



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PENGUNGKAPAN
EMISI KARBON DENGAN RESPON INVESTOR SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA SEKTOR ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2020-2024**



Disusun oleh:
Zaza Ghalia Alamsyah
2104441089

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PENGUNGKAPAN
EMISI KARBON DENGAN RESPON INVESTOR SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA SEKTOR ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

PERIODE 2020-2024



Disusun oleh:

Zaza Ghalia Alamsyah

2104441089

Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Politeknik
Negeri Jakarta

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2025



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Zaza Ghalia Alamsyah

NIM : 2104441089

Program Studi : Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam skripsi telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Depok, 21 Juli 2025



Zaza Ghalia Alamsyah

NIM. 2104441089



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Zaza Ghalia Alamsyah

NIM : 2104441089

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi :

“Analisis Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon dengan Respon Investor Sebagai Variabel Moderasi pada Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024”

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen pada Program Studi D4 Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Indianik Aminah, S.E., M.M. 

Anggota Penguji : Lini Ingriyani, S.T., M.M. 

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 17 Juli 2025



Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si.

NIP. 197009131999031002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Zaza Ghalia Alamsyah

NIM : 2104441089

Jurusan / Program Studi : Akuntansi / Manajemen Keuangan

Judul Skripsi :

“Analisis Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon dengan Respon Investor Sebagai Variabel Moderasi pada Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024”

Disetujui oleh Pembimbing

Lini Ingriyani, S.T., M.M.

NIP. 199310202024062001

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Diketahui Oleh

KPS Program Studi

Lini Ingriyani, S.T., M.M.

NIP. 199310202024062001



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT. atas rahmat dan hidayah-Nya peneliti dapat menyusun dan menyelesaikan laporan magang yang berjudul “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon dengan Respon Investor Sebagai Variabel Moderasi pada Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024”. Selama menyusun skripsi terapat peneliti mendapatkan bantuan, bimbingan, dan motivasi dari banyak pihak. Untuk itu peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta, yang telah memberikan dukungan dan fasilitas yang diperlukan dalam penyelesaian penelitian ini.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang membantu dalam memberikan pengarahan dan informasi terkait skripsi terapan.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan dan Dosen Pembimbing yang telah membantu dalam penyusunan proposal skripsi terapan dengan memberikan bimbingan dan arahan terkait skripsi terapan agar dapat selesai tepat waktu.
4. Seluruh dosen dan civitas akademik jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah berkontribusi memberikan ilmu yang sangat bermanfaat selama kuliah di Politeknik Negeri Jakarta
5. Seluruh keluarga, terutama kedua orang tua yang senantiasa memberikan dukungan, motivasi, dan selalu mendoakan penuh selama proses penelitian skripsi terapan dan teman - teman yang selalu memberikan dukungan
6. Teman-teman semua, khususnya anggota keluarga saipul dan kelas MK-C, yang telah menemani dalam suka dan duka selama kurang lebih empat tahun menjalani kehidupan kampus, serta selalu memberikan dukungan dan doa untuk kelancaran penyusunan skripsi ini
7. Segenap pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, baik secara langsung maupun tidak langsung, dalam proses penyusunan Skripsi Terapan ini. Tanpa bantuan, doa, dan motivasi dari berbagai pihak, laporan ini tidak akan terselesaikan dengan baik. Peneliti menyadari bahwa laporan ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk perbaikan di masa mendatang. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat dan menjadi kontribusi yang berguna bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Depok, 07 Juli 2025

Zaza Ghalia Alamsyah

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Zaza Ghalia Alamsyah
NIM : 210444089
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Pengaruh Faktor Internal Perusahaan dan Respon Investor terhadap
Pengungkapan Emisi Karbon pada Sektor Energi.”

Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 21/07/2025

Yang menyatakan

(Zaza Ghalia Alamsyah)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**Analisis Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan
Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon dengan Respon Investor Sebagai
Variabel Moderasi pada Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2020-2024**

Zaza Ghalia Alamsyah
Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap pengungkapan emisi karbon dengan respon investor sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI periode 2020–2024. Metode yang digunakan adalah analisis regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan sampel yang diperoleh melalui *purposive sampling* terhadap 7 perusahaan sektor energi. Penelitian ini juga mengeksplorasi peran respon investor dalam memoderasi hubungan antara faktor internal perusahaan dan pengungkapan emisi karbon. Hasil penelitian ini menunjukkan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap pengungkapan emisi karbon, sedangkan profitabilitas dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap pengungkapan emisi karbon. Secara simultan, profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap pengungkapan emisi karbon. Respons investor sebagai variabel moderasi memperlemah hubungan antara pengaruh profitabilitas terhadap pengungkapan emisi karbon, sedangkan respon investor tidak dapat memoderasi pengaruh *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap pengungkapan emisi karbon.

Kata Kunci: Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Pengungkapan Emisi Karbon, Respon Investor



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Analysis of the Effect of Profitability, Leverage, and Firm Size on Carbon Emissions Disclosure with Investor Response as a Moderating Variable in the Energy Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020–2024 Period

Zaza Ghalia Alamsyah

Applied Bachelor of Financial Management

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of profitability, leverage, and company size on carbon emission disclosure with investor response as a moderating variable in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2020–2024. The method used is panel data regression analysis and Moderated Regression Analysis (MRA) with a sample obtained through purposive sampling of 7 energy sector companies. This study also explores the role of investor response in moderating the relationship between internal company factors and carbon emission disclosure. The findings indicate that company size has a significant effect on carbon emission disclosure, while profitability and leverage do not affect carbon emission disclosure. Simultaneously, profitability, leverage, and company size together significantly influence carbon emission disclosure. Investor response as a moderating variable weakens the relationship between profitability and carbon emission disclosure, whereas investor response does not moderate the effect of leverage and company size on carbon emission disclosure.

Keywords: *Profitability, Leverage, Company Size, Carbon Emission Disclosure, Investor Response*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SIDANG TUGAS AKHIR	iv
KATA PENGANTAR.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	xv
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3. Pertanyaan Penelitian.....	7
1.4. Tujuan Penelitian	7
1.5. Manfaat Penelitian	8
1.6. Sistematika Penelitian Skripsi	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. Teori Legitimasi (<i>Legitimacy Theory</i>).....	10
2.1.2. Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>)	10
2.1.3. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	11
2.1.4. Pengungkapan Emisi Karbon	12
2.1.5. Profitabilitas	13
2.1.6. <i>Leverage</i>	13
2.1.7. Ukuran Perusahaan	14
2.1.8. Respon Investor	15
2.2. Penelitian Terdahulu	17
2.3. Kerangka Penelitian.....	24
2.4. Perumusan Hipotesis.....	25
2.4.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Pengungkapan Emisi Karbon pada Sektor Energi.....	25
2.4.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Pengungkapan Emisi Karbon pada Sektor Energi.....	26
2.4.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Pengungkapan Emisi Karbon pada Sektor Energi.....	26
2.4.4. Pengaruh Profitabilitas, <i>Leverage</i> , dan Ukuran Perusahaan secara simultan terhadap Pengungkapan Emisi Karbon pada Sektor Energi	27



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.4.5. Pengaruh Respon Investor dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Pengungkapan Emisi Karbon pada Sektor Energi	27
2.4.6. Pengaruh Respon Investor dalam Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Pengungkapan Emisi Karbon pada Sektor Energi	28
2.4.7. Pengaruh Respon Investor dalam Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Pengungkapan Emisi Karbon pada Sektor Energi	29
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN	31
3.1. Jenis Penelitian	31
3.2. Objek Penelitian	31
3.3. Metode Pengambilan Sampel.....	31
3.4. Jenis Data dan Sumber Data.....	33
3.5. Metode Pengumpulan Data.....	33
3.6. Metode Analisis Data.....	34
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	34
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel	34
3.5.3. Pemilihan Model Regresi Data Panel	35
3.5.4. Uji Asumsi Klasik	36
3.5.5. Uji Hipotesis.....	38
3.5.6. <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	39
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	41
4.1. Hasil Penelitian.....	41
4.1.1. Hasil Seleksi Sampel	41
4.1.2. Analisis Statistik Deskriptif	41
4.1.3. Pemilihan Model Regresi Data Panel	43
4.1.4. Uji Asumsi Klasik	44
4.1.5. Uji Hipotesis.....	46
4.1.6. <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	48
4.1.7. Interpretasi Model.....	49
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian.....	50
4.2.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon.....	50
4.2.2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon	51
4.2.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon	52
4.2.4. Pengaruh Profitabilitas, <i>Leverage</i> , dan Ukuran Perusahaan Secara Simultan Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon.....	53
4.2.5. Pengaruh Respon Investor dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon.....	54
4.2.6. Pengaruh Respon Investor dalam Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon.....	55
4.2.7. Pengaruh Respon Investor dalam Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon	55
4.3. Implikasi Penelitian	56
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	58
5.1. Kesimpulan.....	58



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

5.2. Saran	59
DAFTAR PUSTAKA.....	61
LAMPIRAN	65





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1. Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3. 2. Perusahaan Sektor Energi yang Terpilih sebagai Sampel	32
Tabel 3. 3. Nilai Statistik d	37
Tabel 4. 1. Perusahaan Sektor Energi yang Terpilih sebagai Sampel	41
Tabel 4. 2. Hasil Uji Analisis Deskriptif	42
Tabel 4. 3. Hasil Uji Chow	43
Tabel 4. 4. Hasil Uji Hausman	44
Tabel 4. 5. Hasil Uji Autokorelasi	45
Tabel 4. 6. Hasil Uji Multikolineritas	45
Tabel 4. 7. Hasil Uji Heterokedastisitas	46
Tabel 4. 8. Hasil Uji Parsial (Uji t)	46
Tabel 4. 9. Hasil Uji Simultan (Uji F)	47
Tabel 4. 10. Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R-Squared</i>)	48
Tabel 4. 11. Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	48

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1. 10 Negara Penghasil Emisi Karbon Terbesar Tahun 2023	2
Gambar 1. 2. Emisi CO ₂ Sektor Energi dan Industri Global (1960-2024).....	2
Gambar 2. 1. Kerangka Penelitian.....	25
Gambar 4. 1. Hasil Uji Normalitas.....	44





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Indikator Pengungkapan Emisi Karbon	65
Lampiran 2 Perhitungan <i>Return On Aset</i> (ROA).....	66
Lampiran 3 Perhitungan <i>Debt Equity Ratio</i> (DER).....	67
Lampiran 4 Perhitungan Ukuran Perusahaan (Ln Aset)	68
Lampiran 5 Nilai Pengungkapan Emisi Karbon.....	69
Lampiran 6 Perhitungan <i>Cumulative Abnormal Return</i> (CAR)	69
Lampiran 7 Perhitungan Variabel Independen X Variabel Moderasi	78
Lampiran 8 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	79
Lampiran 9 Hasil Uji Chow	79
Lampiran 10 Hasil Uji Hausman	80
Lampiran 11 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	81
Lampiran 12 Hasil Uji Normalitas	81
Lampiran 13 Hasil Uji Autokorelasi	81
Lampiran 14 Hasil Uji Multikolineritas	82
Lampiran 15 Hasil Uji Heteroskedastisitas	82
Lampiran 16 Hasil Uji Simultan (Uji F)	82
Lampiran 17 Hasil Uji Koefisien Determinan (<i>Adjusted R-Squared</i>)	82
Lampiran 18 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	83

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Isu keberlanjutan dan perubahan iklim semakin menjadi perhatian global, termasuk di Indonesia. Sebagai bagian dari negara-negara dengan emisi Gas Rumah Kaca (GRK) yang cukup besar, Indonesia telah menunjukkan komitmennya dalam mengatasi perubahan iklim melalui penandatanganan Protokol Kyoto (1994) dan Perjanjian Paris (2016). Pada COP29 tahun 2024, Indonesia kembali menegaskan komitmennya untuk mencapai emisi nol bersih pada 2060 (Prisca & Nurfitra, 2024). Salah satu upaya konkret yang diwajibkan pemerintah untuk sektor bisnis adalah pengungkapan emisi karbon (*Carbon Emission Disclosure*) melalui penerbitan laporan keberlanjutan (*Sustainability Report*). Pemerintah Indonesia melalui POJK No. 51 Tahun 2017 telah mendorong penerbitan laporan keberlanjutan. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) telah menetapkan kebijakan secara bertahap yang mewajibkan bagi emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk menerbitkan laporan keberlanjutan. Sekitar 97% dari kurang lebih 900 perusahaan yang tercatat di BEI telah menyampaikan laporan keberlanjutan untuk tahun 2023 (Kurnia, 2024).

