

LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel Penelitian Terdahulu

N o.	Peneliti, Judul, Penerbit, dan Tahun Terbit (Jurnal)	Tujuan Penelitian	Populasi, Sampel, Pengukuran, dan Alat Analisis (Metode Penelitian)	Variabel Penelitian	Hasil Penelitian	Keterbatasan dan Peluang Diteliti	Kelebihan dan Kekurangan dengan Penelitian
1	Della Erdiana & Hwihanus (2024). Analisa Fundamental Makro, Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Kinerja Keuangan, Karakteristik Perusahaan	Meneliti pengaruh faktor fundamental makro, struktur modal, struktur kepemilikan, kinerja keuangan, dan karakteristik perusahaan terhadap nilai perusahaan, serta menguji GCG dapat memperkuat hubungan antarvariabel tersebut.	Populasi penelitian ialah perusahaan subsektor logam yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel diambil secara purposive sampling berdasarkan laporan	Fundamental makro, struktur modal, struktur kepemilikan, kinerja keuangan, karakteristik perusahaan, GCG (sebagai moderasi), dan nilai perusahaan.	Sebagian besar variabel seperti struktur modal, kinerja keuangan, dan kepemilikan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai	Penelitian terbatas pada subsektor logam sehingga hasilnya belum bisa digeneralisasi untuk sektor lain. Penelitian berikutnya disarankan menambahkan variabel keberlanjutan	Kelebihan: Kelebihan penelitian ini ialah integrasi faktor internal dan eksternal perusahaan dengan peran moderasi GCG yang relevan. Kekurangan: Namun, kekurangannya

	Terhadap Nilai Perusahaan dengan GCG sebagai Moderasi. Jurnal Vol.2 No.2.		keuangan periode 2019–2023. Data dianalisis menggunakan regresi moderasi (Moderated Regression Analysis).		perusahaan. GCG terbukti memperkuat hubungan tersebut, menunjukkan bahwa tata kelola yang baik meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan.	seperti Environmental, Social, and Governance (ESG) atau Digital Trust Index agar lebih kontekstual terhadap kondisi bisnis modern.	terletak pada keterbatasan cakupan industri dan periode penelitian yang relatif singkat.
2	Aldryan Barokah, Meily Surianti, Dina A. Siregar, Muhammad A. Jazuli.	Melihat pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.	Populasi: Perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia di BEI periode 2015–2019.	Struktur Kepemilikan (X1), Struktur Modal (X2), Ukuran Perusahaan (X3), dan Nilai Perusahaan (Y)	Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan ukuran perusahaan	Penelitian ini terbatas pada subsektor otomotif, sampel kecil, dan periode 2015–2019 sehingga hasilnya belum dapat	Kelebihan: Penelitian menggunakan regresi linier berganda dengan uji asumsi klasik, sehingga hasil lebih valid, dan

	Judul: Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Penerbit: JAKP: Jurnal Akuntansi, Keuangan		Sampel: Dipilih dengan purposive sampling berdasarkan ketersediaan laporan keuangan dan kelengkapan data. Metode Analisis: Regresi linier berganda. .		berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, struktur modal tidak memiliki pengaruh signifikan.	digeneralisasi. Variabel yang digunakan juga masih terbatas. Peluang: penelitian selanjutnya mencakup perluasan sektor dan sampel, penambahan variabel seperti kinerja keuangan, GCG, CSR, atau environmental performance, serta penggunaan indikator struktur modal atau data primer untuk hasil yang	didukung teori keagenan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Kekurangan: Sampel kecil, variabel struktur modal tidak berpengaruh, dan data sekunder membatasi pemahaman faktor kualitatif.
--	--	--	--	--	---	---	--

	dan Perpajakan Tahun Terbit: 2023					lebih komprehensif.	
3	Vivi Ade Rivani & Hwihanus (2025). Analisis Fundamental Makro, Struktur Modal, Kinerja Manajemen, Kebijakan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan GCG sebagai Moderasi. Vol.8 No.1.	Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh fundamental makro, struktur modal, kinerja manajemen, dan kebijakan perusahaan terhadap nilai perusahaan, dengan Good Corporate Governance (GCG) sebagai variabel moderasi.	Populasi perusahaan subsektor logam yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel diambil menggunakan metode purposive sampling dengan periode observasi tahun 2019–2023.	Fundamental makro, struktur modal, kinerja manajemen, kebijakan perusahaan, GCG (sebagai variabel moderasi), dan nilai perusahaan.	Hasil penelitian menunjukkan bahwa GCG secara signifikan memperkuat pengaruh positif kinerja manajemen dan kebijakan perusahaan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan tata kelola yang baik lebih	Keterbatasan: Penelitian ini masih terbatas pada subsektor logam sehingga hasilnya belum mencerminkan kondisi lintas industri. Selain itu, periode penelitian yang relatif pendek membatasi kemampuan analisis terhadap fluktuasi ekonomi makro jangka panjang.	Kelebihan: Kelebihan penelitian ini terletak pada penekanan terhadap peran GCG sebagai variabel moderasi yang menegaskan pentingnya tata kelola dalam memperkuat kinerja manajemen. Kekurangan: Namun, kekurangannya adalah ruang lingkup sektor

			Analisis data dilakukan dengan Moderated Regression Analysis (MRA).		mampu mengoptimalkan keputusan strategis. Sementara itu, pengaruh fundamental makro dan struktur modal bersifat bervariasi sesuai kondisi ekonomi global.	Peluang penelitian selanjutnya dapat mencakup variabel baru seperti corporate sustainability, digital transformation readiness, atau environmental performance untuk memperluas pemahaman tentang faktor-faktor penentu nilai perusahaan modern.	yang sempit dan belum adanya eksplorasi terhadap aspek non-keuangan seperti reputasi perusahaan atau inovasi digital yang juga dapat memengaruhi nilai perusahaan.
4	Octavia Freza Tri	Menguji pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai	Populasi: Perusahaan subsektor konstruksi	Struktur Modal (X1), Ukuran Perusahaan (X2),	Hasil penelitian menunjukkan bahwa	Penelitian ini terbatas pada subsektor konstruksi	Kelebihan: Menggunakan metode

	Amanda Putri Judul: Analisis Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Penerbit: Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Tahun: 2022	perusahaan pada Perusahaan sektor konstruksi yang terdaftar di BEI periode tahun 2016-2020.	yang terdaftar di BEI. Sampel: Perusahaan subsektor konstruksi periode 2016–2020 dengan laporan keuangan lengkap. Metode Analisis: Regresi linear berganda dan uji asumsi klasik.	dan Nilai Perusahaan (Y).	struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan, baik secara positif maupun negatif, sehingga perusahaan konstruksi cenderung lebih mengandalkan aset daripada hutang. Sementara itu, ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap	periode 2016–2020 dengan variabel yang sempit (DER, DAR, ukuran perusahaan) serta menggunakan data sekunder yang bergantung pada kelengkapan laporan keuangan. Penelitian selanjutnya dapat memperluas sektor, menambah variabel seperti suku bunga, profitabilitas, atau kebijakan dividen untuk memberikan	kuantitatif dengan regresi linier berganda yang diuji melalui uji asumsi klasik, memberikan bukti empiris pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, serta analisis data yang komprehensif. Kekurangan: Cakupannya terbatas pada perusahaan konstruksi di BEI, variabel yang digunakan sedikit, dan hasilnya bergantung
--	--	--	--	----------------------------------	---	---	--

					nilai perusahaan.	gambaran yang lebih komprehensif bagi manajemen dan investor.	pada kualitas data sekunder, sehingga sulit digeneralisasikan ke sektor lain.
5	Kamilatul Hasanah, Edy Kusnadi Hamdun, Dwi Perwitasari Wiryaningtyas Pengaruh Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Tekstil Dan	Menguji pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan subsektor tekstil dan garmen periode 2019–2021, dengan financial distress sebagai variabel intervening.	Populasi: 22 perusahaan tekstil dan garmen di BEI periode 2019–2021. Sampel: 10 perusahaan dipilih dengan purposive sampling. Analisis: Menggunakan SmartPLS 3.0.	Struktur modal (X1), kinerja keuangan (X2), Financial Distres (Y1) dan nilai perusahaan(Y2).	Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal dan likuiditas umumnya tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan maupun financial distress. Hanya likuiditas yang	Keterbatasan: Sampel kecil, hanya satu subsektor, indikator kinerja terbatas, dan periode penelitian dipengaruhi pandemi. Peluang: Sampel dan periode dapat diperluas, variabel kinerja ditambah, serta analisis diperbandingkan	Kelebihan penelitian fokus pada sektor tekstil dan garmen, menggunakan data BEI yang valid, dan menganalisis financial distress sebagai variabel intervening dengan metode PLS-SEM. Kekurangan: Sampel kecil (10 perusahaan),

	Garmen Yang Terdaftar Di Bei Periode 2019-2021 Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Intervening Penerbit: Jurnal Mahasiswa Entrepreneur (JME) 2023				berpengaruh negatif signifikan terhadap financial distress, sementara hubungan lainnya tidak signifikan.	n dengan subsektor dan faktor eksternal lainnya.	hanya menggunakan likuiditas sebagai proksi kinerja keuangan, periode penelitian terdampak COVID-19, dan banyak hipotesis tidak signifikan.
6	Sullicyanna Luna Bianca & Hwihanus (2024). Pengaruh Fundamental Makro, Struktur Modal,	Menganalisis pengaruh fundamental makro, struktur modal, struktur kepemilikan, kinerja keuangan, dan karakteristik perusahaan terhadap	Populasi penelitian adalah perusahaan sektor pertambangan di BEI. Sampel ditentukan	Fundamental makro, struktur modal, struktur kepemilikan, kinerja keuangan, karakteristik perusahaan, GCG (moderasi),	Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal dan kinerja keuangan berpengaruh	Penelitian terbatas pada subsektor pertambangan, sehingga hasilnya belum bisa digeneralisasi ke seluruh	Kelebihan: Kelebihan penelitian ini adalah kontribusinya dalam menambah variasi subsektor

	Struktur Kepemilikan, Kinerja Keuangan, Karakteristik dengan GCG sebagai Moderasi. Akuntansi 3(1).	nilai perusahaan, serta menguji peran GCG sebagai variabel moderasi.	dengan purposive sampling berdasarkan ketersediaan laporan keuangan. Analisis data dilakukan menggunakan Moderated Regression Analysis (MRA).	dan nilai perusahaan.	positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. GCG juga memperkuat pengaruh tersebut, sehingga perusahaan dengan tata kelola yang baik lebih mampu menjaga kepercayaan investor dan meningkatkan nilai pasar.	sektor industri. Penelitian lanjutan dapat memperluas cakupan sektor dan menambahkan variabel baru seperti corporate sustainability atau ESG performance agar hasilnya lebih komprehensif.	kajian dan memperkuat bukti empiris tentang peran GCG dalam sektor pertambangan. Kekurangan: Namun, kekurangannya terletak pada keterbatasan periode pengamatan dan belum adanya pengujian faktor eksternal yang lebih luas seperti risiko pasar global.
7	Dodi Suryadi dan Ilham Irwandi.	Mengkaji pengaruh struktur kepemilikan, profitabilitas, dan	Populasi penelitian adalah perusahaan	Struktur Kepemilikan (X1), Profitabilitas	Hasil penelitian menunjukkan pengaruh	Keterbatasan: Penelitian hanya pada perusahaan	Kelebihan: Menggunakan data panel dan regresi dengan

