakan sebagaimana perlunya.

Porwokerto, 05 Juni 2023
Editor Chief Journal :

(Erwan Nur Hidayat, S.Psi, M.M)

<https://ejurnal.politeknikpratama.ac.id/index.php/jcsr>