Kendati regulasi dan komitmen yang terus diperkuat, Indonesia masih menghadapi tantangan besar dalam sektor energi. Dilansir Kompas.com, tahun 2023, Indonesia termasuk salah satu negara yang menyumbang emisi GRK terbanyak di dunia dari sektor energi. Pernyataan ini didukung dengan laporan *Statistical Review of World Energy 2024* yang dirilis oleh lembaga *think tank Energy Institute*. Dalam laporan tersebut disebutkan bahwa pada tahun 2023, sektor energi di Indonesia menghasilkan emisi sebesar 701,4 juta ton dalam bentuk setara karbon dioksida. Gambar 1.1 menunjukkan bahwa Indonesia berada di urutan ke-6 setelah Jepang. Data ini menegaskan bahwa sektor energi memiliki peran signifikan dalam kontribusi terhadap perubahan iklim global.



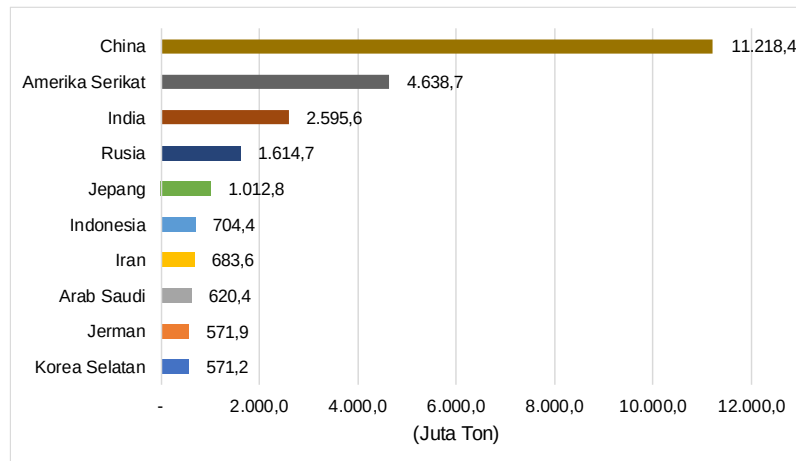
Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

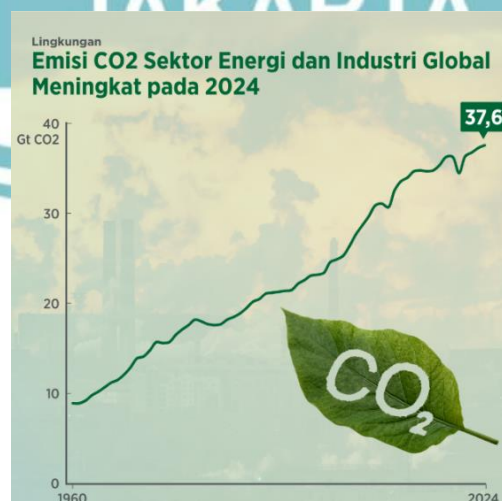
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Gambar 1. 1. 10 Negara Penghasil Emisi Karbon Terbesar Tahun 2023

Sumber: Statistical Review of World Energy 2024 (data diolah)

Ketergantungan Indonesia terhadap bahan bakar fosil menjadi faktor utama tingginya emisi sektor energi. Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral (ESDM) tahun 2023 melaporkan, sumber energi di Indonesia, sebanyak 86% masih bergantung pada bahan bakar fosil dan hanya 14% yang berasal dari energi terbarukan. Sektor ini, menyumbang sekitar 47% (564 Mt CO₂eq) dari total emisi karbon dioksida (CO₂) nasional, menjadikannya sebagai kontributor terbesar (Ahdiyat, 2024). Gambar 1.2 menampilkan emisi CO₂ dari sektor energi dan industri global terus mengalami peningkatan signifikan selama beberapa dekade terakhir. Berdasarkan data yang ditampilkan, sejak tahun 1960, emisi CO₂ sektor energi terus menanjak dengan tren yang konsisten. Pada tahun 2024, angka emisi mencapai rekor tertinggi sebesar 37,6 gigaton CO₂.



Gambar 1. 2. Emisi CO₂ Sektor Energi dan Industri Global (1960-2024)

Sumber: databoks.katadata.co.id

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Mengingat hal tersebut, pengungkapan emisi karbon oleh perusahaan sektor energi menjadi penting dalam mendukung upaya pengurangan emisi. Melalui pengungkapan tersebut, perusahaan tidak hanya menunjukkan transparansi atas dampak lingkungannya, tetapi juga memperkuat komitmen terhadap transisi menuju ekonomi berkelanjutan (Ambarwati, 2022). Ekonomi berkelanjutan memiliki keterkaitan yang kuat dengan cara perusahaan memperoleh pendanaan dari investor, yang saat ini semakin mempertimbangkan faktor non-keuangan, termasuk penerapan prinsip *Environmental, Social, and Governance* (ESG) (Apriliani *et al.*, 2024). Oleh karena itu, respon investor terhadap pengungkapan emisi karbon menjadi sangat penting, di mana eksposur yang lebih besar dari investor akan mendorong perusahaan dalam meningkatkan transparansi demi menjaga daya tarik investasi dan keberlanjutan jangka panjang. Berdasarkan teori legitimasi, perusahaan perlu mendapatkan penerimaan sosial agar operasionalnya berkelanjutan, salah satunya dengan cara transparan terhadap dampak lingkungannya (Wibowo & Linggarsari, 2024). Sementara itu, menurut teori *stakeholder*, perusahaan wajib memenuhi ekspektasi pemangku kepentingan, termasuk investor, yang kini semakin memperhatikan aspek ESG (Zarefar *et al.*, 2022).

Berdasarkan teori tersebut, pengungkapan emisi karbon dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor internal seperti, profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan. Profitabilitas dapat dipahami sebagai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari kegiatan operasionalnya. Profitabilitas berperan penting karena perusahaan yang memperoleh keuntungan yang tinggi umumnya memiliki fasilitas yang lebih memadai untuk melakukan pengungkapan emisi karbon dan lebih termotivasi untuk memperlihatkan komitmen terhadap lingkungan guna menarik investor yang peduli terhadap aspek lingkungan (Yusuf, 2020). Dalam konteks ini, profitabilitas yang tinggi juga disertai kemungkinan perusahaan untuk mengungkapkan emisi karbon secara luas sebagai bagian dari komitmen terhadap keberlanjutan.

Leverage juga dapat memengaruhi tingkat pengungkapan. Perusahaan dengan tingkat *leverage* tinggi mungkin cenderung lebih berhati-hati untuk mengungkapkan informasi terkait emisi karena khawatir akan dampak negatif



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

terhadap citra mereka di mata investor dan pemangku kepentingan lainnya (Sekarini & Setiadi, 2021). *Leverage* merujuk pada proporsi penggunaan utang dalam struktur pendanaan perusahaan (Fitriya *et al.*, 2024). Perusahaan dengan tingkat *leverage* tinggi mungkin akan lebih sensitif terhadap persepsi pasar dan risiko reputasi, sehingga mereka mungkin memilih untuk menahan informasi yang dapat memperburuk penilaian risiko oleh kreditur atau investor, termasuk informasi tentang emisi karbon (Ambarwati, 2022).

Ukuran perusahaan turut memberikan pengaruh, sebab perusahaan dengan skala besar cenderung memiliki kapasitas sumber daya yang lebih kuat dan menghadapi tekanan lebih besar dari para pemangku kepentingan untuk menunjukkan keterbukaan atas dampak lingkungan yang ditimbulkan (Wahyuningruma *et al.*, 2023). Skala perusahaan dapat dinilai melalui total aset, pendapatan, atau jumlah tenaga kerja yang dimiliki, yang merefleksikan besarnya aktivitas operasional. Perusahaan besar biasanya menjadi sorotan masyarakat, regulator, dan media, sehingga mereka lebih terdorong untuk secara aktif mengungkapkan informasi lingkungan, termasuk emisi karbon, sebagai bentuk tanggung jawab sosial dan akuntabilitas kepada para pihak yang berkepentingan (Safelia *et al.*, 2020). Secara keseluruhan, faktor-faktor seperti profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan saling memengaruhi dan berperan dalam menentukan sejauh mana perusahaan bersedia melakukan pengungkapan emisi karbon secara transparan.

Berbagai penelitian sebelumnya telah mengeksplorasi faktor-faktor yang memengaruhi pengungkapan emisi karbon, namun hasil yang diperoleh belum menunjukkan kesimpulan yang konsisten. Penelitian yang dilakukan oleh Yusuf (2020), Wahyuningruma *et al.* (2023), dan Adilla *et al.* (2025) mengindikasikan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh dan signifikan terhadap pengungkapan emisi karbon. Artinya, perusahaan yang lebih besar dan memiliki kinerja keuangan yang baik cenderung lebih terbuka dalam melaporkan emisi karbon mereka. Di sisi lain, Sekarini & Setiadi (2021) bersama Wahyuningruma *et al.* (2023) juga menemukan bahwa leverage berdampak negatif terhadap pengungkapan tersebut, menunjukkan bahwa perusahaan dengan tingkat utang tinggi cenderung lebih hati-hati dalam menyampaikan informasi lingkungan.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Namun, hasil yang berbeda dikemukakan oleh Yusuf (2020), di mana dalam penelitiannya ditemukan bahwa *leverage* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap sejauh mana perusahaan mengungkapkan emisi karbon.

Hasil penelitian Ambarwati (2022) justru menunjukkan arah yang berbeda pada variabel profitabilitas. Berdasarkan penelitiannya, profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap pengungkapan emisi karbon sama dengan hasil penelitian Sekarini & Setiadi. Selain itu, oleh Wahyuningruma *et al.* *Leverage* ditemukan memiliki pengaruh positif terhadap pengungkapan emisi karbon (CED). Temuan ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan tingkat utang yang tinggi mungkin merasa perlu untuk meningkatkan transparansi lingkungan sebagai strategi memperbaiki persepsi risiko di mata investor dan pemberi pinjaman. Kemudian, studi yang dilakukan oleh Nastiti & Hardiningsih (2019), yang menyatakan bahwa variabel profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap pengungkapan emisi karbon. Selain itu, Putri *et al.* (2022) menemukan bahwa profitabilitas berkorelasi negatif terhadap pengungkapan emisi karbon. Artinya, perusahaan yang memiliki keuntungan tinggi cenderung lebih berorientasi pada pencapaian laba, sehingga aspek pelaporan emisi karbon berpotensi kurang menjadi prioritas.