	Judul: Pengaruh Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal Dengan Leverage Sebagai Variabel Moderasi. Penerbit: JEMMA (Jurnal of Economic, Management, and Accounting)	pertumbuhan aset terhadap struktur modal, dengan leverage sebagai variabel moderasi, pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di be 2014–2018.	manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel dipilih dengan purposive sampling sebanyak 104 perusahaan untuk periode 2014–2018. Analisis data menggunakan regresi data panel melalui pendekatan common effect, fixed effect, dan random effect, dengan uji Chow, Hausman, dan Lagrange Multiplier.	(X2), Pertumbuhan Aktiva (X3), dan Struktur Modal (Y).	individual variabel terhadap struktur modal tidak signifikan, tetapi secara simultan signifikan meski R-Square rendah. Dengan leverage sebagai moderasi, hasil serupa tetap berlaku. Penelitian ini menyarankan perusahaan meninjau indikator lain dan menjadi	manufaktur BEI 2014–2018 dengan data sekunder, sehingga hanya menjelaskan 4,67–5,12% variasi struktur modal; sisanya dipengaruhi faktor lain. Peluang: Membuka kesempatan meneliti variabel lain seperti faktor makroekonomi, corporate governance, atau strategi manajerial.	moderasi leverage, mampu menganalisis pengaruh simultan dan moderasi secara kuantitatif, serta memberikan panduan praktis bagi perusahaan dan investor. Kekurangan: Pengaruh individual variabel sebagian besar tidak signifikan, R-Square rendah, dan purposive sampling membatasi
--	--	--	--	---	---	--	---

	Tahun: 2021				referensi bagi investor serta penelitian selanjutnya.		generalisasi hasil.
8	Bahiira Albasitha Permata Dinda, Pradita Andina Kurnia Putri, Lola Via Marcellina, Risca Olivianti, I Made Suparta. Judul: Pengaruh Fundamental Makro, Struktur Modal dengan	Menganalisis pengaruh fundamental makro dan struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan, dengan manajemen laba sebagai variabel intervening.	Populasi penelitian adalah perusahaan dalam indeks LQ-45 di BEI, mewakili perusahaan dengan likuiditas dan kapitalisasi pasar tinggi. Sampel dipilih dengan purposive sampling berdasarkan ketersediaan laporan keuangan yang konsisten.	Fundamental makro, struktur modal, manajemen laba, dan kinerja keuangan.	Hasil penelitian menunjukk n bahwa fundamental makro dan struktur modal memengaruh i kinerja keuangan tidak langsung melalui manajemen laba, yang meningkatka n stabilitas kinerja di tengah	Keterbatasan: Penelitian terbatas pada perusahaan LQ-45, sehingga hasil belum mencerminkan sektor lain atau perusahaan berskala lebih kecil. Rekomendasi: Penelitian selanjutnya dapat memperluas sektor dan menambahkan variabel seperti	Kelebihan: Penelitian fokus pada peran manajemen laba sebagai mekanisme perantara dalam meningkatkan kinerja keuangan, memberikan pandangan baru tentang pengelolaan laba yang sehat. Kekurangan: Temuan belum

	Manajemen Laba sebagai Intervening terhadap Kinerja Keuangan. Remittance 5(2).		Analisis data menggunakan regresi linier berganda.		fluktuasi ekonomi.	GCG atau kebijakan dividen untuk memperkuat hubungan antarvariabel.	dikaitkan dengan nilai perusahaan atau strategi tata kelola yang lebih luas, sehingga masih terbuka peluang untuk pengembangan model yang lebih komprehensif.
9	Siswi Muji Lestari, Ronny Malavia Mardani, Mohamad Bastomi Judul: Pengaruh Struktur Modal Terhadap	Mengkaji pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh good corporate governance dan tanggung jawab sosial perusahaan (corporate social responsibility/CSR).	Populasi penelitian adalah perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI selama 2021–2023. Sampel dipilih dengan purposive sampling	Struktur Modal (X), Nilai Perusahaan (Y), GCG (Z1), dan CSR (Z2).	Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, artinya struktur	Keterbatasan: Fokus hanya pada sektor pertambangan dan data terbatas sehingga hasil kurang generalisabel. Peluang Memperluas	Kelebihan: Menunjukkan pengaruh signifikan struktur modal terhadap nilai perusahaan dan menggunakan metode analisis yang andal.

	Nilai Perusahaan Dimoderasi Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responbility (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia 2021 -2023). Penerbit: e – Jurnal Riset Manajemen Tahun: 2025		berdasarkan kriteria tertentu, menghasilkan 11 perusahaan selama 3 tahun (total 33 observasi). Analisis data dilakukan secara kuantitatif menggunakan EViews 12.		modal yang efisien meningkatkan daya tarik bagi investor. Namun, GCG dan CSR tidak memoderasi pengaruh struktur modal secara signifikan, menunjukkan penerapannya yang kurang optimal tidak memperkuat hubungan tersebut.	periode, meneliti sektor lain, dan menambahkan variabel relevan untuk analisis lebih komprehensif.	Kekurangan: GCG dan CSR tidak terbukti sebagai moderator, serta periode penelitian terbatas pada 2021–2023.
10	Sri Hardianti, Eka, Rina,	Menganalisis pengaruh kinerja	Populasi penelitian	Kinerja Keuangan (X),	Hasil penelitian	Keterbatasan: Terbatas pada	Kelebihan: Menunjukkan

Arianti Latif, Asriany. Judul: Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penerbit: Riset & Jurnal	keuangan terhadap nilai perusahaan dan meneliti peran Good Corporate Governance (GCG) sebagai variabel moderasi pada hubungan antara ROA dan nilai perusahaan.	adalah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2016–2020 (30 perusahaan). Sampel dipilih secara purposive, menghasilkan 8 perusahaan. Analisis data menggunakan regresi linear berganda dengan uji Moderated Regression Analysis (MRA).	Nilai Perusahaan (Y), dan GCG (Z)	menunjukkan bahwa kinerja keuangan (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, artinya peningkatan ROA meningkatkan daya tarik dan nilai perusahaan. Namun, GCG melalui kepemilikan institusional tidak memoderasi pengaruh ROA,	subsektor Food and Beverage dengan ROA dan kepemilikan institusional sebagai indikator, sehingga hasil kurang bisa digeneralisasikan. Peluang: Memperluas sampel dan sektor, menambahkan indikator kinerja keuangan dan GCG untuk analisis lebih komprehensif.	pengaruh signifikan ROA terhadap nilai perusahaan, memberikan bukti empiris peran kinerja keuangan di subsektor Food and Beverage. Kekurangan: Kepemilikan institusional tidak memoderasi hubungan ROA dan nilai perusahaan, dengan satu proksi GCG dan satu ukuran kinerja keuangan.
---	---	---	--	---	---	---

	Akuntansi.2023				menunjukkan penerapan GCG di perusahaan food and beverage Indonesia masih kurang efektif.		
11	Satria Sipayung, Hotlan ButarButar, Tiur Rajagukguk. Judul: Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Growth Opportunity, dan Struktur	Menganalisis pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, growth opportunity, dan struktur kepemilikan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di BEI tahun 2020–2023.	Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di BEI periode 2020–2023 (86 perusahaan). Sampel sebanyak 38	Profitabilitas (X1), Ukuran Perusahaan (X2), Growth Opportunity (X3), Struktur Kepemilikan (X4), dan Struktur Modal (Y)	Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, artinya kemampuan perusahaan	Keterbatasan: Terbatas pada perusahaan sektor Barang Konsumen Primer di BEI 2020–2023 dengan variabel tertentu, sehingga hasil belum bisa digeneralisasikan.	Kelebihan: Penelitian menggunakan metode kuantitatif yang berbasis data konkret dan statistik, sehingga hasilnya objektif dan dapat diukur secara numerik.

	Kepemilikan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer. Journal of Artificial Intelligence and Digital Business (RIGGS) 2025		perusahaan dipilih sesuai kriteria. Analisis data menggunakan statistik deskriptif dengan SPSS 26.		menghasilkan laba dari aset meningkatkan nilai perusahaan. Namun, kepemilikan institusional tidak memoderasi hubungan ini, menunjukkan pengawasan institusional di subsektor Food and Beverage masih kurang efektif.	Peluang: Penelitian selanjutnya dapat menambah variabel lain, memperluas sektor, atau memperpanjang periode pengamatan untuk hasil lebih representatif.	Selain itu, uji simultan dan parsial memberikan gambaran lengkap mengenai pengaruh variabel terhadap struktur modal. Kekurangan: Nilai Adjusted R² yang rendah (4,8%) menunjukkan sebagian besar variasi struktur modal dipengaruhi oleh faktor lain di luar variabel yang diteliti, sehingga kemampuan menjelaskan
--	---	--	---	--	---	---	---

							fenomena masih terbatas.
12	Yasir Maulana, Dea Kartika, Wely Hadi Gunawan, Munir Nur Komarudin. Judul: Pengaruh Kebijakan Dividen Struktur Kepemilikan Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. Penerbit: : Jurnal	Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dampak kebijakan dividen, struktur kepemilikan serta kinerja keuangan pada nilai perusahaan.	Populasi penelitian mencakup 13 perusahaan, dengan 11 perusahaan terpilih sebagai sampel menggunakan purposive sampling, menghasilkan 55 observasi. Analisis dilakukan melalui deskriptif, verifikatif, regresi data panel, uji koefisien determinasi,	Kebijakan Dividen (X1), Struktur Kepemilikan (X2), Kinerja Keuangan (X3), dan Nilai Perusahaan (Y).	Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen, struktur kepemilikan, dan kinerja keuangan secara simultan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen yang adil meningkatkan kepercayaan investor,	Keterbatasan: Terbatas pada perusahaan manufaktur sub-sektor otomotif 2018–2022, sehingga hasil belum bisa digeneralisasikan ke sektor atau periode lain. Peluang: Penelitian selanjutnya dapat memperluas periode, menambahkan variabel moderasi seperti GCG,	Kelebihan: Menunjukkan bahwa kebijakan dividen, struktur kepemilikan, dan kinerja keuangan secara simultan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, memberikan bukti empiris pada sub-sektor otomotif. Kekurangan: Terbatas pada variabel tertentu tanpa

	Ekonomi & Manajemen Universitas Bina Sarana Informatika. Tahun: 2025		dan uji hipotesis.		struktur kepemilikan yang stabil memperkuat pengawasan manajemen, dan kinerja keuangan yang baik menarik investor, mendukung teori Bird in the Hand dan bukti empiris sebelumnya.	menggunakan proksi pengukuran lebih beragam, membandingkan dengan sub-sektor lain, serta menerapkan metode analisis lebih canggih untuk hasil yang lebih komprehensif.	mempertimbangkan moderasi atau proksi lain, sehingga mekanisme hubungan antarvariabel belum sepenuhnya tergali.
13	Retty Purnama Sari, Harsi Romli, Luis Marnisah Judul: Pengaruh Faktor	Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh faktor fundamental makro (suku bunga SBI, nilai tukar, dan PDB) serta faktor fundamental mikro	Populasi penelitian adalah perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia, sub-sektor pulp	Fundamental Makro (X1), Fundamental Mikro (X2), dan Nilai Perusahaan (Y).	Hasil penelitian menunjukkan bahwa Faktor fundamental makro dan mikro berpengaruh	Keterbatasan: Penelitian terbatas pada variabel makro (suku bunga, nilai tukar, PDB) dan mikro (ROA, DER, PER),	Kelebihan: Menunjukkan bahwa faktor fundamental makro dan mikro secara simultan berpengaruh positif dan