Perbedaan hasil temuan dalam penelitian-penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa masih diperlukan penelitian lanjutan untuk memperoleh pemahaman yang lebih mendalam mengenai faktor-faktor yang memengaruhi pengungkapan emisi karbon, khususnya pada perusahaan-perusahaan di sektor energi yang memiliki kontribusi besar terhadap emisi GRK. Dalam penelitian ini, respon investor ditambahkan sebagai variabel moderasi untuk melihat apakah dapat memperkuat hubungan antara faktor internal perusahaan dengan tingkat pengungkapan emisi karbon. Respon positif investor terhadap praktik keberlanjutan dapat mendorong perusahaan untuk lebih aktif dan transparan dalam pengungkapan, sementara kekhawatiran investor terhadap risiko keuangan dapat memperlemah dorongan perusahaan untuk mengungkapkan informasi tersebut. Penelitian ini difokuskan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020–2024, mengingat sektor energi merupakan penyumbang emisi gas rumah kaca terbesar di Indonesia. Dominasi sektor energi



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

sebagai penghasil emisi karbon menjadi tantangan karena Indonesia memiliki target untuk mencapai *net zero emissions* tahun 2060. Dengan demikian, studi ini bertujuan untuk mengevaluasi bagaimana faktor-faktor internal perusahaan memengaruhi tingkat pengungkapan emisi karbon, yang dituangkan dalam penelitian berjudul **“Analisis Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon dengan Respon Investor Sebagai Variabel Moderasi pada Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024”**

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Isu lingkungan terkait pemanasan global akibat meningkatnya emisi karbon kini menjadi perhatian serius yang mendapat banyak perhatian. Sektor energi, yang menyuplai sebagian besar kebutuhan energi Indonesia, menjadi kontributor utama emisi gas rumah kaca (GRK). Sebanyak 86% sumber energi nasional berasal dari bahan bakar fosil. Emisi karbon dari sektor energi di Indonesia mencapai 701,4 juta ton CO₂e pada tahun 2023, menjadikan Indonesia sebagai negara penghasil emisi karbon terbesar keenam di dunia. Pemerintah telah menetapkan berbagai regulasi untuk menurunkan emisi karbon. Salah satunya dengan ditetapkannya POJK No. 51 tahun 2017 tentang pelaksanaan kewajiban laporan berkelanjutan bagi lembaga jasa keuangan, emiten dan perusahaan publik. Hal ini mendorong pengungkapan emisi karbon oleh perusahaan terutama di sektor energi.

Pengungkapan emisi karbon menjadi penting karena dapat menunjukkan komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan dan memenuhi kebutuhan informasi investor terkait aspek ESG. Namun, tingkat pengungkapan ini dipengaruhi oleh berbagai faktor internal perusahaan, seperti profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan. Beberapa studi terdahulu menunjukkan hasil yang beragam terkait pengaruh faktor internal terhadap pengungkapan emisi karbon. Selain itu, peran respon investor dalam memoderasi hubungan antara determinan tersebut dan tingkat pengungkapan emisi karbon belum banyak dieksplorasi, padahal investor dapat memberikan dorongan bagi perusahaan untuk meningkatkan transparansi. Dengan mempertimbangkan rumusan masalah tersebut, maka diperlukan studi lebih lanjut untuk menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi pengungkapan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

emisi karbon pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI periode 2020-2024.

1.3. Pertanyaan Penelitian

Dalam menjalankan penelitian ini, terdapat perumusan masalah dalam bentuk pertanyaan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap pengungkapan emisi karbon pada sektor energi?
2. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap pengungkapan emisi karbon pada sektor energi?
3. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap pengungkapan emisi karbon pada sektor energi?
4. Bagaimana pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan, secara simultan terhadap pengungkapan emisi karbon pada sektor energi?
5. Apakah respon investor mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap pengungkapan emisi karbon pada sektor energi?
6. Apakah respon investor mampu memoderasi *leverage*, terhadap pengungkapan emisi karbon pada sektor energi?
7. Apakah respon investor mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap pengungkapan emisi karbon pada sektor energi?

1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian yang muncul, maka tujuan penelitian dalam penelitian ini yaitu untuk :

1. Menganalisis secara parsial pengaruh profitabilitas terhadap pengungkapan emisi karbon pada emiten sektor energi
2. Menganalisis secara parsial pengaruh *leverage* terhadap pengungkapan emisi karbon pada emiten sektor energi
3. Menganalisis secara parsial pengaruh ukuran perusahaan terhadap pengungkapan emisi karbon pada emiten sektor energi
4. Menganalisis secara simultan pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan secara simultan terhadap pengungkapan emisi karbon pada sektor energi



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

5. Menemukan bukti pengaruh respon investor dalam memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap pengungkapan emisi karbon pada sektor energi.
6. Menemukan bukti pengaruh respon investor dalam memoderasi pengaruh *leverage* terhadap pengungkapan emisi karbon pada sektor energi.
7. Menemukan bukti pengaruh respon investor dalam memoderasi pengaruh perusahaan terhadap pengungkapan emisi karbon pada sektor energi.

1.5. Manfaat Penelitian

Terdapat dua aspek manfaat yang diharapkan dapat memberikan manfaat dari penelitian ini antara lain:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi kontribusi bagi pengembangan ilmu dan teori yang terkait dengan pengambilan keputusan investasi, serta dapat memberikan dukungan empiris bagi penelitian masa depan.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Peneliti, penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan mengenai faktor yang mempengaruhi pengungkapan emisi karbon suatu perusahaan dan dampaknya terhadap respon investor, serta menambah pengetahuan dalam membuat keputusan investasi di pasar saham.
- b. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan mengetahui sejauh mana faktor internal perusahaan memengaruhi tingkat pengungkapan informasi lingkungan, khususnya emisi karbon. Selain itu, dapat mendorong perusahaan untuk konsisten mengungkapkan emisi karbon dan meningkatkan kualitas pelaporannya.

1.6. Sistematika Penelitian Skripsi

Penelitian yang berjudul “Analisis Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon dengan Respon Investor Sebagai Variabel Moderasi pada Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024” ditulis dengan sistematika sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab satu memuat penjelasan mengenai latar belakang dilakukannya penelitian, perumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan yang



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ingin dicapai, manfaat yang diharapkan dari penelitian, serta uraian mengenai sistematika penelitian laporan secara keseluruhan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab dua menguraikan tentang teori-teori yang berkaitan dengan judul skripsi, yaitu teori legitimasi, teori *stakeholders*, profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, respon, investor, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan perumusan hipotesis.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Bab tiga menguraikan tentang jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data penelitian, serta metode analisis data.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

bab empat menguraikan tentang hasil penelitian dan pembahasan. Bab ini memberikan penjelasan mengenai analisa dan juga pembahasan dari objek penelitian yang terdiri atas hasil analisis data, dan interpretasi dari metode regresi data panel analisis pengungkapan emisi karbon dengan respon investor sebagai variabel moderasi.

BAB V : PENUTUP

bab lima menguraikan tentang kesimpulan berdasarkan hasil penelitian yang telah ditemukan serta menguraikan saran kepada pihak yang membutuhkan.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan dalam menganalisis pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap pengungkapan emisi karbon dengan respon investor sebagai variabel moderasi pada sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024. Maka dapat memberikan kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap pengungkapan emisi karbon. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat keuntungan perusahaan bukan faktor utama yang mendorong transparansi dalam pengungkapan emisi karbon. Temuan ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang memiliki profit tinggi belum tentu termotivasi untuk mengungkapkan informasi lingkungan secara terbuka.
2. *Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap pengungkapan emisi karbon. Meskipun secara statistik tidak signifikan, temuan deskriptif menunjukkan bahwa perusahaan dengan tingkat *leverage* tinggi justru cenderung lebih terbuka dalam mengungkapkan emisi karbon sebagai bentuk pertanggungjawaban sosial dan upaya membangun legitimasi di mata kreditur dan publik.
3. Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengungkapan emisi karbon. Perusahaan besar cenderung lebih terekspos terhadap tekanan eksternal dan publik, sehingga lebih terdorong untuk mengungkapkan informasi lingkungan guna menjaga reputasi dan legitimasi sosial.
4. Secara simultan, profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap pengungkapan emisi karbon. Meskipun tidak semua variabel berpengaruh secara parsial, dalam kombinasi ketiganya menunjukkan kontribusi kolektif terhadap pengungkapan emisi karbon, memperkuat pentingnya mempertimbangkan faktor internal perusahaan secara menyeluruh.
5. Respon investor memoderasi hubungan antara profitabilitas dan pengungkapan emisi karbon, tetapi dengan arah negatif. Kurangnya perhatian investor yang



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

rendah terhadap isu lingkungan justru memperlemah hubungan antara laba perusahaan dan keterbukaan informasi emisi karbon.

6. Respon investor tidak memoderasi hubungan antara *leverage* dan pengungkapan emisi karbon. Hal ini menunjukkan bahwa investor belum memainkan peran penting dalam menekan perusahaan dengan leverage tinggi untuk meningkatkan transparansi lingkungan.
7. Respon investor tidak memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan dan pengungkapan emisi karbon. Perusahaan besar cenderung mengungkapkan emisi karbon karena dorongan reputasi dan legitimasi publik, bukan karena tekanan atau ekspektasi dari investor.

5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah diperoleh serta analisis yang dilakukan, terdapat beberapa saran yang dapat disampaikan sebagai bentuk kontribusi praktis dan akademis dari penelitian ini. Saran-saran ini ditujukan kepada berbagai pihak yang berkepentingan, baik investor, perusahaan, maupun peneliti selanjutnya, agar hasil penelitian ini dapat dimanfaatkan dan dikembangkan lebih lanjut untuk mendorong transparansi serta pengelolaan emisi karbon yang lebih baik.

1. Untuk Investor, sebaiknya mempertimbangkan isi informasi dari pengungkapan emisi karbon sebelum melakukan investasi. Hal ini dapat memberikan insentif terhadap perusahaan untuk lebih terbuka dalam mengungkapkan informasi seperti pengungkapan emisi karbon secara lebih menyeluruh.
2. Untuk Perusahaan, terutama di sektor energi, disarankan untuk tetap meningkatkan kualitas dan keterbukaan dalam mengungkapkan emisi karbon sebagai bentuk tanggung jawab sosial dan upaya menjaga legitimasi, terlepas dari tekanan pasar.
3. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas cakupan jumlah sampel serta memperpanjang periode pengamatan, agar temuan yang diperoleh lebih representatif dan mampu mencerminkan kondisi aktual secara lebih menyeluruh dan mendalam. Kemudian disarankan untuk menambah variabel independen lain yang relevan, seperti kualitas kepemilikan institusional,

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

kinerja lingkungan, atau inovasi proses hijau. Selain itu, penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan untuk menggunakan variabel moderasi lain yang mungkin dapat memperkuat pengaruh variabel independen terhadap pengungkapan emisi karbon seperti *media exposure* atau *enviromental exposure*.





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Adi, A. C. (20224, Januari 18). <https://www.esdm.go.id/>. Retrieved Maret 10, 2025, from Kementrian Energi dan Sumber Daya Mineral Republik Indonesia:
- Adillah, A., Maryati, U., & Afni, Z. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Nilai Pasar Terhadap Carbon Emission Disclosure pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi (JEA)*, 7(1), 431-446. <https://doi.org/10.24036/jea.v7i1.2327>
- Adriyani, Z., & Prabowo, T. J. (2024). Pengaruh Praktik Pengungkapan Esg terhadap Risiko Financial Distress Perusahaan dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 13(4), 1-15.
- Afifah, Febrianti, I., Amal, S., Said, D., Damayanti, R. A., & Syarifuddin. (2024). Green Accounting, Green Innovation, and Emission Carbon Disclosure: A Literature Study. *Business Management and Accounting (IJBMA)*, 6(2), 109-118. <https://doi.org/10.59890/ijebma.v6i2.1972>
- Afrizal, Safelia, N., & Muda, I. (2023). Determinants of carbon emission disclosure and sustainability reporting and their implications for investors' reactions: The case of Indonesia and Malaysia. *International Journal of Management and Sustainability*, 12(2), 271-281. <https://doi.org/10.18488/11.v12i2.3375>
- Ahdihat, A. (2024, Desember 27). *Katadata Green*. Dipetik April 26, 2025, dari databoks.katadata.co.id: <https://databoks.katadata.co.id/lingkungan/statistik/676e62f1d0183/ini-sektor-penyumbang-emisi-gas-rumah-kaca-indonesia-2023>
- Ambarwati. (2022). Determinan dan Konsekuensi Carbon Emission Disclosure. *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia (JABI)*, 5(1), 59-72. <https://doi.org/10.32493/jabi.v1i1.y2022.p59-72>
- Apriliani, L., Kadir, & Hifni, S. (2024). Sustainability Accounting: Nilai Perusahaan dan Carbon Emission Disclosure. *Gorontalo Accounting Journal*, 7(1), 91-102. <https://doi.org/10.32662/gaj.v7i1.3306>
- Asyari, S., & Hernawati, E. (2023). Pengaruh Pengungkapan Emisis Karbon dan Kinerja Lingkungan terhadap Reaksi Investor dengan Media Eksposur sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 10(2), 319-342. <https://doi.org/10.25105/jat.v10i2.15899>
- Aulia, A. M., Safitri, U. N., & Hwihanus, H. (2024). The Impact of Carbon Emission Disclosure on Firm Value. *Journal of Environmental Economics and Sustainability*, 1(3), 1-6. <https://doi.org/10.47134/jees.v1i3.354>
- Choi, B. B., Lee, D., & Psaros, J. (2013). An analysis of Australian company carbon emission disclosures. *Pacific Accounting Review*, 25(1), 58-79. <https://doi.org/10.1108/01140581311318968>
- Efendy, D. G., Ulum, I., & Widyastuti, A. (2024). The effect of company profitability, leverage, and size on carbon emission disclosure with environmental performance as a moderating variable (empirical study on manufacturing companies listed on the stock exchange in 2020). *Environmental Issues and Social Inclusion in a Sustainable Era*, 347-356.
- Fitriya, D. L., Astutik, W. A., & Sanjaya, R. (2024). Analisis Likuiditas, Leverage dan Ukuran Perusahaan sebagai Determinasi Kinerja Keuangan Perusahaan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- (Literature Review). *Jurnal Manajemen Kewirausahaan dan Teknologi*, 1(4), 128-136. <https://doi.org/10.61132/jumaket.v1i4.399>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halimatusyadiyah, N. (2020). Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Virus Corona di Indonesia (Studi Kasus Pada Saham LQ45). *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(6), 38-50.
- Hamdiyani, A. N. (2023). The Effect of Profitability and Environmental Performance on The Disclosure of Carbon Emission with Mangerial Ownership as A Moderating Variable. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 10(1), 99-118. <https://doi.org/10.25105/jmat.v10i1.15388>
- Haura, S., & Yuliandhari, W. S. (2024). The Influence of Industrial Type, Media Exposure and Institutional Ownership on Carbon Emission Disclosure. *JURNAL ILMIAH AKUNTANSI*, 7(2), 917-933. <https://doi.org/10.57178/atestasi.v7i2.874>
- Ismanto, H., & Pebruary, S. (2021). *Aplikasi SPSS Dan Eviews Dalam Analisis Data Penelitian*. Jepara: Deepublish.
- Kartikasary, M., Wijanarko, H. M., Tihar, A., & Zaldin, A. (2023). Pengungkapan Emisi Karbon dipandang Sebagai Bentuk Tanggung Jawab Sosial Sekaligus Strategi Untuk Membangun Kredibilitas Perusahaan. *E3s Web of Conferences*, 426, 1-5.
- Kumalasari, R. D. (2018). *Binus University*. Dipetik April 19, 2025, dari <https://binus.ac.id>: <https://binus.ac.id/malang/2018/10/stakeholder-dan-tanggung-jawab-sosial-perusahaan/#:~:text=Stakeholder%20adalah%20pihak%20pemangku%20kepentingan,tindakan%20dari%20bisnis%20secara%20keseluruhan>.
- Kurnia. (2024, Agustus 03). *KOMPAS*. Dipetik April 5, 2025, dari [kompas.id](https://www.kompas.id): <https://www.kompas.id/baca/ekonomi/2024/08/03/97-persen-perusahaan-tercatat-bursa-punya-laporan-keberlanjutan>
- Kurnia, P., Dp, E. N., & Putra, A. A. (2021). Carbon emission disclosure and firm value: a study of manufacturing firms in indonesia and australia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 11(2), 83-87.
- Ladista, R. D., Lindrianasari, & Syaipudin, U. (2023). Determinan Pengungkapan Emisi Karbon dan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(3), 2262-2283. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i3.1535>
- Luo, L., Tang, Q., & Lan, Y.-C. (2023). Comparison of propensity for carbon disclosure between developing and developed countries: A resource constraint perspective. *Accounting Research Journal*, 26(1), 6-34. <http://dx.doi.org/10.1108/ARJ-04-2012-0024>
- Martin, P., & Susanti, E. (2023). Analisis Desain Permainan Generatethe Gameof Energy Choices. *Jurnal Desain Komunikasi Kreatif*, 5(2), 149-155. <http://dx.doi.org/10.35134/judikatif.v4i2.1>
- Ningrum, R. K., & Usman. (2024). Return on Equity dan Cumulative Abnormal Return. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 25(2), 86-105. <https://doi.org/10.30596/jimb.v25i2.21896>
- Paramadina, D. R., Salim, U., & Djawahir, A. H. (2016). Periode Piutang, Periode Persediaan, Periode Utang terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. *Wacana Jurnal Sosial Dan Humaniora*, 19(1), 46-55.
- Pratama, Y. M. (2021). Analisis Determinan Pengungkapan Emisis Karbon di Indonesia. *MODUS*, 33(2), 120-137. <https://doi.org/10.24002/modus.v33i2.4644>
- Prisca, & Nurfitra, T. (2024, November 15). *Antara Indonesia News Agency*. Dipetik April 14, 2025, dari [en.antaranews.com](https://en.antaranews.com/news/334621/indonesia-to-pursue-sub-national-climate-targets-from-2025): <https://en.antaranews.com/news/334621/indonesia-to-pursue-sub-national-climate-targets-from-2025>
- Puspa, A. (2024, Januari 10). *metrotvnews*. Dipetik April 26, 2025, dari <https://www.metrotvnews.com/>: [https://www.metrotvnews.com/read/NA0Cj902-transisi-ke-energi-rendah-karbon-jadi-suatu-keharusan#:~:text=Sektor%20energi%20dan%20transportasi%20mendominasi,GT%20CO2eq%20\(59%20persen\).](https://www.metrotvnews.com/read/NA0Cj902-transisi-ke-energi-rendah-karbon-jadi-suatu-keharusan#:~:text=Sektor%20energi%20dan%20transportasi%20mendominasi,GT%20CO2eq%20(59%20persen).)
- Puteri, T. K., & Inawati, W. A. (2024). Carbon Emission Disclosure pada Sektor Energi: Environmental Management System dan Environmental Performance. *Jurnal Akuntansi*, 15(2), 263-275. <https://doi.org/10.28932/jam.v15i2.6945>
- Putri, H. D., & Agustin, H. (2023). Apakah Inovasi Hijau dan Pengungkapan Emisi Karbon dapat Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur? *Jurnal Akademi Akuntansi*, 6(1), 107-124. <https://doi.org/10.22219/jaa.v6i1.22814>
- Putri, N. A., Pamungkas, N., & Suryaningsum, S. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kinerja Lingkungan, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Terhadap carbon emission disclosure. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 20(2), 183-199. <https://doi.org/10.24167/jab.v20i2.4826>
- Rahayu, S. (2025, Januari 25). *Radio Republik Indonesia (RRI)*. Dipetik Maret 17, 2025, dari rri.co.id: <https://rri.co.id/lain-lain/1287382/dampak-pemanasan-global-pada-kehidupan-sehari-hari>
- Ramdhani, P. I. (2021, Juli 27). *Liputan 6*. Dipetik April 5, 2025, dari liputan6.com: <https://www.liputan6.com/saham/read/4617199/emiten-wajib-sampaikan-laporan-berkelanjutan?page=2>
- Rianti, W. D., & Riduwan, A. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen Terhadap Respon Investor (Studi Pada Perusahaan Manufaktur). *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(5), 2-16.
- Rosita, V. M., Purnamawati, I., & Mulyono, R. D. (2024). Pngaruh Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional dan Leverage Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon. *Aseri: Jurnal Akuntansi Terapan dan Bisnis*, 4(2), 116-124. <https://doi.org/10.25047/asersi.v4i2.5240>
- Safelia, N., Haryadi, P., Arum, E. D., & Afrizal. (2020). Analysis of Carbon Emission Disclosure on Investor Reaction. *Research Journal of Finance and Accounting*, 11(22), 112-121.
- Sekarini, L. A., & Setiadi, I. (2021). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon Perusahaan (Stusi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018). *JIA: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 19(2), 203-212. <https://doi.org/10.30595/kompartemen.v19i2.8627>

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Sholikhah, A. (2016). Statistik Deskriptif dalam Penelitian Kuantitatif. *Jurnal Komunika*, 10, 342-362. <https://doi.org/10.24090/komunika.v10i2.953>
- Sugiyono, P. D. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Wahyuningrum, I. F., Ihlashul'amala, M., Utamib, S., Djajadikertac, H. G., & Sriningsiha, S. (2023). Determinants of carbon emission disclosure and the moderating role of environmental performance. *Accounting, Corporate, Governace & Business Ethics*, 11(1), 2-32. <http://dx.doi.org/10.1080/23311975.2023.2300518>
- Wibowo, R. A., & Linggarsari, D. Y. (2024). Dampak Ukuran Perusahaan, Kepemilikan, dan Karakteristik CEO Pada Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (Studi Empiris Seluruh Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2021). *JURNAL BISNIS MAHASISWA*, 4(3), 370-393. <https://doi.org/10.60036/jbm.v4i3.art14>
- Wicaksanaa, M. A., Yudonob, M. A., Nugrahac, A., Edwinantod, Putrae, Y., & Imamulhakf, Y. (2024). Kontribusi Transisi Energi pada Sektor Rumah Tangga untuk Mencapai Target Netral Karbon di Indonesia. *Jurnal Rekayasa Teknologi Nusa Putra*, 10(1), 31-37. <https://doi.org/10.52005/rekayasa.v10i1.441>
- Wirawan, J., & Setijaningsih, H. T. (2022). ANALISIS PENGUNGKAPAN EMISI KARBON DI INDONESIA. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 6(1), 235-249. <https://doi.org/10.24912/jmieb.v6i1.18398>
- Yusuf, M. (2020). Determinan Carbon Emission Disclosure di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Auditing*, 17(1), 131-157. <https://doi.org/10.14710/jaa.17.1.131-157>
- Zarefar, A., Agustia, D., Soewarno, & Noorlailie. (2022). Bridging the Gap between Sustainability Disclosure and Firm Performance in Indonesian Firms: The Moderating Effect of the Family Firm. *Sustainability*, 14(19), 1-13. <https://doi.org/10.3390/su141912022>



LAMPIRAN

Lampiran 1 Indikator Pengungkapan Emisi Karbon

Kategori	Item	Keterangan
Perubahan iklim: Risiko dan peluang	CC1	Uraian atas risiko perubahan iklim dan langkah yang ditempuh
	CC2	Uraian implikasi finansial dan bisnis serta peluang dari perubahan iklim masa kini atau mendatang.
Emisi Karbon	GHG1	Uraian metode perhitungan emisi GRK
	GHG2	Adanya verifikasi dari pihak eksternal terhadap atas perhitungan emisi GRK
	GHG3	Jumlah produksi emisi GRK
	GHG4	Penyajian lingkup 1 dan 2, atau 3 emisi GRK
	GHG5	Penyajian asal atau sumber emisi GRK.
	GHG6	Penyajian fasilitas atau tingkat segmen emisi GRK
	GHG7	Penyajian emisi GRK dibandingkan periode-periode sebelumnya
Konsumsi Energi (EC/Energy Consumption)	EC1	Total konsumsi energi
	EC2	Total konsumsi energi terbarukan
	EC3	Penyajian konsumsi energi berdasarkan jenis, fasilitas atau segmen
Pengurangan Gas Rumah Kaca dan Biaya (RC/Reduction and Cost)	RC1	Detail rencana penurunan emisi GRK
	RC2	Detail target penurunan emisi
	RC3	Penurunan emisi dan biaya saat ini akibat upaya penurunan emisi.
	RC4	Biaya emisi masa depan
Akuntabilitas Emisi Karbon (AEC/Accountability of Emission Carbon)	ACC1	Tanggung jawab jajaran eksekutif dalam mitigasi perubahan iklim
	ACC2	Uraian mekanisme jajaran eksekutif memantau perkembangan perusahaan mengenai perubahan iklim.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