	Fundamental Makro Dan Mikro Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Industri Pulp And Paper Yang Terdaftar Di Bei) Penerbit: Jurnal Ecoment Global. Tahun: 2020	(ROA, DER, dan PER) terhadap nilai perusahaan.	dan kertas, yang terdaftar di BEI 2012–2017. Sampel dipilih menggunakan purposive sampling berdasarkan kriteria tertentu agar representatif. Analisis dilakukan dengan regresi berganda menggunakan EViews 8.		simultan terhadap nilai perusahaan, namun parsial tidak signifikan; kondisi pasar, kebijakan manajemen, dan faktor eksternal lebih dominan memengaruhi nilai saham.	sehingga pengaruh faktor lain terhadap nilai perusahaan belum tertangkap. Peluang: Penelitian selanjutnya dapat menambah variabel makro dan mikro lain, serta memperpanjang periode penelitian untuk hasil yang lebih representatif.	signifikan terhadap nilai perusahaan, memberikan kontribusi empiris pada pemahaman hubungan ekonomi dan kinerja perusahaan di industri pulp and paper. Kekurangan: Terdapat masalah heteroskedastisitas yang dapat memengaruhi validitas regresi, serta cakupan terbatas pada satu sektor sehingga hasil belum bisa
--	---	--	--	--	--	---	---

							digeneralisasikan ke seluruh pasar modal Indonesia.
14	Agam Mei Yudha. Judul: Pengaruh Intellectual Capital, Ukuran Perusahaan, Csr, Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei.	Menganalisis pengaruh Intellectual Capital, ukuran perusahaan, CSR, dan struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015–2019.	Populasi: 180 perusahaan manufaktur BEI 2015–2019. Sampel: perusahaan dengan ROA positif dan kepemilikan manajerial berturut-turut, dipilih purposive sampling. Metode: Data sekunder dari laporan tahunan BEI dan ICMD.	Pengaruh Intellectual Capital (X1), Ukuran Perusahaan (X2), Csr (X3), Struktur Kepemilikan (X4) dan Kinerja Keuangan (Y).	Hasil penelitian menunjukkan bahwa intellectual capital dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan, CSR dan struktur kepemilikan negatif namun tidak signifikan, sementara secara	Keterbatasan: Variabel terbatas (intellectual capital, ukuran perusahaan, CSR, struktur kepemilikan) dan periode penelitian lima tahun membatasi generalisasi hasil. Peluang: Penelitian selanjutnya dapat menambah variabel lain seperti	Kelebihan: Menggunakan regresi data panel, memungkinkan pengujian hubungan antarvariabel dengan mempertimbangan waktu dan individu perusahaan, sehingga hasil lebih akurat dan relevan. Kekurangan: Potensi bias data dari laporan keuangan dan

	Penerbit: Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research. Tahun: 2021				simultan keempat variabel berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas .	leverage, efisiensi operasional, atau GCG, serta memperpanjang periode observasi untuk analisis lebih komprehensif.	pengungkapan CSR, yang bisa berbeda tingkat kelengkapan dan kejujuran antarperusahaan.
15	Siti Barokah, Sri Ramlah, Wilson Candra Teguh Pratama , Rizky Nur Cahyani, Ari Purwanti Judul: Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap	Menguji pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada sektor pertambangan yang tercatat di BEI periode 2019–2022.	Populasi: 60 perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI 2019– 2022. Sampel: Dipilih purposive sampling berdasarkan kriteria yang sesuai dengan karakter	Kinerja Keuangan (X), dan Nilai Perusahaan (Y).	Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROE dan QR berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, meningkatkan kepercayaan	Keterbatasan: Periode observasi singkat (2019– 2022) dan penggunaan data sekunder tanpa mempertimbangkan faktor eksternal membatasi pemahaman kondisi jangka	Kelebihan: Metodologi sistematis dengan uji asumsi klasik memastikan model regresi valid dan bebas bias, serta memberikan bukti empiris bahwa profitabilitas dan likuiditas penting bagi

	Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan Tahun 2019-2022 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). Penerbit: Jurnal Ekonomi, Akuntansi, dan Manajemen Nusantara (JEAMA) Tahun: 2023		populasi. Metode: Analisis regresi bertahap menggunakan SPSS 21, dilengkapi uji normalitas, multikolinearitas, autokorelasi, dan heteroskedastisitas.		investor, sedangkan DER tidak signifikan karena utang tinggi dapat menurunkan minat investor.	panjang sektor pertambangan. Peluang: Penelitian selanjutnya dapat memperluas periode, menambahkan variabel seperti dividen, ukuran perusahaan, dan struktur kepemilikan, serta melakukan analisis lintas sektor untuk pemahaman lebih komprehensif.	nilai perusahaan. Kekurangan: Belum mempertimbangkan faktor non-keuangan seperti tata kelola, risiko lingkungan, atau reputasi, dan purposive sampling dengan 60 observasi membatasi generalisasi hasil.
16	Nonih Sukriyati	Menganalisis pengaruh struktur modal dan	Populasi: Perusahaan manufaktur	Struktur Modal (X1), Pertumbuhan	Hasil penelitian menunjukka	Keterbatasan: Menggunakan data sekunder	Kelebihan: Regresi berganda valid

	Judul: Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating Penerbit: Jurnal Akuntansi Manajerial	pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan serta peran Good Corporate Governance sebagai variabel moderasi dalam memperkuat atau memperlemah hubungan tersebut.	yang terdaftar di BEI periode 2010–2013. Sampel: Dipilih purposive sampling berdasarkan kriteria laporan keuangan diaudit, informasi GCG di Annual Report, dan data normal. Metode: Analisis regresi menggunakan SPSS untuk menjawab perumusan masalah penelitian.	Perusahaan (X2), Nilai Perusahaan (Y) dan Good Corporate Governance (M).	n bahwa secara parsial, struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan pertumbuhan perusahaan tidak. Secara simultan, keduanya berpengaruh signifikan, namun GCG tidak mampu memoderasi pengaruh tersebut.	periode 2010–2013 dari sektor manufaktur, sehingga hasil terbatas pada konteks waktu dan sektor, dan GCG tidak terbukti memoderasi pengaruh struktur modal dan pertumbuhan terhadap nilai perusahaan. Peluang: Penelitian selanjutnya dapat menambah variabel lain, seperti informasi pasar atau faktor	menunjukkan pengaruh simultan struktur modal dan pertumbuhan terhadap nilai perusahaan. Kekurangan: GCG tidak terbukti sebagai moderasi, sehingga peran pengawasan manajerial belum jelas.
--	--	--	---	---	---	---	--

	Tahun: 2020					eksternal, serta memperpanjang periode penelitian.	
17	Kadek Meira Pertiwi, Dodik Ariyanto. Judul: Pengaruh Green Accounting Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Pemoderasi	Untuk mengetahui pengaruh green accounting dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai pemoderasi.	Populasi: Semua perusahaan sektor basic materials yang terdaftar di BEI selama periode penelitian. Sampel: Purposive sampling dengan kriteria publikasi laporan tahunan dan keberlanjutan berturut-turut 2021–2023, menghasilkan 204 observasi. Metode:	Green Accounting (X1), Struktur Modal (X2), Nilai Perusahaan (Y), dan Good Corporate Governance (M).	Penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan pertumbuhan perusahaan tidak. Secara simultan keduanya berpengaruh signifikan, namun GCG tidak	Keterbatasan: Terbatas pada perusahaan manufaktur BEI 2021–2023 dan data sekunder, sehingga hasil belum tentu berlaku untuk sektor atau periode lain. Peluang: Penelitian selanjutnya dapat menambah variabel lain dan memperluas periode untuk	Kelebihan: Regresi berganda dengan uji asumsi klasik menunjukkan pengaruh simultan struktur modal dan pertumbuhan terhadap nilai perusahaan, memberikan panduan praktis bagi manajemen dan investor. Kekurangan: GCG tidak terbukti

	Penerbit: E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana. Tahun: 2025		Moderated Regression Analysis (MRA).		memoderasi pengaruh tersebut.	analisis hubungan struktur modal, pertumbuhan, dan nilai perusahaan lebih komprehensif.	sebagai moderasi, sehingga peran pengawasan manajerial dalam memperkuat hubungan belum jelas.
18	Afni Eliana Saragih, Febiwenesya Forever. Judul: Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Good	Untuk menguji apakah return on asset, return on equity, net profit margin memengaruhi nilai perusahaan dimoderasi oleh good corporate governance.	Populasi: Perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI selama 5 tahun. Sampel: Perusahaan perbankan BEI 2018–2022, dipilih purposive. Metode: Regresi OLS menggunakan EViews 12, dilengkapi uji	Kinerja Keuangan (X) , Nilai Perusahaan (Y), dan Good Corporate Governance (M).	Penelitian menunjukkan bahwa ROE berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan ROA dan NPM tidak. GCG hanya memoderasi pengaruh NPM, tetapi tidak	Keterbatasan: Terbatas pada perusahaan perbankan BEI 2018–2022 dan variabel ROA, ROE, NPM, serta GCG, sehingga hasil tidak bisa digeneralisasikan ke sektor lain. Peluang: Penelitian selanjutnya	Kelebihan: Menggabungkan kinerja keuangan dengan GCG sebagai moderasi, memberikan kontribusi pada literatur manajemen keuangan dan investasi, serta relevan untuk memahami pengaruh tata kelola terhadap

	Corporate Governance. Penerbit: Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah Tahun: 2024		linieritas, normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi.		signifikan untuk ROA dan ROE, sehingga ROE menjadi indikator kinerja keuangan paling relevan di sektor perbankan.	dapat memperluas sektor, menggunakan rasio keuangan lain.	nilai perusahaan. Kekurangan: Moderasi GCG hanya signifikan pada NPM, ROA dan ROE tidak; data panel 5 tahun mungkin belum mencerminkan fluktuasi jangka panjang atau kondisi ekonomi ekstrem.
19	Arianti Latif, Jumawan Jasman, Asriany. Judul: Pengaruh	Untuk mengkaji pengaruh kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan good corporate governance (GCG)	Populasi: 47 perusahaan restoran, hotel, dan pariwisata yang terdaftar di BEI periode 2018–2021. Sampel:	Kinerja Keuangan (X1), Ukuran Perusahaan (X2), Nilai Perusahaan (Y), dan Good Corporate Governance (M).	Penelitian menunjukkan bahwa ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai	Keterbatasan: Hanya menggunakan ROA sebagai kinerja keuangan dan kepemilikan institusional	Kelebihan: Menggunakan Moderated Regression Analysis (MRA) untuk melihat peran GCG sebagai

	Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Variabel Moderasi. Penerbit: Owner: Riset & Jurnal Akuntansi Tahun: 2023	sebagai variabel moderasi. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif.	Dipilih purposive sampling berdasarkan kriteria tertentu. Metode: Analisis regresi berganda dan Moderated Regression Analysis (MRA).		perusahaan, sementara ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan. GCG melalui kepemilikan institusional hanya memoderasi hubungan ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan, tetapi tidak memoderasi hubungan ROA dengan nilai perusahaan.	sebagai GCG, sehingga faktor lain seperti ROE, leverage, atau dewan komisaris tidak dianalisis. Peluang: Penelitian selanjutnya dapat menambahkan indikator kinerja keuangan dan GCG lain untuk analisis hubungan dengan nilai perusahaan yang lebih komprehensif dan valid.	moderasi, memberikan wawasan interaksi antara ukuran perusahaan dan tata kelola terhadap nilai perusahaan. Kekurangan: Terbatas pada subsektor restoran, hotel, dan pariwisata di BEI, sehingga hasil belum bisa digeneralisasikan ke sektor lain.
--	---	---	---	--	---	---	--