Lampiran 2 Perhitungan *Return On Aset (ROA)*

No.	Kode Saham	Tahun	Total Aset	Net Profit	ROA
1	ADRO	2020	6.381.566	158.505	0,024900
		2021	7.586.936	1.028.593	0,135600
		2022	10.782.307	2.831.123	0,262600
		2023	10.472.711	1.854.878	0,177200
		2024	6.702.127	1.556.132	0,232200
2	AKRA	2020	18.683.572.815	961.997.313	0,051489
		2021	23.508.585.736	1.135.001.756	0,048280
		2022	27.187.608.036	2.479.059.157	0,091183
		2023	30.296.571.806	3.078.469.701	0,101611
		2024	33.108.684.368	2.399.467.512	0,072472
3	ELSA	2020	7.562.822	249.085	0,033000
		2021	7.234.857	108.852	0,015100
		2022	8.836.088	378.058	0,042800
		2023	9.601.482	503.131	0,052500
		2024	10.628.300	713.672	0,067200
4	INDY	2020	3.493.702.857	103.447.774	0,029700
		2021	3.691.477.101	63.316.596	0,017200
		2022	3.593.872.042	510.776.097	0,014220
		2023	3.113.102.390	151.043.091	0,048600
		2024	2.962.763.809	31.813.208	0,010800
5	MYOH	2020	151.108.859	22.533.662	0,149200
		2021	163.969.576	26.956.485	0,164400
		2022	169.488.235	14.100.978	0,083200
		2023	236.712.430	18.495.084	0,078200
		2024	224.114.274	16.197.561	0,072300
6	PTBA	2020	24.056.755	2.407.927	0,100100
		2021	36.123.703	8.036.888	0,222500
		2022	45.359.207	12.779.427	0,281800
		2023	38.765.189	6.292.521	0,162400
		2024	41.785.576	5.139.423	0,123000
7	PTRO	2020	529.688	32.498	0,061400
		2021	532.736	33.953	0,063800
		2022	596.420	41.166	0,069100
		2023	727.945	12.438	0,017100
		2024	867.265	9.952	0,011500

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3 Perhitungan *Debt Equity Ratio* (DER)

No.	Kode Saham	Tahun	Total Libilitites	Total Equity	DER
1	ADRO	2020	2.429.852	3.951.714	0,408261
		2021	3.128.621	4.458.315	0,388248
		2022	4.254.969	6.527.338	0,257450
		2023	3.063.961	7.408.750	0,212646
		2024	1.331.295	5.370.832	0,117080
2	AKRA	2020	8.127.216.543	10.556.356.272	0,769888
		2021	10.342.938.895	10.968.452.770	0,942972
		2022	14.032.797.261	13.154.810.775	1,066743
		2023	16.253.614.293	14.042.957.513	1,157421
		2024	18.484.691.894	14.623.992.474	1,263998
3	ELSA	2020	3.821.876	3.740.946	1,021634
		2021	3.456.723	3.778.134	0,914929
		2022	4.718.878	4.117.211	1,146135
		2023	5.185.414	4.416.068	1,174215
		2024	5.724.826	4.903.474	1,167504
4	INDY	2020	2.626.405.463	867.297.394	3,028264
		2021	2.807.763.436	883.713.665	3,177232
		2022	2.253.698.079	1.340.173.963	1,681646
		2023	1.735.964.940	1.377.137.450	1,260560
		2024	1.607.576.874	1.355.186.935	1,186240
5	MYOH	2020	22.061.137	129.047.722	0,170953
		2021	23.359.014	140.610.562	0,166126
		2022	20.845.930	148.642.305	0,140242
		2023	69.507.184	167.205.246	0,415700
		2024	48.114.050	176.000.224	0,273375
6	PTBA	2020	7.117.559	16.939.196	0,420183
		2021	11.869.979	24.253.724	0,489409
		2022	16.443.161	28.916.046	0,568652
		2023	17.201.993	21.563.196	0,797748
		2024	19.141.764	22.643.812	0,845342
7	PTRO	2020	298.248	231.440	1,288662
		2021	272.513	260.223	1,047229
		2022	298.429	297.991	1,001470
		2023	492.315	235.630	2,089356
		2024	617.515	249.750	2,472533

Lampiran 4 Perhitungan Ukuran Perusahaan (Ln Aset)

No.	Kode Saham	Tahun	Total Asset	Ln Total Aset
1	ADRO	2020	6.381.566	15,668924
		2021	7.586.936	15,841938
		2022	10.782.307	16,193417
		2023	10.472.711	16,164283
		2024	6.702.127	15,717935
2	AKRA	2020	18.683.572.815	23,650911
		2021	23.508.585.736	23,782508
		2022	27.187.608.036	24,026027
		2023	30.296.571.806	24,134300
		2024	33.108.684.368	24,223061
3	ELSA	2020	7.562.822	15,838755
		2021	7.234.857	15,794421
		2022	8.836.088	15,994355
		2023	9.601.482	16,077428
		2024	10.628.300	16,179031
4	INDY	2020	3.493.702.857	21,974228
		2021	3.691.477.101	22,029293
		2022	3.593.872.042	22,002496
		2023	3.113.102.390	21,858886
		2024	2.962.763.809	21,809388
5	MYOH	2020	151.108.859	18,833511
		2021	163.969.576	18,915191
		2022	169.488.235	18,948294
		2023	236.712.430	19,282357
		2024	224.114.274	19,227667
6	PTBA	2020	24.056.755	16,995926
		2021	36.123.703	17,402460
		2022	45.359.207	17,630124
		2023	38.765.189	17,473033
		2024	41.785.576	17,548062
7	PTRO	2020	529.688	13,180043
		2021	532.736	13,185781
		2022	596.420	13,298700
		2023	727.945	13,497981
		2024	867.265	13,673100

Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 5 Nilai Pengungkapan Emisi Karbon

No.	Kode Saham	2020	2021	2022	2023	2024
1	ADRO	0,444444	0,111111	0,166667	0,500000	0,388889
2	AKRA	0,611111	0,555556	0,666667	0,666667	0,722222
3	ELSA	0,333333	0,222222	0,388889	0,555556	0,777778
4	INDY	0,444444	0,388889	0,500000	0,555556	0,611111
5	MYOH	0,111111	0,111111	0,166667	0,166667	0,333333
6	PTBA	0,611111	0,777778	0,666667	0,722222	0,722222
7	PTRO	0,500000	0,500000	0,555556	0,555556	0,555556

Lampiran 6 Perhitungan Cumulative Abnormal Return (CAR)

No.	Emiten	Tahun	Event Window	Stock Price	Stock Return	Market Price	Expected Return	Abnormal Return	CAR
1.	ADRO	2020	t-5	1205	-0,01633	6123	-0,00540	-0,01092	-0,00169
			t-4	1220	0,01245	6196	0,01187	0,00058	
			t-3	1205	-0,01230	6167	-0,00464	-0,00766	
			t-2	1175	-0,02490	6071	-0,01547	-0,00943	
			t-1	1175	0,00000	5986	-0,01415	0,01415	
			t 0	1180	0,00426	6011	0,00433	-0,00008	
			t+1	1185	0,00424	5970	-0,00685	0,01109	
			t+2	1210	0,02110	6003	0,00544	0,01566	
			t+3	1220	0,00826	6037	0,00564	0,00263	
			t+4	1230	0,00820	6072	0,00581	0,00238	
			t+5	1205	-0,02033	6070	-0,00025	-0,02008	
		2021	t-5	2860	0,01418	7050	0,00672	0,00746	0,084226
			t-4	2770	-0,03147	7012	-0,00538	-0,02609	
			t-3	2680	-0,03249	7053	0,00592	-0,03841	
			t-2	2690	0,00373	7071	0,00259	0,00114	
			t-1	2810	0,04461	7079	0,00104	0,04357	
			t 0	2810	0,00000	7116	0,00529	-0,00529	
			t+1	3000	0,06762	7148	0,00451	0,06311	
			t+2	3070	0,02333	7104	-0,00617	0,02950	
			t+3	3050	-0,00651	7127	0,00326	-0,00977	
			t+4	3160	0,03607	7211	0,01171	0,02436	
			t+5	3140	-0,00633	7204	-0,00098	-0,00535	
		2022	t-5	3050	0,02007	6811	0,00592	0,01415	-0,00169
			t-4	3050	0,00000	6799	-0,00181	0,00181	
			t-3	2960	-0,02951	6786	-0,00197	-0,02754	
			t-2	2920	-0,01351	6819	0,00486	-0,01837	
			t-1	2860	-0,02055	6788	-0,00454	-0,01600	
			t 0	3000	0,04895	6822	0,00504	0,04391	
			t+1	3100	0,03333	6910	0,01295	0,02038	
			t+2	3080	-0,00645	6945	0,00511	-0,01156	



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No.	Emiten	Tahun	Event Window	Stock Price	Stock Return	Market Price	Expected Return	Abnormal Return	CAR
1.	Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta		t+3	3130	0,01623	6916	-0,00428	0,02052	
			t+4	2980	-0,04792	6863	-0,00758	-0,04034	
			t+5	2940	-0,01342	6813	-0,00737	-0,00605	
		2023	t-5	2700	0,00372	7287	0,00448	-0,00076	0,00778
			t-4	2810	0,04074	7165	-0,01675	0,05749	
			t-3	2750	-0,02135	7131	-0,00474	-0,01661	
			t-2	2730	-0,00727	7167	0,00504	-0,01232	
			t-1	2760	0,01099	7087	-0,01109	0,02208	
			t 0	2770	0,00362	7074	-0,00190	0,00553	
			t+1	2750	-0,00722	7111	0,00523	-0,01245	
			t+2	2680	-0,02545	7175	0,00896	-0,03442	
			t+3	2620	-0,02239	7155	-0,00268	-0,01971	
			t+4	2600	-0,00763	7036	-0,01666	0,00903	
			t+5	2670	0,02692	7156	0,01701	0,00991	
		2024	t-5	1765	0,02915	6369	0,01697	0,01218	0,028766
			t-4	1800	0,01983	6442	0,01149	0,00834	
			t-3	1800	0,00000	6400	-0,00646	0,00646	
			t-2	1800	0,00000	6438	0,00597	-0,00597	
			t-1	1805	0,00278	6446	0,00120	0,00158	
			t 0	1880	0,04155	6538	0,01432	0,02723	
			t+1	1850	-0,01596	6634	0,01470	-0,03066	
			t+2	1875	0,01351	6613	-0,00315	0,01666	
			t+3	1880	0,00267	6679	0,00989	-0,00723	
			t+4	1900	0,01064	6723	0,00660	0,00404	
			t+5	1900	0,00000	6749	0,00388	-0,00388	
2.	AKRA	2020	t-5	654	-0,03254	6167	-0,00464	-0,02791	-0,03806
			t-4	654	0,00000	6071	-0,01547	0,01547	
			t-3	638	-0,02446	5986	-0,01415	-0,01031	
			t-2	644	0,00940	6011	0,00433	0,00507	
			t-1	644	0,00000	5970	-0,00685	0,00685	
			t 0	648	0,00621	6003	0,00544	0,00077	
			t+1	648	0,00000	6037	0,00564	-0,00564	
			t+2	652	0,00617	6072	0,00581	0,00036	
			t+3	646	-0,00920	6070	-0,00025	-0,00895	
			t+4	626	-0,03096	5949	-0,02004	-0,01092	
			t+5	622	-0,00639	5927	-0,00355	-0,00284	
		2021	t-5	900	-0,03226	7053	0,00592	-0,03818	-0,0491
			t-4	910	0,01111	7071	0,00259	0,00852	
			t-3	925	0,01648	7079	0,00104	0,01545	
			t-2	915	-0,01081	7116	0,00529	-0,01610	
			t-1	930	0,01639	7148	0,00451	0,01189	
			t 0	935	0,00538	7104	-0,00617	0,01154	
			t+1	920	-0,01604	7127	0,00326	-0,01930	
			t+2	925	0,00543	7211	0,01171	-0,00628	