20	Shofiatul Hasana Nur Istifani, Ika Wahyuni. Judul: Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Asuransi Di Bursa Efek Indonesia	Untuk menganalisis pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, dan Leverage terhadap Profitabilitas melalui Struktur Modal sebagai variabel intervening.	Populasi: Perusahaan asuransi yang terdaftar di BEI periode 2019–2022. Sampel: Dipilih menggunakan purposive sampling berdasarkan kriteria tertentu. Metode: Pengujian hipotesis dengan analisis statistik menggunakan SmartPLS.	Struktur Kepemilikan Manajerial (X1), Ukuran Perusahaan(X2), Leverage (X3), Profitabilitas (Y), Struktur Modal (Z).	Penelitian menemukan bahwa struktur kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal, leverage berpengaruh positif, dan struktur modal berdampak negatif terhadap profitabilitas , sedangkan struktur kepemilikan manajerial dan ukuran	Keterbatasan: Terbatas pada 18 perusahaan asuransi BEI 2019–2022 dan data sekunder, sehingga kontrol kualitas data dan pengaruh faktor eksternal terbatas. Peluang: Penelitian selanjutnya dapat memperluas sektor, memperpanjang periode, dan menambahkan variabel seperti likuiditas atau faktor makroekonomi untuk analisis	Kelebihan: Menggunakan SEM-PLS untuk menguji hubungan kompleks antar variabel sekaligus, dengan fokus pada sektor asuransi yang memberikan wawasan spesifik industri. Kekurangan: Tidak menguji variabel moderasi atau mediasi lain, serta sampel dan periode penelitian terbatas, membatasi
----	---	--	--	--	--	--	--

	Pada Tahun 2019-2022. Penerbit: Jurnal Mahasiswa 2024				perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas melalui struktur modal.	lebih komprehensif.	generalisasi hasil.
--	---	--	--	--	--	----------------------------	----------------------------

Lampiran 2 Indikator Fundamental Makro

Kode	Tahun	Inflasi	Suku Bunga	Nilai Tukar	
ADMG	2020	0.2443	0.5100	Rp	14,572
	2021	0.1872	0.4225	Rp	14,312
	2022	0.5047	0.4800	Rp	14,871
	2023	0.4423	0.6975	Rp	15,255
	2024	0.2764	0.6725	Rp	15,847
UCID	2020	0.2443	0.5100	Rp	14,572
	2021	0.1872	0.4225	Rp	14,312
	2022	0.5047	0.4800	Rp	14,871
	2023	0.4423	0.6975	Rp	15,255
	2024	0.2764	0.6725	Rp	15,847
ERTX	2020	0.2443	0.5100	Rp	14,572
	2021	0.1872	0.4225	Rp	14,312
	2022	0.5047	0.4800	Rp	14,871
	2023	0.4423	0.6975	Rp	15,255
	2024	0.2764	0.6725	Rp	15,847
ESTI	2020	0.2443	0.5100	Rp	14,572
	2021	0.1872	0.4225	Rp	14,312
	2022	0.5047	0.4800	Rp	14,871
	2023	0.4423	0.6975	Rp	15,255
	2024	0.2764	0.6725	Rp	15,847
INDR	2020	0.2443	0.5100	Rp	14,572
	2021	0.1872	0.4225	Rp	14,312
	2022	0.5047	0.4800	Rp	14,871
	2023	0.4423	0.6975	Rp	15,255
	2024	0.2764	0.6725	Rp	15,847
MYTX	2020	0.2443	0.5100	Rp	14,572
	2021	0.1872	0.4225	Rp	14,312
	2022	0.5047	0.4800	Rp	14,871
	2023	0.4423	0.6975	Rp	15,255
	2024	0.2764	0.6725	Rp	15,847
SSTM	2020	0.2443	0.5100	Rp	14,572
	2021	0.1872	0.4225	Rp	14,312
	2022	0.5047	0.4800	Rp	14,871
	2023	0.4423	0.6975	Rp	15,255
	2024	0.2764	0.6725	Rp	15,847
ZONE	2020	0.2443	0.5100	Rp	14,572
	2021	0.1872	0.4225	Rp	14,312
	2022	0.5047	0.4800	Rp	14,871
	2023	0.4423	0.6975	Rp	15,255
	2024	0.2764	0.6725	Rp	15,847
STAR	2020	0.2443	0.5100	Rp	14,572
	2021	0.1872	0.4225	Rp	14,312
	2022	0.5047	0.4800	Rp	14,871
	2023	0.4423	0.6975	Rp	15,255
	2024	0.2764	0.6725	Rp	15,847

Lampiran 3 Perhitungan Indikator Kepemilikan Manajerial

Kode	Tahun	Jumlah Saham KM	Jumlah Saham Beredar	KM
ADMG	2020	0	3889179559	0
	2021	0	3889179559	0
	2022	0	3889179559	0
	2023	0	3889179559	0
	2024	0	3889179559	0
UCID	2020	0	4156572300	0
	2021	0	4156572300	0
	2022	0	4156572300	0
	2023	0	4156572300	0
	2024	0	4156572300	0
ERTX	2020	0	1286539792	0
	2021	0	1286539792	0
	2022	0	1286539792	0
	2023	0	1286539792	0
	2024	0	1286539792	0
ESTI	2020	0	2015208720	0
	2021	0	2015208720	0
	2022	0	2015208720	0
	2023	0	2015208720	0
	2024	0	2015208720	0
INDR	2020	0	654351707	0
	2021	0	654351707	0
	2022	0	654351707	0
	2023	0	654351707	0
	2024	0	654351707	0
MYTX	2020	0	7747281949	0
	2021	0	7747281949	0
	2022	0	7747281949	0
	2023	0	7747281949	0
	2024	0	7747281949	0
SSTM	2020	159978317881	1170909181	136.6274
	2021	157345317466	1170909181	134.3788
	2022	163319741617	1170909181	139.4811
	2023	167703916630	1170909181	143.2254
	2024	174032469271	1170909181	148.6302
ZONE	2020	546942185000	870171478	628.5453
	2021	537180935000	870171478	617.3277
	2022	558130310000	870171478	641.4027
	2023	587690392125	870171478	675.3731
	2024	610480149150	870171478	701.563
STAR	2020	0	4800000602	0
	2021	0	4800000602	0
	2022	0	4800000602	0
	2023	0	4800000602	0
	2024	0	4800000602	0

Lampiran 4 Perhitungan Indikator Kepemilikan Institusional

Kode	Tahun	Jumlah Saham KI	Jumlah Saham Beredar	KI
ADMG	2020	5907850423196	3889179559	1519.048
	2021	5802457709016	3889179559	1491.949
	2022	6029052044503	3889179559	1550.212
	2023	6184708976215	3889179559	1590.235
	2024	6424680079271	3889179559	1651.937
UCID	2020	12598471110888	4156572300	3030.976
	2021	12373683676848	4156572300	2976.896
	2022	12856976660034	4156572300	3093.168
	2023	13188970408770	4156572300	3173.04
	2024	13700794104738	4156572300	3296.176
ERTX	2020	18215046513824	1286539792	14158.17
	2021	17890045683904	1286539792	13905.55
	2022	18588797468232	1286539792	14448.68
	2023	18093731129460	1286539792	14063.87
	2024	18795893622324	1286539792	14609.65
ESTI	2020	25516058019916	2015208720	12661.74
	2021	25060789348136	2015208720	12435.83
	2022	26039616992463	2015208720	12921.55
	2023	28039542342615	2015208720	13913.96
	2024	29127671419431	2015208720	14453.92
INDR	2020	2383979200000	654351707	3643.269
	2021	2341443200000	654351707	3578.264
	2022	2432895600000	654351707	3718.024
	2023	2495718000000	654351707	3814.031
	2024	2592569200000	654351707	3962.042
MYTX	2020	16228019030736	7747281949	2094.673
	2021	15889886451936	7747281949	2051.027
	2022	15600975634256	7747281949	2013.735
	2023	16003663869776	7747281949	2065.713
	2024	16624474899536	7747281949	2145.846
SSTM	2020	6994560000000	1170909181	5973.614
	2021	6869760000000	1170909181	5867.031
	2022	7138080000000	1170909181	6096.186
	2023	7322400000000	1170909181	6253.602
	2024	7606560000000	1170909181	6496.285
ZONE	2020	2914618580000	870171478	3349.476
	2021	2862614680000	870171478	3289.713
	2022	2974423065000	870171478	3418.203
	2023	3051228825000	870171478	3506.468
	2024	3261265059000	870171478	3747.842
STAR	2020	22512647100000	4800000602	4690.134
	2021	22110966600000	4800000602	4606.451
	2022	22974579675000	4800000602	4786.37
	2023	23567830875000	4800000602	4909.964
	2024	24482426475000	4800000602	5100.505

Lampiran 5 Perhitungan Indikator Kepemilikan Publik

Kode	Tahun	Jumlah Saham Publik	Jumlah Saham Beredar	KP
ADMG	2020	8222375576028	3889179559	2114.167
	2021	8075668353288	3889179559	2076.445
	2022	8391088882179	3889179559	2157.547
	2023	8607764164995	3889179559	2213.26
	2024	8941805226003	3889179559	2299.149
UCID	2020	11920688716800	4156572300	2867.913
	2021	11707994572800	4156572300	2816.743
	2022	12165286982400	4156572300	2926.759
	2023	12479419872000	4156572300	3002.334
	2024	13173839296800	4156572300	3169.4
ERTX	2020	532411335200	1286539792	413.832
	2021	522911819200	1286539792	406.4482
	2022	543335778600	1286539792	422.3233
	2023	1532433397500	1286539792	1191.128
	2024	1591902461500	1286539792	1237.352
ESTI	2020	3849563447924	2015208720	1910.255
	2021	3780867285489	2015208720	1876.167
	2022	3928448854264	2015208720	1949.4
	2023	2702475431842	2015208720	1341.04
	2024	2807323451124	2015208720	1393.068
INDR	2020	416357140922	654351707	636.2895
	2021	4431956000656	654351707	6773.049
	2022	494633650254	654351707	755.9141
	2023	513495646280	654351707	784.7395
	2024	534390730643	654351707	816.672
MYTX	2020	1343818234530	7747281949	173.4567
	2021	1368515758723	7747281949	176.6446
	2022	2331194877363	7747281949	300.9049
	2023	2391454023580	7747281949	308.683
	2024	2484223703343	7747281949	320.6575
SSTM	2020	4027742295410	1170909181	3439.842
	2021	2892173986555	1170909181	2470.024
	2022	3005066490279	1170909181	2566.439
	2023	2750468978526	1170909181	2349.003
	2024	2857178891960	1170909181	2440.137
ZONE	2020	2189066435000	870171478	2515.672
	2021	2149963784277	870171478	2470.736
	2022	2233886500023	870171478	2567.18
	2023	2231555669044	870171478	2564.501
	2024	2100206739958	870171478	2413.555
STAR	2020	47433807992001	4800000602	9882.042
	2021	46586511812800	4800000062	9705.523
	2022	48404959797857	4800000602	10084.37
	2023	49656341062290	4800000602	10345.07
	2024	51582857557334	4800000602	10746.43

Lampiran 6 Perhitungan Indikator Kepemilikan Asing

Kode	Tahun	Jumlah Saham Asing	Jumlah Saham Beredar	KA
ADMG	2020	28057639492272	3889179559	7214.282
	2021	27556454119527	3889179559	7085.416
	2022	28632086883584	3889179559	7361.986
	2023	29372293202056	3889179559	7552.311
	2024	30511849724757	3889179559	7845.318
UCID	2020	35857826787532	4156572300	8626.778
	2021	35217308960318	4156572300	8472.68
	2022	36591973901436	4156572300	8803.401
	2023	37537961890272	4156572300	9030.99
	2024	38994321767477	4156572300	9381.365
ERTX	2020	0	1286539792	0
	2021	0	1286539792	0
	2022	0	1286539792	0
	2023	0	1286539792	0
	2024	0	1286539792	0
ESTI	2020	0	2015208720	0
	2021	0	2015208720	0
	2022	0	2015208720	0
	2023	0	2015208720	0
	2024	0	2015208720	0
INDR	2020	3024224396910	654351707	4621.711
	2021	457607058992	654351707	699.3289
	2022	256930871886	654351707	392.6495
	2023	257487192838	654351707	393.4997
	2024	266486840820	654351707	407.2532
MYTX	2020	728613000	7747281949	0.094048
	2021	715598000	7747281949	0.092368
	2022	743530500	7747281949	0.095973
	2023	762752500	7747281949	0.098454
	2024	792345000	7747281949	0.102274
SSTM	2020	0	1170909181	0
	2021	0	1170909181	0
	2022	0	1170909181	0
	2023	0	1170909181	0
	2024	0	1170909181	0
ZONE	2020	0	870171478	0
	2021	0	870171478	0
	2022	0	870171478	0
	2023	0	870171478	0
	2024	0	870171478	0
STAR	2020	0	4800000602	0
	2021	0	4800000062	0
	2022	0	4800000602	0
	2023	0	4800000602	0
	2024	0	4800000602	0

Lampiran 7 Perhitungan Indikator *Debt to Asset Ratio*

Kode	Tahun	Liabilitas		Total Aset		DAR
ADMG	2020	Rp	558,289,750,000	Rp	2,998,395,456,096	0.186196
	2021	Rp	463,102,987,352	Rp	2,916,658,294,760	0.158779
	2022	Rp	397,615,637,763	Rp	2,557,814,617,296	0.155451
	2023	Rp	499,085,981,865	Rp	2,421,207,057,690	0.206131
	2024	Rp	623,647,354,395	Rp	2,463,379,670,206	0.253167
UCID	2020	Rp	3,149,811,000	Rp	7,664,451,000	0.410964
	2021	Rp	2,881,008	Rp	7,787,513	0.369952
	2022	Rp	3,218,785	Rp	8,382,538	0.383987
	2023	Rp	2,924,204	Rp	8,487,854	0.344516
	2024	Rp	2,791,175	Rp	8,658,345	0.322368
ERTX	2020	Rp	733,292,286,004	Rp	999,124,196,376	0.733935
	2021	Rp	755,450,218,304	Rp	1,040,452,874,344	0.726078
	2022	Rp	820,993,528,248	Rp	1,170,595,302,150	0.701347
	2023	Rp	834,324,309,045	Rp	1,216,805,159,250	0.685668
	2024	Rp	617,966,426,753	Rp	1,312,297,866,724	0.470904
ESTI	2020	Rp	604,902,969,612	Rp	793,786,311,940	0.762048
	2021	Rp	524,374,892,024	Rp	732,966,796,216	0.715414
	2022	Rp	500,895,387,087	Rp	716,699,190,078	0.698892
	2023	Rp	501,881,384,340	Rp	743,142,290,850	0.67535
	2024	Rp	486,508,810,931	Rp	747,824,192,843	0.650566
INDR	2020	Rp	5,644,875,421,840	Rp	11,130,903,657,480	0.507135
	2021	Rp	6,320,817,343,456	Rp	12,959,482,996,528	0.487737
	2022	Rp	6,017,454,038,727	Rp	12,934,799,012,136	0.465214
	2023	Rp	6,192,551,620,575	Rp	12,525,883,612,020	0.49438
	2024	Rp	6,028,951,231,407	Rp	12,322,536,856,253	0.489262
MYTX	2020	Rp	3,850,873,000,000	Rp	3,884,567,000,000	0.991326
	2021	Rp	3,873,390,000,000	Rp	3,744,934,000,000	1.034301
	2022	Rp	4,102,896,000,000	Rp	3,959,904,000,000	1.03611
	2023	Rp	4,222,047,000,000	Rp	3,728,500,000,000	1.132371
	2024	Rp	3,883,263,000,000	Rp	3,303,298,000,000	1.175572
SSTM	2020	Rp	295,733,976,001	Rp	482,065,294,095	0.613473
	2021	Rp	226,803,599,461	Rp	471,128,491,654	0.481405
	2022	Rp	203,459,115,043	Rp	442,106,656,917	0.460204
	2023	Rp	187,999,112,808	Rp	423,860,995,132	0.44354
	2024	Rp	177,741,744,350	Rp	397,551,814,020	0.447091
ZONE	2020	Rp	303,194,542,523	Rp	563,628,549,785	0.537933
	2021	Rp	278,967,627,189	Rp	562,739,101,102	0.495732
	2022	Rp	304,933,003,760	Rp	651,781,230,958	0.467846
	2023	Rp	376,866,895,261	Rp	759,956,580,142	0.495906
	2024	Rp	378,069,858,222	Rp	748,744,072,128	0.504939
STAR	2020	Rp	1,718,284,921	Rp	497,557,497,473	0.003453
	2021	Rp	2,068,066,845	Rp	508,447,134,690	0.004067
	2022	Rp	1,263,425,284	Rp	509,387,241,941	0.00248
	2023	Rp	1,484,531,992	Rp	512,334,216,189	0.002898
	2024	Rp	1,612,254,313	Rp	516,692,173,584	0.00312

Lampiran 8 Perhitungan Indikator *Debt to Equity Ratio*

Kode	Tahun	Liabilitas	Total Ekuitas	DER
ADMG	2020	Rp 558,289,750,000	Rp 2,440,275,091,024	0.228781
	2021	Rp 463,102,987,352	Rp 2,453,555,307,408	0.188748
	2022	Rp 397,615,637,763	Rp 2,160,198,979,533	0.184064
	2023	Rp 499,085,981,865	Rp 1,922,121,075,825	0.259654
	2024	Rp 623,647,354,395	Rp 1,839,732,315,811	0.338988
UCID	2020	Rp 3,149,811,000	Rp 4,494,640	700.7927
	2021	Rp 2,881,008	Rp 4,906,505	0.587181
	2022	Rp 3,218,785	Rp 5,163,753	0.623342
	2023	Rp 2,924,204	Rp 5,563,650	0.525591
	2024	Rp 2,791,175	Rp 5,867,170	0.475728
ERTX	2020	Rp 733,292,286,004	Rp 265,831,910,372	2.758481
	2021	Rp 755,450,218,304	Rp 285,002,656,040	2.650678
	2022	Rp 820,993,528,248	Rp 349,601,773,902	2.348368
	2023	Rp 834,324,309,045	Rp 382,480,850,205	2.181349
	2024	Rp 617,966,426,753	Rp 425,585,875,169	1.452037
ESTI	2020	Rp 604,902,969,612	Rp 188,883,342,328	3.202522
	2021	Rp 524,374,892,024	Rp 208,620,528,192	2.513534
	2022	Rp 500,895,387,087	Rp 215,803,802,991	2.321068
	2023	Rp 501,881,384,340	Rp 241,260,906,510	2.080243
	2024	Rp 486,508,810,931	Rp 261,315,381,912	1.861769
INDR	2020	Rp 5,644,875,421,840	Rp 5,486,028,235,640	1.028955
	2021	Rp 6,320,817,343,456	Rp 6,638,665,653,072	0.952122
	2022	Rp 6,017,454,038,727	Rp 6,917,344,973,409	0.869908
	2023	Rp 6,192,551,620,575	Rp 6,333,331,991,445	0.977772
	2024	Rp 6,028,951,231,407	Rp 6,293,585,624,846	0.957952
MYTX	2020	Rp 3,850,873,000,000	Rp 33,694,000,000	114.2896
	2021	Rp 3,873,390,000,000	Rp 128,456,000,000	30.15344
	2022	Rp 4,102,896,000,000	Rp 142,992,000,000	28.69319
	2023	Rp 4,222,047,000,000	Rp 493,547,000,000	8.554498
	2024	Rp 3,883,263,000,000	Rp 579,965,000,000	6.695685
SSTM	2020	Rp 295,733,976,001	Rp 186,331,318,094	1.58714
	2021	Rp 226,803,599,461	Rp 244,324,892,193	0.928287
	2022	Rp 203,459,115,043	Rp 238,647,541,874	0.852551
	2023	Rp 187,999,112,808	Rp 235,861,882,324	0.797073
	2024	Rp 177,741,744,350	Rp 219,810,069,670	0.808615
ZONE	2020	Rp 303,194,542,523	Rp 260,434,007,262	1.16419
	2021	Rp 278,967,627,189	Rp 283,771,473,913	0.983071
	2022	Rp 304,933,003,760	Rp 346,848,227,198	0.879154
	2023	Rp 376,866,895,261	Rp 376,089,684,881	1.002067
	2024	Rp 378,069,858,222	Rp 370,674,213,906	1.019952
STAR	2020	Rp 1,718,284,921	Rp 495,839,212,552	0.003465
	2021	Rp 2,068,066,845	Rp 506,379,067,845	0.004084
	2022	Rp 1,263,425,284	Rp 508,123,816,657	0.002486
	2023	Rp 1,484,531,992	Rp 510,849,684,197	0.002906
	2024	Rp 1,612,254,313	Rp 515,079,919,271	0.00313

Lampiran 9 Perhitungan Indikator *Long Term Debt to Equity Ratio*

Kode	Tahun	Total Liabilitas Jangka Panjang	Total Ekuitas	LTDER
ADMG	2020	Rp 232,372,951,736	Rp 2,440,275,091,024	0.095224
	2021	Rp 123,123,631,400	Rp 2,453,555,307,408	0.050182
	2022	Rp 79,446,800,658	Rp 2,160,198,979,533	0.036778
	2023	Rp 80,570,746,980	Rp 1,922,121,075,825	0.041918
	2024	Rp 73,808,226,544	Rp 1,839,732,315,811	0.040119
UCID	2020	Rp 559,174,000,000	Rp 4,494,640	124409.1
	2021	Rp 490,942,000,000	Rp 4,906,505	100059.4
	2022	Rp 374,340,000,000	Rp 5,163,753	72493.79
	2023	Rp 381,142,000,000	Rp 5,563,650	68505.75
	2024	Rp 253,728,000,000	Rp 5,867,170	43245.38
ERTX	2020	Rp 238,501,381,200	Rp 265,831,910,372	0.897189
	2021	Rp 247,452,848,432	Rp 285,002,656,040	0.868248
	2022	Rp 258,084,732,771	Rp 349,601,773,902	0.738225
	2023	Rp 301,189,441,770	Rp 382,480,850,205	0.787463
	2024	Rp 268,745,564,802	Rp 425,585,875,169	0.631472
ESTI	2020	Rp 270,811,993,376	Rp 188,883,342,328	1.433753
	2021	Rp 222,623,202,936	Rp 208,620,528,192	1.06712
	2022	Rp 187,618,068,012	Rp 215,803,802,991	0.869392
	2023	Rp 191,554,029,765	Rp 241,260,906,510	0.79397
	2024	Rp 195,099,072,740	Rp 261,315,381,912	0.746604
INDR	2020	Rp 1,869,644,999,108	Rp 5,486,028,235,640	0.340801
	2021	Rp 1,713,630,546,336	Rp 6,638,665,653,072	0.258129
	2022	Rp 2,127,306,052,569	Rp 6,917,344,973,409	0.307532
	2023	Rp 1,472,634,331,425	Rp 6,333,331,991,445	0.232521
	2024	Rp 1,745,976,804,793	Rp 6,293,585,624,846	0.277422
MYTX	2020	Rp 2,063,329,000,000	Rp 33,694,000,000	61.23728
	2021	Rp 2,081,505,000,000	Rp 128,456,000,000	16.20403
	2022	Rp 1,255,769,000,000	Rp 142,992,000,000	8.782093
	2023	Rp 2,041,279,000,000	Rp 493,547,000,000	4.135936
	2024	Rp 1,924,822,000,000	Rp 579,965,000,000	3.318859
SSTM	2020	Rp 130,774,066,588	Rp 186,331,318,094	0.701836
	2021	Rp 114,876,766,065	Rp 244,324,892,193	0.47018
	2022	Rp 39,283,544,183	Rp 238,647,541,874	0.164609
	2023	Rp 35,123,374,287	Rp 235,861,882,324	0.148915
	2024	Rp 33,186,360,872	Rp 219,810,069,670	0.150977
ZONE	2020	Rp 129,680,369,533	Rp 260,434,007,262	0.497939
	2021	Rp 104,498,345,393	Rp 283,771,473,913	0.368248
	2022	Rp 105,758,180,179	Rp 346,848,227,198	0.304912
	2023	Rp 138,566,571,352	Rp 376,089,684,881	0.36844
	2024	Rp 144,466,499,071	Rp 370,674,213,906	0.38974
STAR	2020	Rp 81,155,625,000	Rp 495,839,212,552	0.163673
	2021	Rp 446,480,865,000	Rp 506,379,067,845	0.881713
	2022	Rp 217,996,226,000	Rp 508,123,816,657	0.429022
	2023	Rp 376,131,439,000	Rp 510,849,684,197	0.736286
	2024	Rp 720,262,809,000	Rp 515,079,919,271	1.398352