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No.	Emiten	Tahun	Event Window	Stock Price	Stock Return	Market Price	Expected Return	Abnormal Return	CAR
1.	PT. Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta		t+3	930	0,00541	7204	-0,00098	0,00638	
			t+4	910	-0,02151	7215	0,00153	-0,02303	
			t+5	930	0,02198	7263	0,00665	0,01533	
		2022	t-5	1615	0,04870	6809	0,00719	0,04151	0,028795
			t-4	1550	-0,04025	6805	-0,00054	-0,03971	
			t-3	1555	0,00323	6827	0,00322	0,00001	
			t-2	1565	0,00643	6833	0,00088	0,00555	
			t-1	1550	-0,00958	6820	-0,00198	-0,00761	
			t 0	1575	0,01613	6793	-0,00394	0,02007	
			t+1	1580	0,00317	6771	-0,00317	0,00635	
			t+2	1595	0,00949	6811	0,00592	0,00357	
			t+3	1580	-0,00940	6799	-0,00181	-0,00759	
			t+4	1575	-0,00316	6786	-0,00197	-0,00120	
			t+5	1595	0,01270	6819	0,00486	0,00784	
		2023	t-5	1720	0,01176	7289	-0,00291	0,01468	0,090105
			t-4	1710	-0,00581	7205	-0,01149	0,00568	
			t-3	1790	0,04678	7237	0,00443	0,04235	
			t-2	1775	-0,00838	7167	-0,00969	0,00131	
			t-1	1770	-0,00282	7254	0,01222	-0,01503	
			t 0	1735	-0,01977	7287	0,00448	-0,02425	
			t+1	1815	0,04611	7165	-0,01675	0,06286	
			t+2	1795	-0,01102	7131	-0,00474	-0,00628	
			t+3	1850	0,03064	7167	0,00504	0,02560	
			t+4	1845	-0,00270	7087	-0,01109	0,00839	
			t+5	1795	-0,02710	7074	-0,00190	-0,02520	
		2024	t-5	1100	0,00000	6258	-0,01935	0,01935	-0,02759
			t-4	1095	-0,00455	6161	-0,01549	0,01095	
			t-3	1135	0,03653	6236	0,01208	0,02445	
			t-2	1105	-0,02643	6472	0,03797	-0,06440	
			t-1	1095	-0,00905	6511	0,00591	-0,01496	
			t 0	970	-0,11416	5996	-0,07902	-0,03513	
			t+1	900	-0,07216	5968	-0,00469	-0,06747	
			t+2	1100	0,22222	6254	0,04793	0,17429	
			t+3	1050	-0,04545	6262	0,00131	-0,04677	
			t+4	1075	0,02381	6369	0,01697	0,00684	
			t+5	1050	-0,02326	6442	0,01149	-0,03474	
3.	ELSA	2020	t-5	344	0,00585	5976	0,00801	-0,00216	-0,10084
			t-4	336	-0,02326	5938	-0,00627	-0,01699	
			t-3	326	-0,02976	5834	-0,01760	-0,01217	
			t-2	334	0,02454	5834	0,00009	0,02445	
			t-1	324	-0,02994	5761	-0,01265	-0,01729	
			t 0	316	-0,02469	5798	0,00643	-0,03112	
			t+1	302	-0,04430	5773	-0,00422	-0,04008	
			t+2	294	-0,02649	5764	-0,00164	-0,02485	



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Emiten	Tahun	Event Window	Stock Price	Stock Return	Market Price	Expected Return	Abnormal Return	CAR
		t+3	304	0,03401	5816	0,00906	0,02496	
		t+4	302	-0,00658	5842	0,00447	-0,01105	
		t+5	304	0,00662	5849	0,00116	0,00546	
	2021	t-5	288	-0,00690	6823	0,00440	-0,01130	0,043532
		t-4	294	0,02083	6918	0,01389	0,00694	
		t-3	290	-0,01361	6841	-0,01118	-0,00242	
		t-2	292	0,00690	6914	0,01073	-0,00383	
		t-1	296	0,01370	6884	-0,00443	0,01813	
		t 0	306	0,03378	7026	0,02074	0,01304	
		t+1	306	0,00000	7038	0,00161	-0,00161	
		t+2	308	0,00654	7149	0,01583	-0,00929	
		t+3	312	0,01299	7149	-0,00003	0,01302	
		t+4	312	0,00000	7149	0,00000	0,00000	
		t+5	320	0,02564	7183	0,00479	0,02085	
	2022	t-5	314	0,01290	6839	0,01170	0,00120	0,004478
		t-4	312	-0,00637	6809	-0,00446	-0,00191	
		t-3	312	0,00000	6805	-0,00054	0,00054	
		t-2	320	0,02564	6827	0,00322	0,02242	
		t-1	328	0,02500	6833	0,00088	0,02412	
		t 0	314	-0,04268	6820	-0,00198	-0,04071	
		t+1	308	-0,01911	6793	-0,00394	-0,01516	
		t+2	308	0,00000	6771	-0,00317	0,00317	
		t+3	310	0,00649	6811	0,00592	0,00057	
		t+4	310	0,00000	6799	-0,00181	0,00181	
		t+5	312	0,00645	6786	-0,00197	0,00842	
	2023	t-5	400	0,00000	7287	0,00448	-0,00448	0,074047
		t-4	408	0,02000	7165	-0,01675	0,03675	
		t-3	402	-0,01471	7131	-0,00474	-0,00996	
		t-2	396	-0,01493	7167	0,00504	-0,01997	
		t-1	406	0,02525	7087	-0,01109	0,03634	
		t 0	398	-0,01970	7111	0,00331	-0,02302	
		t+1	404	0,01508	7175	0,00896	0,00611	
		t+2	422	0,04455	7155	-0,00268	0,04724	
		t+3	416	-0,01422	7036	-0,01666	0,00244	
		t+4	404	-0,02885	7156	0,01701	-0,04586	
		t+5	428	0,05941	7234	0,01096	0,04845	
	2024	t-5	490	0,00410	7107	0,00943	-0,00533	0,019208
		t-4	530	0,08163	7141	0,00486	0,07677	
		t-3	520	-0,01887	7095	-0,00651	-0,01236	
		t-2	525	0,00962	7142	0,00675	0,00287	
		t-1	478	-0,08952	7167	0,00343	-0,09296	
		t 0	484	0,01255	7214	0,00658	0,00597	
		t+1	492	0,01653	7188	-0,00358	0,02011	
		t+2	490	-0,00407	7199	0,00148	-0,00554	



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

o.	Emiten	Tahun	Event Window	Stock Price	Stock Return	Market Price	Expected Return	Abnormal Return	CAR
4.	INDY		t+3	490	0,00000	7176	-0,00322	0,00322	
			t+4	490	0,00000	7065	-0,01543	0,01543	
			t+5	494	0,00816	7045	-0,00287	0,01103	
		2020	t-5	1415	-0,04714	5949	-0,02004	-0,02710	-0,03585
			t-4	1385	-0,02120	5927	-0,00355	-0,01765	
			t-3	1415	0,02166	6050	0,02072	0,00094	
			t-2	1405	-0,00707	6080	0,00483	-0,01190	
			t-1	1425	0,01423	6086	0,00111	0,01312	
			t 0	1465	0,02807	6053	-0,00554	0,03361	
			t+1	1465	0,00000	6038	-0,00235	0,00235	
			t+2	1425	-0,02730	5993	-0,00747	-0,01984	
			t+3	1420	-0,00351	5994	0,00016	-0,00367	
			t+4	1415	-0,00352	6017	0,00378	-0,00730	
			t+5	1405	-0,00707	5965	-0,00865	0,00158	
		2021	t-5	2340	0,02632	7050	0,00766	0,01866	0,134595
			t-4	2260	-0,03419	7003	-0,00669	-0,02750	
			t-3	2260	0,00000	7050	0,00672	-0,00672	
			t-2	2200	-0,02655	7012	-0,00538	-0,02117	
			t-1	2170	-0,01364	7053	0,00592	-0,01956	
			t 0	2230	0,02765	7071	0,00259	0,02506	
			t+1	2280	0,02242	7079	0,00104	0,02139	
			t+2	2290	0,00439	7116	0,00529	-0,00091	
			t+3	2500	0,09170	7148	0,00451	0,08720	
			t+4	2570	0,02800	7104	-0,00617	0,03417	
			t+5	2640	0,02724	7127	0,00326	0,02398	
		2022	t-5	2100	0,03960	6678	0,01714	0,02247	0,176948
			t-4	2050	-0,02381	6612	-0,00985	-0,01396	
			t-3	2030	-0,00976	6692	0,01197	-0,02172	
			t-2	2040	0,00493	6762	0,01056	-0,00563	
			t-1	2070	0,01471	6709	-0,00788	0,02259	
			t 0	2250	0,08696	6760	0,00766	0,07930	
			t+1	2420	0,07556	6839	0,01170	0,06385	
			t+2	2370	-0,02066	6809	-0,00446	-0,01620	
			t+3	2410	0,01688	6805	-0,00054	0,01742	
			t+4	2440	0,01245	6827	0,00322	0,00923	
			t+5	2490	0,02049	6833	0,00088	0,01961	
		2023	t-5	1495	-0,00333	7289	-0,00291	-0,00042	0,010188
			t-4	1535	0,02676	7205	-0,01149	0,03825	
			t-3	1535	0,00000	7237	0,00443	-0,00443	
			t-2	1465	-0,04560	7167	-0,00969	-0,03591	
			t-1	1500	0,02389	7254	0,01222	0,01167	
			t 0	1510	0,00667	7287	0,00448	0,00219	
			t+1	1585	0,04967	7165	-0,01675	0,06642	
			t+2	1495	-0,05678	7131	-0,00474	-0,05204	



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No.	Emiten	Tahun	Event Window	Stock Price	Stock Return	Market Price	Expected Return	Abnormal Return	CAR
1. Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta			t+3	1480	-0,01003	7167	0,00504	-0,01508	
			t+4	1455	-0,01689	7087	-0,01109	-0,00580	
			t+5	1460	0,00344	7074	-0,00190	0,00534	
		2024	t-5	1185	0,02155	6472	0,03797	-0,01641	
			t-4	1175	-0,00844	6511	0,00591	-0,01435	
			t-3	1000	-0,14894	5996	-0,07902	-0,06991	
			t-2	905	-0,09500	5968	-0,00469	-0,09031	
			t-1	1015	0,12155	6254	0,04793	0,07362	
			t 0	1040	0,02463	6262	0,00131	0,02332	
			t+1	1105	0,06250	6369	0,01697	0,04553	
			t+2	1120	0,01357	6442	0,01149	0,00209	
			t+3	1125	0,00446	6400	-0,00646	0,01093	
			t+4	1150	0,02222	6438	0,00597	0,01625	
			t+5	1125	-0,02174	6446	0,00120	-0,02294	
5. MYOH		2020	t-5	1305	-0,00760	6310	-0,00230	-0,00530	0,078511
			t-4	1305	0,00000	6277	-0,00515	0,00515	
			t-3	1345	0,03065	6348	0,01125	0,01940	
			t-2	1335	-0,00743	6356	0,00131	-0,00875	
			t-1	1335	0,00000	6301	-0,00866	0,00866	
			t 0	1330	-0,00375	6253	-0,00768	0,00394	
			t+1	1325	-0,00376	6156	-0,01544	0,01169	
			t+2	1330	0,00377	6123	-0,00540	0,00918	
			t+3	1320	-0,00752	6196	0,01187	-0,01939	
			t+4	1335	0,01136	6167	-0,00464	0,01600	
			t+5	1365	0,02247	6071	-0,01547	0,03794	
		2021	t-5	1815	0,00000	6955	-0,00135	0,00135	-0,00536
			t-4	1825	0,00551	6955	0,00003	0,00548	
			t-3	1820	-0,00274	7001	0,00656	-0,00930	
			t-2	1820	0,00000	6996	-0,00067	0,00067	
			t-1	1815	-0,00275	7050	0,00766	-0,01040	
			t 0	1825	0,00551	7003	-0,00669	0,01220	
			t+1	1845	0,01096	7050	0,00672	0,00424	
			t+2	1840	-0,00271	7012	-0,00538	0,00267	
			t+3	1840	0,00000	7053	0,00592	-0,00592	
			t+4	1835	-0,00272	7071	0,00259	-0,00530	
			t+5	1835	0,00000	7079	0,00104	-0,00104	
		2022	t-5	1480	-0,00337	6811	0,00592	-0,00929	0,013685
			t-4	1480	0,00000	6799	-0,00181	0,00181	
			t-3	1490	0,00676	6822	0,00336	0,00340	
			t-2	1490	0,00000	6910	0,01295	-0,01295	
			t-1	1490	0,00000	6788	-0,01774	0,01774	
			t 0	1490	0,00000	6822	0,00504	-0,00504	
			t+1	1485	-0,00336	6910	0,01295	-0,01631	
			t+2	1500	0,01010	6945	0,00511	0,00499	