Lampiran 10 Perhitungan *Indikator Current Ratio*

Kode	Tahun	Total Aset Lancar	Total Hutang Lancar Jangka pendek	CR
ADMG	2020	Rp 1,136,282,680,072	Rp 261,321,410,068	4.348219
	2021	Rp 1,175,208,512,184	Rp 291,304,430,008	4.034297
	2022	Rp 865,422,886,269	Rp 283,087,657,362	3.057084
	2023	Rp 842,982,162,255	Rp 375,534,485,955	2.244753
	2024	Rp 869,580,972,533	Rp 505,462,757,904	1.720366
UCID	2020	Rp 4,560,148,000,000	Rp 2,590,637,000,000	1.760242
	2021	Rp 4,815,990,000,000	Rp 2,390,066,000,000	2.015003
	2022	Rp 5,788,393,000,000	Rp 2,844,445,000,000	2.034982
	2023	Rp 5,606,490,000,000	Rp 2,543,062,000,000	2.204622
	2024	Rp 5,732,585,000,000	Rp 2,537,447,000,000	2.259194
ERTX	2020	Rp 504,650,013,992	Rp 494,790,904,804	1.019926
	2021	Rp 551,736,645,184	Rp 507,997,369,872	1.086101
	2022	Rp 664,100,671,272	Rp 562,908,795,477	1.179766
	2023	Rp 681,491,618,640	Rp 533,134,867,275	1.278272
	2024	Rp 751,167,751,373	Rp 617,966,426,753	1.215548
ESTI	2020	Rp 389,823,528,312	Rp 334,090,976,236	1.166818
	2021	Rp 361,224,017,192	Rp 301,751,689,088	1.19709
	2022	Rp 353,599,946,349	Rp 313,277,319,075	1.128712
	2023	Rp 332,804,147,850	Rp 310,327,354,575	1.072429
	2024	Rp 349,024,897,949	Rp 291,409,738,191	1.197712
INDR	2020	Rp 4,120,188,628,260	Rp 3,775,230,422,732	1.091374
	2021	Rp 5,728,736,286,608	Rp 4,607,186,797,120	1.243435
	2022	Rp 5,393,853,658,566	Rp 3,890,147,986,158	1.386542
	2023	Rp 4,773,006,290,925	Rp 4,719,917,289,150	1.011248
	2024	Rp 4,577,150,702,371	Rp 4,282,974,426,614	1.068685
MYTX	2020	Rp 680,147,000,000	Rp 1,787,544,000,000	0.380492
	2021	Rp 633,215,000,000	Rp 1,791,885,000,000	0.353379
	2022	Rp 723,233,000,000	Rp 1,947,127,000,000	0.371436
	2023	Rp 725,704,000,000	Rp 2,180,768,000,000	0.332775
	2024	Rp 555,724,000,000	Rp 1,958,441,000,000	0.283758
SSTM	2020	Rp 246,379,557,480	Rp 164,959,909,413	1.493572
	2021	Rp 256,580,539,718	Rp 111,926,833,396	2.292395
	2022	Rp 234,003,843,351	Rp 164,175,570,860	1.425327
	2023	Rp 225,961,727,243	Rp 152,875,738,521	1.478074
	2024	Rp 207,379,449,454	Rp 144,555,383,478	1.434602
ZONE	2020	Rp 274,717,935,896	Rp 173,514,247,895	1.583259
	2021	Rp 296,037,031,512	Rp 174,469,281,796	1.696786
	2022	Rp 374,779,329,475	Rp 199,174,823,581	1.88166
	2023	Rp 425,743,875,049	Rp 238,300,323,909	1.786585
	2024	Rp 408,802,739,189	Rp 233,603,359,151	1.749987
STAR	2020	Rp 496,511,685,073,000	Rp 1,718,284,921,000	288.9577
	2021	Rp 507,212,912,939,000	Rp 1,621,585,980,000	312.7882
	2022	Rp 508,828,505,827,000	Rp 1,045,429,058,000	486.7174
	2023	Rp 510,958,745,496,000	Rp 1,108,400,553,000	460.9875
	2024	Rp 515,298,124,071,000	Rp 891,991,504,000	577.694

Lampiran 11 Perhitungan Indikator *Return on Assets*

Kode	Tahun	Laba Bersih Setelah Pajak	Total Aset	ROA
ADMG	2020	Rp 563,587,327,740	Rp 2,998,395,456,096	0.187963
	2021	Rp 10,899,303,600,000	Rp 2,916,658,294,760	3.736915
	2022	Rp 397,743,572,976	Rp 2,557,814,617,296	0.155501
	2023	Rp 291,669,208,155	Rp 2,421,207,057,690	0.120464
	2024	Rp 161,531,846,411,000	Rp 2,463,379,670,206	65.57326
UCID	2020	Rp 311,682,000,000	Rp 7,664,451,000	40.66593
	2021	Rp 475,087,000,000	Rp 7,787,513	61006.25
	2022	Rp 313,648,000,000	Rp 8,382,538	37416.83
	2023	Rp 434,532,000,000	Rp 8,487,854	51194.57
	2024	Rp 350,441,000,000	Rp 8,658,345	40474.36
ERTX	2020	Rp 14,142,067,712	Rp 999,124,196,376	0.014154
	2021	Rp 22,665,098,616	Rp 1,040,452,874,344	0.021784
	2022	Rp 58,237,706,103	Rp 1,170,595,302,150	0.049751
	2023	Rp 41,659,025,220	Rp 1,216,805,159,250	0.034236
	2024	Rp 23,759,850,816	Rp 1,312,297,866,724	0.018106
ESTI	2020	Rp 8,421,799,968	Rp 793,786,311,940	0.01061
	2021	Rp 23,078,701,104	Rp 732,966,796,216	0.031487
	2022	Rp 986,229,849	Rp 716,699,190,078	0.001376
	2023	Rp 19,884,602,655	Rp 743,142,290,850	0.026757
	2024	Rp 10,690,829,916	Rp 747,824,192,843	0.014296
INDR	2020	Rp 90,812,587,424	Rp 11,130,903,657,480	0.008159
	2021	Rp 1,210,341,294,920	Rp 12,959,482,996,528	0.093394
	2022	Rp 13,921,358,491,722	Rp 12,934,799,012,136	1.076272
	2023	Rp 622,569,730,320	Rp 12,525,883,612,020	0.049703
	2024	Rp 297,980,775,976	Rp 12,322,536,856,253	0.024182
MYTX	2020	Rp 114,827,000,000	Rp 3,884,567,000,000	0.02956
	2021	Rp 139,616,000,000	Rp 3,744,934,000,000	0.037281
	2022	Rp 21,393,000,000	Rp 3,959,904,000,000	0.005402
	2023	Rp 352,071,000,000	Rp 3,728,500,000,000	0.094427
	2024	Rp 75,575,000,000	Rp 3,303,298,000,000	0.022879
SSTM	2020	Rp 15,354,377,443	Rp 482,065,294,095	0.031851
	2021	Rp 56,749,821,815	Rp 471,128,491,654	0.120455
	2022	Rp 6,044,861,775	Rp 442,106,656,917	0.013673
	2023	Rp 6,234,987,100	Rp 423,860,995,132	0.01471
	2024	Rp 17,985,743,148	Rp 397,551,814,020	0.045241
ZONE	2020	Rp 37,620,281,385	Rp 563,628,549,785	0.066747
	2021	Rp 30,781,262,235	Rp 562,739,101,102	0.054699
	2022	Rp 72,940,513,980	Rp 651,781,230,958	0.11191
	2023	Rp 46,972,766,472	Rp 759,956,580,142	0.06181
	2024	Rp 7,044,347,423	Rp 748,744,072,128	0.009408
STAR	2020	Rp 5,808,171,411,000	Rp 497,557,497,473	11.67337
	2021	Rp 10,513,086,262,000	Rp 508,447,134,690	20.67685
	2022	Rp 1,749,860,911,000	Rp 509,387,241,941	3.435227
	2023	Rp 2,730,169,479,000	Rp 512,334,216,189	5.328884
	2024	Rp 4,234,890,074,000	Rp 516,692,173,584	8.196157

Lampiran 12 Perhitungan Indikator Total Asset Turnover

Kode	Tahun	Pendapatan	Total Aset	TATO
ADMG	2020	Rp 2,225,330,178,428	Rp 2,998,395,456,096	0.742174
	2021	Rp 2,722,035,789,912	Rp 2,916,658,294,760	0.933272
	2022	Rp 2,123,190,964,320	Rp 2,557,814,617,296	0.83008
	2023	Rp 1,598,764,883,400	Rp 2,421,207,057,690	0.660317
	2024	Rp 1,738,035,698,776	Rp 2,463,379,670,206	0.705549
UCID	2020	Rp 8,433,933,000,000	Rp 7,664,451,000	1100.396
	2021	Rp 9,116,592,000,000	Rp 7,787,513	1170668
	2022	Rp 10,317,193,000,000	Rp 8,382,538	1230796
	2023	Rp 10,245,160,000,000	Rp 8,487,854	1207038
	2024	Rp 9,675,468,000,000	Rp 8,658,345	1117473
ERTX	2020	Rp 1,102,202,036,200	Rp 999,124,196,376	1.103168
	2021	Rp 1,341,050,501,000	Rp 1,040,452,874,344	1.28891
	2022	Rp 1,637,059,030,161	Rp 1,170,595,302,150	1.398484
	2023	Rp 1,841,326,278,660	Rp 1,216,805,159,250	1.513247
	2024	Rp 1,728,370,502,547	Rp 1,312,297,866,724	1.317057
ESTI	2020	Rp 348,971,742,344	Rp 793,786,311,940	0.439629
	2021	Rp 439,745,345,368	Rp 732,966,796,216	0.599953
	2022	Rp 424,652,677,218	Rp 716,699,190,078	0.592512
	2023	Rp 340,648,940,070	Rp 743,142,290,850	0.45839
	2024	Rp 409,577,188,228	Rp 747,824,192,843	0.547692
INDR	2020	Rp 8,583,519,776,276	Rp 11,130,903,657,480	0.771143
	2021	Rp 12,653,264,575,176	Rp 12,959,482,996,528	0.976371
	2022	Rp 632,532,973,473	Rp 12,934,799,012,136	0.048902
	2023	Rp 11,984,298,054,435	Rp 12,525,883,612,020	0.956763
	2024	Rp 13,569,651,638,205	Rp 12,322,536,856,253	1.101206
MYTX	2020	Rp 1,388,468,000,000	Rp 3,884,567,000,000	0.357432
	2021	Rp 1,702,852,000,000	Rp 3,744,934,000,000	0.454708
	2022	Rp 16,237,333,000,000	Rp 3,959,904,000,000	4.100436
	2023	Rp 1,207,058,000,000	Rp 3,728,500,000,000	0.323738
	2024	Rp 1,263,144,000,000	Rp 3,303,298,000,000	0.382389
SSTM	2020	Rp 220,499,855,235	Rp 482,065,294,095	0.457407
	2021	Rp 226,838,383,304	Rp 471,128,491,654	0.481479
	2022	Rp 260,232,693,262	Rp 442,106,656,917	0.58862
	2023	Rp 224,458,888,000	Rp 423,860,995,132	0.529558
	2024	Rp 235,863,387,767	Rp 397,551,814,020	0.59329
ZONE	2020	Rp 326,772,159,406	Rp 563,628,549,785	0.579765
	2021	Rp 463,875,808,021	Rp 562,739,101,102	0.824318
	2022	Rp 672,881,397,294	Rp 651,781,230,958	1.032373
	2023	Rp 735,452,173,943	Rp 759,956,580,142	0.967756
	2024	Rp 708,360,249,417	Rp 748,744,072,128	0.946065
STAR	2020	Rp 2,940,955,179,000	Rp 497,557,497,473	5.910785
	2021	Rp 3,896,547,467,000	Rp 508,447,134,690	7.663624
	2022	Rp 4,527,998,678,000	Rp 509,387,241,941	8.889109
	2023	Rp 4,738,184,022,000	Rp 512,334,216,189	9.248229
	2024	Rp 4,060,531,960,000	Rp 516,692,173,584	7.858706

Lampiran 13 Perhitungan Indikator *Price to Book Value*

Kode	Tahun	Harga Saham	Nilai Buku Per Lembar Saham	PBV
ADMG	2020	234	627	0.372937
	2021	202	631	0.320194
	2022	151	555	0.271857
	2023	137	494	0.277203
	2024	109	473	0.230425
UCID	2020	1470	0	1359433
	2021	1450	0	1228375
	2022	1095	0	881422.2
	2023	1000	0	747094.5
	2024	760	0	538418.9
ERTX	2020	120	207	0.580761
	2021	214	222	0.966024
	2022	470	272	1.729607
	2023	236	297	0.793826
	2024	101	331	0.305322
ESTI	2020	52	94	0.554791
	2021	116	104	1.120524
	2022	53	107	0.494922
	2023	50	120	0.417641
	2024	41	130	0.316183
INDR	2020	3050	8384	0.363792
	2021	4180	10145	0.412009
	2022	5650	10571	0.534466
	2023	3050	9679	0.315122
	2024	2770	9618	0.288
MYTX	2020	50	4	11.49653
	2021	83	17	5.005795
	2022	54	18	2.925711
	2023	60	64	0.941829
	2024	35	75	0.467537
SSTM	2020	570	159	3.58189
	2021	810	209	3.881866
	2022	790	204	3.876085
	2023	498	201	2.472264
	2024	258	188	1.374344
ZONE	2020	390	299	1.303082
	2021	400	326	1.226581
	2022	1230	399	3.085819
	2023	1070	432	2.475695
	2024	825	426	1.936718
STAR	2020	106	103	1.026139
	2021	149	105	1.412381
	2022	137	106	1.294173
	2023	107	106	1.005384
	2024	50	107	0.465947

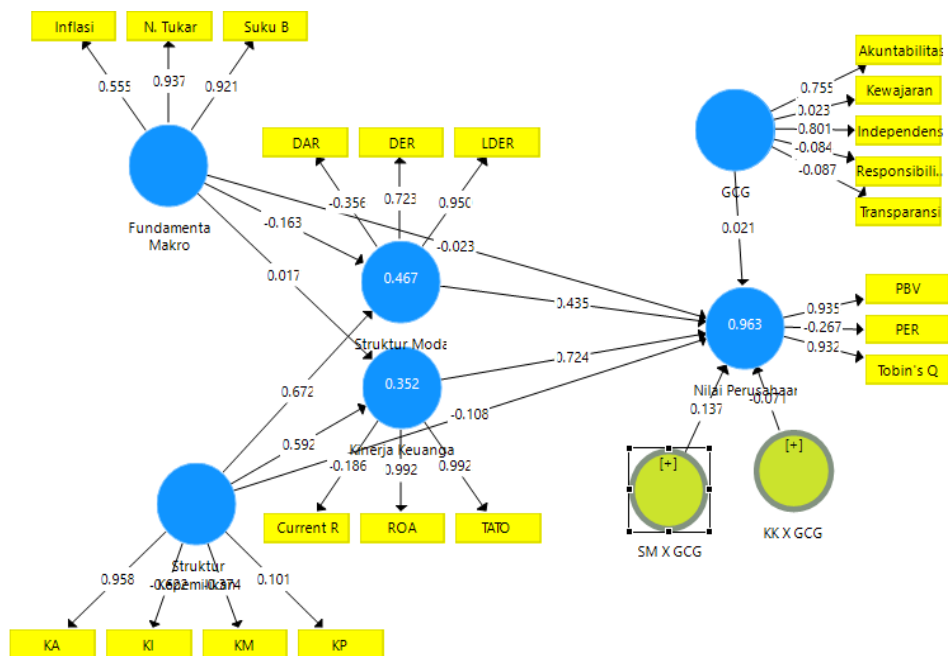
Lampiran 14 Perhitungan Indikator *Price Earning Ratio*

Kode	Tahun	Harga Saham	Earning per Share	PER
ADMG	2020	234	0.00990	23636.36
	2021	202	0.00020	1010000
	2022	151	0.00690	21884.06
	2023	137	0.00490	27959.18
	2024	109	0.00260	41923.08
UCID	2020	1470	75.00000	19.6
	2021	1450	115.00000	12.6087
	2022	1095	76.00000	14.40789
	2023	1000	105.00000	9.52381
	2024	760	84.00000	9.047619
ERTX	2020	120	0.00080	150000
	2021	214	0.00120	178333.3
	2022	470	0.00300	156666.7
	2023	236	0.00210	112381
	2024	101	0.00120	84166.67
ESTI	2020	52	0.00030	173333.3
	2021	116	0.00080	145000
	2022	53	0.00030	176666.7
	2023	50	0.00064	78125
	2024	41	0.00030	136666.7
INDR	2020	3050	0.00950	321052.6
	2021	4180	0.12920	32352.94
	2022	5650	0.06500	86923.08
	2023	3050	0.06240	48878.21
	2024	2770	0.02870	96515.68
MYTX	2020	50	14.34000	3.48675
	2021	83	17.39000	4.772858
	2022	54	2.65000	20.37736
	2023	60	43.84000	1.368613
	2024	35	9.41000	3.719447
SSTM	2020	570	9.00000	63.33333
	2021	810	11.00000	73.63636
	2022	790	11.00000	71.81818
	2023	498	11.00000	45.27273
	2024	258	9.50000	27.15789
ZONE	2020	390	40.00000	9.75
	2021	400	36.00000	11.11111
	2022	1230	84.00000	14.64286
	2023	1070	54.00000	19.81481
	2024	825	8.00000	103.125
STAR	2020	106	1.21000	87.60331
	2021	149	2.19000	68.03653
	2022	137	0.36500	375.3425
	2023	107	0.56900	188.0492
	2024	50	0.88200	56.68934

Lampiran 15 Perhitungan Indikator *Good Corporate Governance*

Kode	Tahun	Transparansi	Akuntabilitas	Responsibilitas	Independensi	Kewajaran
ADMG	2020	1	1	1	1	1
	2021	1	1	1	1	1
	2022	1	1	1	1	1
	2023	1	1	1	1	1
	2024	1	1	1	1	1
UCID	2020	1	1	1	1	1
	2021	1	1	1	1	1
	2022	1	1	1	1	1
	2023	1	1	1	1	1
	2024	1	1	1	1	1
ERTX	2020	1	1	1	1	1
	2021	1	1	1	1	1
	2022	1	1	1	1	1
	2023	1	1	1	1	1
	2024	1	1	1	1	1
ESTI	2020	1	1	1	1	1
	2021	1	1	1	1	1
	2022	1	1	1	1	1
	2023	1	1	1	1	1
	2024	1	1	1	1	1
INDR	2020	1	1	1	1	1
	2021	1	1	1	1	1
	2022	1	1	1	1	1
	2023	1	1	1	1	1
	2024	1	1	1	1	1
MYTX	2020	1	1	1	1	1
	2021	1	1	1	1	1
	2022	1	1	1	1	1
	2023	1	1	1	1	1
	2024	1	1	1	1	1
SSTM	2020	1	1	1	0	1
	2021	0	0	1	0	1
	2022	1	0	1	0	1
	2023	1	0	1	1	1
	2024	1	0	1	1	1
ZONE	2020	1	0	1	1	1
	2021	1	1	1	1	1
	2022	1	1	0	1	1
	2023	1	1	1	1	0
	2024	0	1	1	1	1
STAR	2020	1	0	1	0	1
	2021	1	1	1	0	1
	2022	1	1	1	0	1
	2023	1	1	0	0	1
	2024	1	1	0	0	1

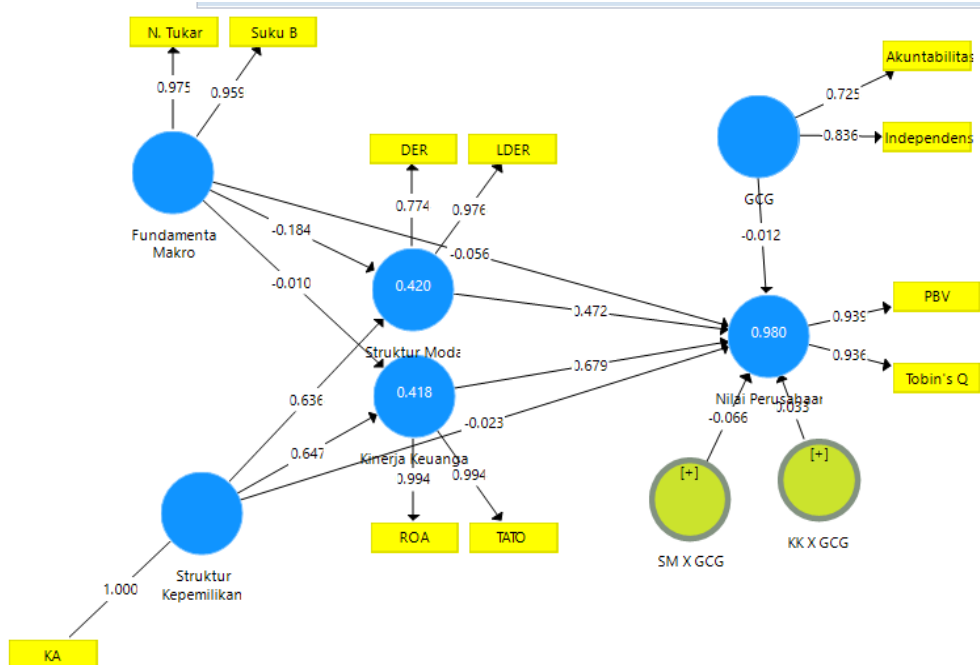
Lampiran 16 Outer Loading Sebelum Dropping