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Emiten	Tahun	Event Window	Stock Price	Stock Return	Market Price	Expected Return	Abnormal Return	CAR
6. PTBA		t+3	1495	-0,00333	6916	-0,00428	0,00095	
		t+4	1520	0,01672	6863	-0,00758	0,02430	
		t+5	1515	-0,00329	6813	-0,00737	0,00408	
	2023	t-5	2090	0,00000	7156	0,01701	-0,01701	-0,09209
		t-4	2090	0,00000	7234	0,01096	-0,01096	
		t-3	2080	-0,00478	7234	0,00000	-0,00478	
		t-2	2070	-0,00481	7117	-0,01614	0,01134	
		t-1	2030	-0,01932	7135	0,00243	-0,02175	
		t 0	2020	-0,00493	7136	0,00016	-0,00509	
		t+1	2010	-0,00495	7124	-0,00172	-0,00323	
		t+2	2010	0,00000	7089	-0,00489	0,00489	
		t+3	1970	-0,01990	7099	0,00148	-0,02138	
		t+4	1960	-0,00508	7084	-0,00218	-0,00289	
		t+5	1945	-0,00765	7180	0,01356	-0,02122	
	2024	t-5	1755	0,00000	6634	0,01470	-0,01470	-0,00206
		t-4	2100	0,19658	6613	-0,00315	0,19973	
		t-3	2100	0,00000	6679	0,00989	-0,00989	
		t-2	2090	-0,00476	6723	0,00660	-0,01136	
		t-1	2090	0,00000	6749	0,00388	-0,00388	
		t 0	2080	-0,00478	6767	0,00262	-0,00741	
		t+1	2070	-0,00481	6816	0,00723	-0,01204	
		t+2	2030	-0,01932	6832	0,00238	-0,02170	
		t+3	2020	-0,00493	6898	0,00970	-0,01462	
		t+4	1785	-0,11634	6926	0,00406	-0,12040	
		t+5	1785	0,00000	6828	-0,01422	0,01422	
	2020	t-5	2260	-0,00877	5834	-0,01760	0,00882	0,017364
		t-4	2260	0,00000	5834	0,00009	-0,00009	
		t-3	2230	-0,01327	5761	-0,01265	-0,00062	
		t-2	2160	-0,03139	5798	0,00643	-0,03782	
		t-1	2150	-0,00463	5773	-0,00422	-0,00041	
		t 0	2120	-0,01395	5764	-0,00164	-0,01231	
		t+1	2190	0,03302	5816	0,00906	0,02396	
		t+2	2180	-0,00457	5842	0,00447	-0,00904	
		t+3	2190	0,00459	5849	0,00116	0,00342	
		t+4	2210	0,00913	5947	0,01690	-0,00777	
		t+5	2350	0,06335	6032	0,01414	0,04920	
	2021	t-5	3750	-0,00266	7199	-0,01045	0,00779	0,052109
		t-4	3700	-0,01333	7227	0,00391	-0,01724	
		t-3	3720	0,00541	7276	0,00676	-0,00135	
		t-2	3690	-0,00806	7226	-0,00695	-0,00111	
		t-1	3700	0,00271	7216	-0,00133	0,00404	
		t 0	3640	-0,01622	7232	0,00224	-0,01846	
		t+1	3700	0,01648	7197	-0,00489	0,02138	
		t+2	3820	0,03243	7229	0,00447	0,02797	



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

o.	Emiten	Tahun	Event Window	Stock Price	Stock Return	Market Price	Expected Return	Abnormal Return	CAR
			t+3	3770	-0,01309	6910	-0,04415	0,03106	
			t+4	3660	-0,02918	6820	-0,01302	-0,01616	
			t+5	3710	0,01366	6816	-0,00053	0,01419	
		2022	t-5	3150	-0,00316	6737	0,00104	-0,00421	0,055713
			t-4	3110	-0,01270	6746	0,00135	-0,01405	
			t-3	3010	-0,03215	6704	-0,00616	-0,02599	
			t-2	2940	-0,02326	6687	-0,00257	-0,02069	
			t-1	2960	0,00680	6681	-0,00088	0,00769	
			t 0	3090	0,04392	6636	-0,00669	0,05061	
			t+1	3060	-0,00971	6633	-0,00048	-0,00923	
			t+2	3150	0,02941	6633	0,00003	0,02938	
			t+3	3150	0,00000	6619	-0,00219	0,00219	
			t+4	3190	0,01270	6620	0,00013	0,01257	
			t+5	3300	0,03448	6666	0,00704	0,02745	
		2023	t-5	2890	-0,02694	7205	-0,01149	-0,01545	0,056475
			t-4	2920	0,01038	7237	0,00443	0,00595	
			t-3	2920	0,00000	7167	-0,00969	0,00969	
			t-2	2930	0,00342	7254	0,01222	-0,00879	
			t-1	2930	0,00000	7287	0,00448	-0,00448	
			t 0	3100	0,05802	7165	-0,01675	0,07477	
			t+1	3090	-0,00323	7131	-0,00474	0,00152	
			t+2	3130	0,01294	7167	0,00504	0,00790	
			t+3	3140	0,00319	7087	-0,01109	0,01429	
			t+4	3080	-0,01911	7074	-0,00190	-0,01720	
			t+5	3060	-0,00649	7111	0,00523	-0,01172	
		2024	t-5	2760	0,01099	6538	0,01432	-0,00333	-0,06091
			t-4	2780	0,00725	6634	0,01470	-0,00745	
			t-3	2780	0,00000	6613	-0,00315	0,00315	
			t-2	2780	0,00000	6679	0,00989	-0,00989	
			t-1	2770	-0,00360	6723	0,00660	-0,01019	
			t 0	2790	0,00722	6749	0,00388	0,00334	
			t+1	2760	-0,01075	6767	0,00262	-0,01338	
			t+2	2740	-0,00725	6816	0,00723	-0,01448	
			t+3	2720	-0,00730	6832	0,00238	-0,00968	
			t+4	2710	-0,00368	6898	0,00970	-0,01337	
			t+5	2760	0,01845	6926	0,00406	0,01439	
7.	PTRO	2020	t-5	1960	0,00256	6003	0,00544	-0,00288	0,027102
			t-4	1980	0,01020	6037	0,00564	0,00457	
			t-3	1990	0,00505	6072	0,00581	-0,00076	
			t-2	2070	0,04020	6070	-0,00025	0,04045	
			t-1	2020	-0,02415	5949	-0,02004	-0,00412	
			t 0	2010	-0,00495	5927	-0,00355	-0,00140	
			t+1	2020	0,00498	6050	0,02072	-0,01575	
			t+2	2030	0,00495	6080	0,00483	0,00012	



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Emiten	Tahun	Event Window	Stock Price	Stock Return	Market Price	Expected Return	Abnormal Return	CAR
		t+3	2010	-0,00985	6086	0,00111	-0,01096	
		t+4	2030	0,00995	6053	-0,00554	0,01549	
		t+5	2030	0,00000	6038	-0,00235	0,00235	
	2021	t-5	2720	-0,00730	6996	-0,00067	-0,00663	-0,00668
		t-4	2720	0,00000	7050	0,00766	-0,00766	
		t-3	2720	0,00000	7003	-0,00669	0,00669	
		t-2	2710	-0,00368	7050	0,00672	-0,01040	
		t-1	2700	-0,00369	7012	-0,00538	0,00169	
		t 0	2730	0,01111	7053	0,00592	0,00519	
		t+1	2720	-0,00366	7071	0,00259	-0,00625	
		t+2	2700	-0,00735	7079	0,00104	-0,00839	
		t+3	2720	0,00741	7116	0,00529	0,00212	
		t+4	2810	0,03309	7148	0,00451	0,02858	
		t+5	2760	-0,01779	7104	-0,00617	-0,01163	
	2022	t-5	497	-0,00401	6839	0,01170	-0,01571	-0,05789
		t-4	497	0,00000	6809	-0,00446	0,00446	
		t-3	497	0,00000	6805	-0,00054	0,00054	
		t-2	466	-0,06237	6827	0,00322	-0,06559	
		t-1	469	0,00644	6833	0,00088	0,00556	
		t 0	459	-0,02132	6820	-0,00198	-0,01934	
		t+1	451	-0,01743	6793	-0,00394	-0,01348	
		t+2	443	-0,01774	6771	-0,00317	-0,01457	
		t+3	463	0,04515	6811	0,00592	0,03923	
		t+4	470	0,01512	6799	-0,00181	0,01693	
		t+5	471	0,00213	6786	-0,00197	0,00409	
	2023	t-5	435	0,06357	7167	-0,00969	0,07326	0,176711
		t-4	439	0,00920	7254	0,01222	-0,00302	
		t-3	448	0,02050	7287	0,00448	0,01602	
		t-2	441	-0,01563	7165	-0,01675	0,00113	
		t-1	470	0,06576	7131	-0,00474	0,07050	
		t 0	454	-0,03404	7167	0,00504	-0,03909	
		t+1	447	-0,01542	7087	-0,01109	-0,00433	
		t+2	439	-0,01790	7074	-0,00190	-0,01599	
		t+3	442	0,00683	7111	0,00523	0,00160	
		t+4	447	0,01131	7175	0,00896	0,00235	
		t+5	479	0,07159	7155	-0,00268	0,07427	
	2024	t-5	2340	0,04000	6369	0,01697	0,02303	0,149666
		t-4	2420	0,03419	6442	0,01149	0,02270	
		t-3	2310	-0,04545	6400	-0,00646	-0,03899	
		t-2	2300	-0,00433	6438	0,00597	-0,01030	
		t-1	2310	0,00435	6446	0,00120	0,00315	
		t 0	2370	0,02597	6538	0,01432	0,01166	
		t+1	2500	0,05485	6634	0,01470	0,04015	
		t+2	2440	-0,02400	6613	-0,00315	-0,02085	



No.	Emiten	Tahun	Event Window	Stock Price	Stock Return	Market Price	Expected Return	Abnormal Return	CAR
			t+3	2450	0,00410	6679	0,00989	-0,00580	
			t+4	2900	0,18367	6723	0,00660	0,17708	
			t+5	2760	-0,04828	6749	0,00388	-0,05216	