Outer Loadings

	Fundamental Makro	GCG	KK X GCG	Kinerja Keuangan	Nilai Perusahaan	SM X GCG	Struktur Kepemilikan	Struktur Modal
Akuntabilitas		0.755						
Current R				-0.186				
DAR								-0.356
DER								0.723
Independensi		0.801						
Inflasi	0.555							
KA							0.958	
KI							-0.622	
KM							-0.374	
KP							0.101	
Kewajaran		0.023						
Kinerja Keuangan * GCG			1.694					
LDER								0.950
N. Tukar	0.937							
PBV					0.935			
PER					-0.267			
ROA				0.992				
Responsibilitas		-0.084						
Struktur Modal * GCG						0.984		
Suku B	0.921							
TATO				0.992				
Tobin's Q					0.932			
Transparansi		-0.087						

Lampiran 17 *Outer Loading* Sesudah *Dropping*



Outer Loadings

	Fundamental Makro	GCG	KK X GCG	Kinerja Keuangan	Nilai Perusahaan	SM X GCG	Struktur Kepemilikan	Struktur Modal
Akuntabilitas		0.725						
DER								0.774
Indepensi		0.836						
KA							1.000	
Kinerja Keuangan * GCG			1.677					
LDER								0.976
N. Tukar	0.975							
PBV					0.939			
ROA				0.994				
Struktur Modal * GCG						0.934		
Suku B	0.959							
TATO				0.994				
Tobin's Q					0.936			

Lampiran 18 Discriminant Validity – Cross Loading

Discriminant Validity

Fornell-Larcker Criterion Cross Loadings Heterotrait-Monotrait Ratio (HTMT)

	Fundamental Makro	GCG	KK X GCG	Kinerja Keuangan	Nilai Perusahaan	SM X GCG	Struktur Kepemilikan	Struktur Modal
Akuntabilitas	-0.127	0.725	0.482	0.222	0.281	0.465	0.258	0.213
DER	-0.136	0.074	-0.072	-0.091	0.266	0.213	0.271	0.774
Independensi	0.051	0.836	0.468	0.396	0.353	0.329	0.442	0.280
KA	0.076	0.458	0.265	0.646	0.695	0.318	1.000	0.622
Kinerja Keuangan * GCG	0.014	0.603	1.000	0.492	0.441	0.940	0.265	0.261
LDER	-0.121	0.369	0.349	0.704	0.920	0.532	0.680	0.976
N. Tukar	0.975	-0.060	-0.006	0.046	-0.090	-0.045	0.077	-0.150
PBV	-0.126	0.367	0.348	0.733	0.939	0.525	0.685	0.964
ROA	0.021	0.387	0.472	0.994	0.916	0.445	0.634	0.546
Struktur Modal * GCG	-0.029	0.495	0.940	0.469	0.528	1.000	0.318	0.488
Suku B	0.959	-0.002	0.039	0.028	-0.089	-0.008	0.069	-0.107
TATO	0.058	0.419	0.507	0.994	0.896	0.487	0.651	0.532
Tobin's Q	-0.046	0.398	0.480	0.978	0.936	0.464	0.617	0.559

Lampiran 19 Cronbach Alpha, Composite Reliability, Average Variance (AVE)

Construct Reliability and Validity

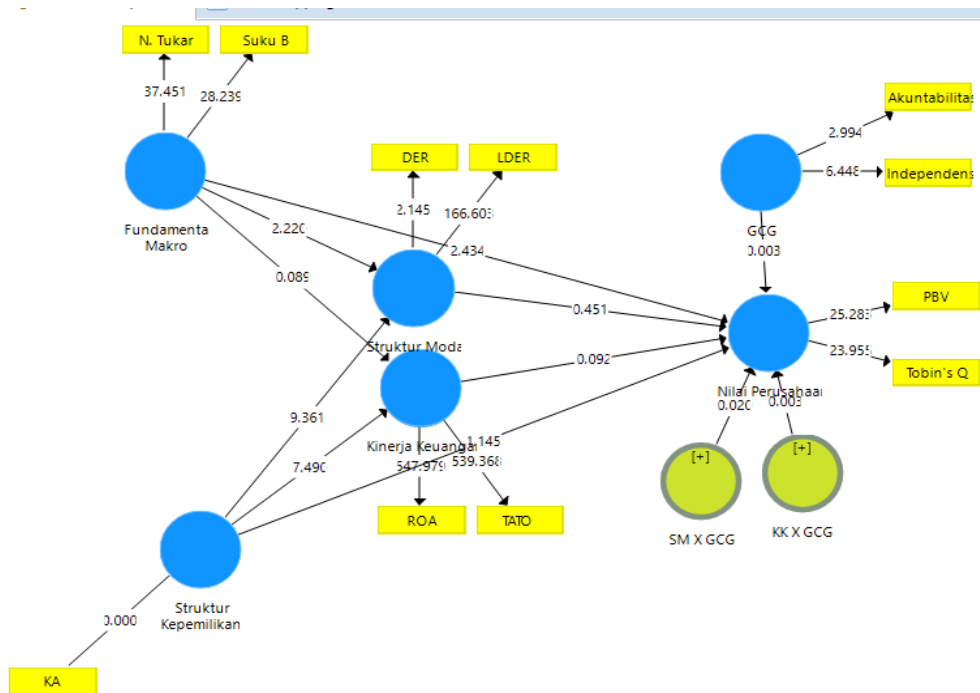
	Cronbach's Alpha	rho_A	Composite Reliability	Average Variance Extracted (AVE)
Fundamental Makro	0.932	0.975	0.967	0.936
GCG	0.372	0.383	0.759	0.612
KK X GCG	1.000	1.000	1.000	1.000
Kinerja Keuangan	0.988	0.988	0.994	0.988
Nilai Perusahaan	0.862	0.862	0.935	0.879
SM X GCG	1.000	1.000	1.000	1.000
Struktur Kepemilikan	1.000	1.000	1.000	1.000
Struktur Modal	0.764	1.458	0.872	0.776

Lampiran 20 R square

R Square

	R Square	R Square Adjusted
Kinerja Keuangan	0.418	0.396
Nilai Perusahaan	0.980	0.977
Struktur Modal	0.420	0.398

Lampiran 21 Hasil Uji Hipotesis



Path Coefficients

Mean, STDEV, T-Values, P-Values	Confidence Intervals	Confidence Intervals Bias Corrected	Samples		
	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O/STDEV)	P Values
Fundamental Makro -> Kinerja Keuangan	-0.010	-0.011	0.108	0.089	0.929
Fundamental Makro -> Nilai Perusahaan	-0.056	-0.035	0.023	2.434	0.015
Fundamental Makro -> Struktur Modal	-0.184	-0.178	0.083	2.220	0.027
GCG -> Nilai Perusahaan	-0.012	-0.389	4.799	0.003	0.998
KK X GCG -> Nilai Perusahaan	0.033	-0.617	12.930	0.003	0.998
Kinerja Keuangan -> Nilai Perusahaan	0.679	1.058	7.356	0.092	0.927
SM X GCG -> Nilai Perusahaan	-0.066	-0.397	3.311	0.020	0.984
Struktur Kepemilikan -> Kinerja Keuangan	0.647	0.640	0.086	7.490	0.000
Struktur Kepemilikan -> Nilai Perusahaan	-0.023	-0.014	0.020	1.145	0.253
Struktur Kepemilikan -> Struktur Modal	0.636	0.651	0.068	9.361	0.000
Struktur Modal -> Nilai Perusahaan	0.472	0.646	1.047	0.451	0.652

Lampiran 22 Hasil Turnitin

Analisis Fundamental Makro dan Struktur Kepemilikan terhadap nilai perusahaan dengan Struktur Modal serta Kinerja Keuangan sebagai variabel Intervening dan GCG sebagai variabel Moderasi pada Perusahaan

ORIGINALITY REPORT

13 %	10 %	11 %	4 %
SIMILARITY INDEX	INTERNET SOURCES	PUBLICATIONS	STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	Della Erdiana, Hwihanus. "Analisa Fundamental Makro, Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Kinerja Keuangan, Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan GCG Sebagai Variabel Moderasi pada Sub Sektor Perusahaan Logam yang terdaftar di BEI", LANCAH: Jurnal Inovasi dan Tren, 2024 Publication	1 %
2	Aliatus Nurrochmah, Hwihanus. "Analisis Fundamental Makro, CSRD Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal dan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", LANCAH: Jurnal Inovasi dan Tren, 2024 Publication	1 %
3	jurnalistiqomah.org Internet Source	1 %
4	Sabrina Elisabet Simbolon, Robinhot Gultom, Junika Napitupulu. "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan", RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business, 2025 Publication	<1 %

Lampiran 23 Lembar Letter of Accepted

Jurnal Ekonomi, Akutansi dan Manajemen Nusantara

[Link Jurnal](https://doi.org/10.24054/jeama.v4i2.495)
<https://doi.org/10.24054/jeama.v4i2.495>

e-ISSN : 2964-3945

[Contact Us](#)
[Email: jeama@jeama.ac.id](#)
[jeama@jeama.ac.id](#)

Letter of Accepted (LoA)

Nomor : 495/JEAMA/XII/2025

Penulis yang terkasih

Atas nama panitia, kami dengan senang hati memberitahukan bahwa naskah Anda telah ditinjau oleh resensi dan mendapat nilai positif. Dengan ID artikel **495** sedang dalam proses *peer review*, selanjutnya akan dipublish di **Jurnal Ekonomi, Akutansi dan Manajemen Nusantara (JEAMA)** di terbitan Volume 4 No 2 Edisi September - Desember 2025 dengan data sebagai berikut:

Analisis Fundamental Makro dan Struktur Kepemilikan terhadap nilai perusahaan dengan Struktur Modal serta Kinerja Keuangan sebagai variabel Intervening dan GCG sebagai variabel Moderasi pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di BEI

Icha Aulia Putri*, Hwihanus

Universitas 17 Agustus 1945, Surabaya, Indonesia

Demikian surat keterangan ini dibuat, untuk dapat dipergunakan sebagaimana perlunya.

Kami berterima kasih banyak atas partisipasi Anda dan sekali lagi mengucapkan selamat atas pencapaian anda, di:

EDISI 4, *CAL FOR PAPER* Volume 4 No 2 Edisi September - Desember 2025

Medan, 17 Desember 2025

Editor In Chief


Martua Sitorus, MM

Lampiran 24 Kartu Bimbingan



UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 (UNTAG) SURABAYA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
 Kampus: Jl. Semolowaru 45 Surabaya 60118, Telp (031) 5931800 Pst 140&141 E-mail : feb@untag-sby.ac.id

SEMESTER
Gasal/ Genap
2025 2026

KARTU BIMBINGAN SKRIPSI





Nama Mahasiswa / NBI : Icha Aulia Putri / 172200064

Nama Pembimbing : Dr. Huihanus SE, MM, CMA.

Judul Skripsi : Analisis Fundamental Makro dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal dan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening Serta GCG sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Subsektor Teksil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

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

No.	HARI / TANGGAL	KONSENTRASI		PARAF
		BAB / HAL	KETERANGAN REVISI	
1	10 / 09 / 2025	Judul	ACC	
2	11 / 09 / 2025	Proposal	Revisi Bab I - II	
3	06 / 10 / 2025	Proposal	Revisi → Bab I & II	
4	10 / 10 / 2025	Bab I - II	Revisi Pembahasan	
5	13 / 10 / 2025	Bab I - II	ACC	
6	22 Okt 2025	Bab III	Revisi Uj	
7	29 Okt 2025	Bab III	Revisi Analisis	
8	5 Nov 2025	Bab IV	ACC	
9	17 Nov 2025	Bab V	ACC	
10	28 Nov 2025	Abstrak		

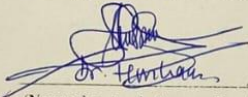
Perpanjang I _____

Semester : _____

Th. Ak. : _____

Paraf Kajur : _____

Surabaya, _____



(Nama dan tanda tangan Pembimbing)