Lampiran 7 Perhitungan Variabel Independen X Variabel Moderasi

No.	Kode Saham	Tahun	X1	X2	X3	Y	Z	X1Z	X2Z	X3Z
1	ADRO	2020	0,025	0,408	15,669	0,444	-0,002	-0,000	-0,005	-0,177
		2021	0,136	0,388	15,842	0,111	0,084	0,004	0,010	0,418
		2022	0,263	0,257	16,193	0,167	-0,002	-0,022	-0,022	-1,358
		2023	0,177	0,213	16,164	0,500	0,008	0,001	0,002	0,131
		2024	0,232	0,117	15,718	0,389	0,029	0,016	0,008	1,067
2	AKRA	2020	0,051	0,770	23,651	0,611	-0,038	-0,001	-0,009	-0,280
		2021	0,048	0,943	23,783	0,556	-0,049	-0,000	-0,003	-0,085
		2022	0,091	1,067	24,026	0,667	0,029	0,002	0,022	0,489
		2023	0,102	1,157	24,134	0,667	0,090	0,009	0,100	2,089
		2024	0,072	1,264	24,223	0,722	-0,028	-0,002	-0,038	-0,726
3	ELSA	2020	0,033	1,022	15,839	0,333	-0,101	-0,003	-0,078	-1,205
		2021	0,0151	0,9149	15,7944	0,2222	0,044	0,0004	0,0247	0,4271
		2022	0,0428	1,1461	15,9944	0,3889	0,004	0,0002	0,0064	0,0893
		2023	0,0525	1,1742	16,0774	0,5556	0,074	0,0021	0,0460	0,6300
		2024	0,0672	1,1675	16,1790	0,7778	0,019	0,0053	-0,0919	1,2732
4	INDY	2020	0,0297	3,0283	21,9742	0,4444	-0,036	-0,0004	-0,0443	-0,3212
		2021	0,0172	3,1772	22,0293	0,3889	0,135	0,0015	0,2710	1,8789
		2022	0,0142	1,6816	22,0025	0,5000	0,140	0,0004	0,0457	0,5979
		2023	0,0486	1,2606	21,8589	0,5556	0,010	0,0002	0,0060	0,1037
		2024	0,0108	1,1862	21,8094	0,6111	-0,078	-0,0015	-0,1656	-3,0446
5	MYOH	2020	0,1492	0,1710	18,8335	0,1111	0,079	0,0037	0,0042	0,4657
		2021	0,1644	0,1661	18,9152	0,1111	-0,005	-0,0010	-0,0010	-0,1106
		2022	0,0832	0,1402	18,9483	0,1667	0,014	0,0006	0,0010	0,1369
		2023	0,0782	0,4157	19,2824	0,1667	-0,092	-0,0031	-0,0166	-0,7715
		2024	0,0723	0,2734	19,2277	0,3333	-0,002	-0,0058	-0,0221	-1,5557
6	PTBA	2020	0,1001	0,4202	16,9959	0,6111	0,017	0,0033	0,0138	0,5576
		2021	0,2225	0,4894	17,4025	0,7778	0,052	0,0141	0,0311	1,1055
		2022	0,2818	0,5687	17,6301	0,6667	0,056	0,0096	0,0193	0,5986
		2023	0,1624	0,7977	17,4730	0,7222	0,056	0,0154	0,0757	1,6581
		2024	0,1230	0,8453	17,5481	0,7222	-0,061	-0,0063	-0,0432	-0,8973
7	PTRO	2020	0,0614	1,2887	13,1800	0,5000	0,027	0,0005	0,0098	0,0999
		2021	0,0638	1,0472	13,1858	0,5000	-0,007	-0,0006	-0,0098	-0,1233
		2022	0,0691	1,0015	13,2987	0,5556	-0,058	-0,0047	-0,0678	-0,8998
		2023	0,0171	2,0894	13,4980	0,5556	0,177	0,0005	0,0624	0,4029
		2024	0,0115	2,4725	13,6731	0,5556	0,150	0,0002	0,0519	0,2869



Lampiran 8 Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Date: 06/30/25 Time: 11:28

Sample: 2020 2024

	Y	X1	X2	X3	Z
Mean	0.476190	0.091104	0.986573	18.23011	0.023554
Median	0.500000	0.069100	0.942972	17.47303	0.020980
Maximum	0.777778	0.281800	3.177232	24.22306	0.139601
Minimum	0.111111	0.010800	0.117080	13.18004	-0.078696
Std. Dev.	0.201792	0.074156	0.759500	3.477700	0.047550
Skewness	-0.466728	1.086819	1.329426	0.355739	0.005568
Kurtosis	2.167772	3.285458	4.590046	1.967098	3.211911
Jarque-Bera	2.280754	7.009019	13.99671	2.294085	0.065669
Probability	0.319698	0.030062	0.000913	0.317575	0.967699
Sum	16.66667	3.188656	34.53004	638.0538	0.824373
Sum Sq. Dev.	1.384480	0.186968	19.61258	411.2094	0.076875
Observations	35	35	35	35	35

Lampiran 9 Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: EQ01

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	14.211721	(6,24)	0.0000
Cross-section Chi-square	53.051986	6	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 06/30/25 Time: 11:25

Sample: 2020 2024

Periods included: 5

Cross-sections included: 7

Total panel (balanced) observations: 35

Variable	Coefficien...	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.148337	0.205752	0.720952	0.4765
X1	0.556137	0.568040	0.979045	0.3354
X2	0.108540	0.056158	1.932773	0.0628
X3	0.010575	0.010050	1.052175	0.3011
Z	-0.962700	0.736990	-1.306259	0.2014

R-squared	0.162257	Mean dependent var	0.476190
Adjusted R-squared	0.050558	S.D. dependent var	0.201792
S.E. of regression	0.196625	Akaike info criterion	-0.283477
Sum squared resid	1.159838	Schwarz criterion	-0.061284
Log likelihood	9.960841	Hannan-Quinn criter.	-0.206776
F-statistic	1.452630	Durbin-Watson stat	0.608208
Prob(F-statistic)	0.241236		



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 10 Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: EQ01

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	11.690873	4	0.0198

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1	-0.755415	-0.211455	0.037905	0.0052
X2	-0.092142	-0.001978	0.000854	0.0020
X3	0.361715	0.022916	0.012899	0.0029
Z	-0.913918	-0.871945	0.003063	0.4482

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 06/30/25 Time: 11:26

Sample: 2020 2024

Periods included: 5

Cross-sections included: 7

Total panel (balanced) observations: 35

Variable	Coefficien...	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-5.936665	2.066934	-2.872208	0.0084
X1	-0.755415	0.427475	-1.767157	0.0899
X2	-0.092142	0.051532	-1.788035	0.0864
X3	0.361715	0.115666	3.127234	0.0046
Z	-0.913918	0.416120	-2.196286	0.0380

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.815999	Mean dependent var	0.476190
Adjusted R-squared	0.739332	S.D. dependent var	0.201792
S.E. of regression	0.103026	Akaike info criterion	-1.456391
Sum squared resid	0.254745	Schwarz criterion	-0.967567
Log likelihood	36.48683	Hannan-Quinn criter.	-1.287649
F-statistic	10.64342	Durbin-Watson stat	1.860237
Prob(F-statistic)	0.000001		



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

Lampiran 11 Hasil Uji Parsial (Uji t)

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 06/30/25 Time: 11:54
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 7
Total panel (balanced) observations: 35

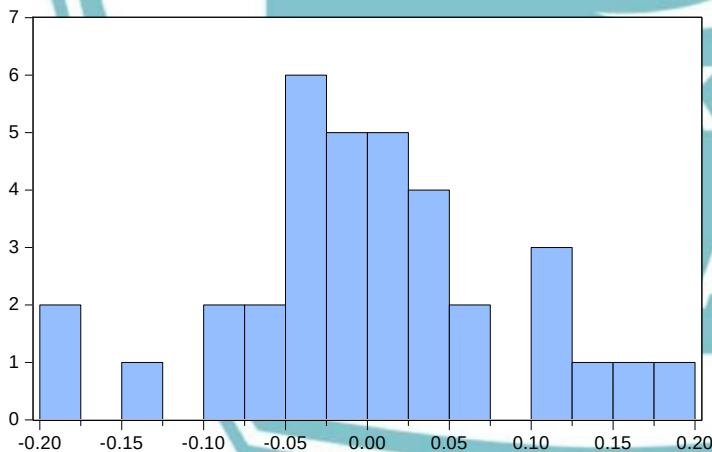
Variable	Coefficien...	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-5.936665	2.066934	-2.872208	0.0084
X1	-0.755415	0.427475	-1.767157	0.0899
X2	-0.092142	0.051532	-1.788035	0.0864
X3	0.361715	0.115666	3.127234	0.0046
Z	-0.913918	0.416120	-2.196286	0.0380

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.815999	Mean dependent var	0.476190
Adjusted R-squared	0.739332	S.D. dependent var	0.201792
S.E. of regression	0.103026	Akaike info criterion	-1.456391
Sum squared resid	0.254745	Schwarz criterion	-0.967567
Log likelihood	36.48683	Hannan-Quinn criter.	-1.287649
F-statistic	10.64342	Durbin-Watson stat	1.860237
Prob(F-statistic)	0.000001		

Lampiran 12 Hasil Uji Normalitas



Series: Standardized Residuals
Sample 2020 2024
Observations 35

Mean 9.47e-18
Median -0.007443
Maximum 0.191059
Minimum -0.191371
Std. Dev. 0.086559
Skewness 0.023240
Kurtosis 3.222513

Jarque-Bera 0.075356
Probability 0.963023

Lampiran 13 Hasil Uji Autokorelasi

Mean dependent var	0.476190
S.D. dependent var	0.201792
Akaike info criterion	-1.498989
Schwarz criterion	-0.876850
Hannan-Quinn criter.	-1.284227
Durbin-Watson stat	2.374865



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 14 Hasil Uji Multikolineritas

	X1	X2	X3
X1	1.000000	-0.594726	-0.131350
X2	-0.594726	1.000000	0.154621
X3	-0.131350	0.154621	1.000000

Lampiran 15 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Dependent Variable: ABS RES
Method: Panel Least Squares
Date: 06/30/25 Time: 11:59
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 7
Total panel (balanced) observations: 35

Variable	Coefficien...	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.006184	0.922353	-0.006705	0.9947
X1	0.021155	0.189813	0.111454	0.9121
X2	-0.002095	0.022732	-0.092164	0.9273
X3	0.003859	0.051610	0.074764	0.9410

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.523903	Mean dependent var	0.064019
Adjusted R-squared	0.352508	S.D. dependent var	0.057215
S.E. of regression	0.046039	Akaike info criterion	-3.083700
Sum squared resid	0.052990	Schwarz criterion	-2.639315
Log likelihood	63.96475	Hannan-Quinn criter.	-2.930298
F-statistic	3.056703	Durbin-Watson stat	2.796342
Prob(F-statistic)	0.013068		

Lampiran 16 Hasil Uji Simultan (Uji F)

R-squared	0.815999
Adjusted R-squared	0.739332
S.E. of regression	0.103026
Sum squared resid	0.254745
Log likelihood	36.48683
F-statistic	10.64342
Prob(F-statistic)	0.000001

Lampiran 17 Hasil Uji Koefisien Determinan (*Adjusted R-Squared*)

R-squared	0.815999
Adjusted R-squared	0.739332
S.E. of regression	0.103026
Sum squared resid	0.254745
Log likelihood	36.48683
F-statistic	10.64342
Prob(F-statistic)	0.000001

Lampiran 18 Hasil Uji *Moderated Regression Analysis* (MRA)

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/30/25 Time: 11:29
 Sample: 2020 2024
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 7
 Total panel (balanced) observations: 35

Variable	Coefficien...	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-6.420151	2.351918	-2.729751	0.0126
X1	-0.364270	0.465248	-0.782960	0.4424
X2	-0.037379	0.077207	-0.484146	0.6333
X3	0.383562	0.132585	2.892947	0.0087
Z	-0.595699	0.481918	-1.236101	0.2301
X1Z	-12.91186	6.017405	-2.145752	0.0437
X2Z	-1.095583	0.974349	-1.124426	0.2735
X3Z	0.097479	0.074617	1.306396	0.2055

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.851451	Mean dependent var	0.476190
Adjusted R-squared	0.759493	S.D. dependent var	0.201792
S.E. of regression	0.098962	Akaike info criterion	-1.498989
Sum squared resid	0.205663	Schwarz criterion	-0.876850
Log likelihood	40.23231	Hannan-Quinn criter.	-1.284227
F-statistic	9.259060	Durbin-Watson stat	2.374865
Prob(F-statistic)	0.000006		

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta