

**PENGARUH KINERJA ESG (*ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE*) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
BASIC MATERIAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2022-2024**

**SKRIPSI**

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas-tugas dan  
Memenuhi Syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**OLEH :**

**SAFPRINA HUMAIRA**

**2202110013**



**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH  
BANDA ACEH  
2026**



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH**  
**FAKULTAS EKONOMI**

JALAN MUHAMMADIYAH NO. 91 BATHOH LUENG BATA  
TELEPON (0651) 21023 FAX. 21023 – 34092  
BANDA ACEH 23245

Jurusan : Akuntansi

Banda Aceh, 25 Agustus 2026

Program : Sarjana S-1

**TANDA PERSETUJUAN/PENGESAHAN SKRIPSI**

Dengan ini, kami menyatakan telah menyetujui/mengesahkan skripsi saudara:

**SAFPRINA HUMAIRA**

**NPM : 2202110013**

Dengan judul:

**PENGARUH KINERJA ESG (*ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE*) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA BASIC MATERIAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2022-2024**

Yang diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh.

Menyetujui / Mengesahkan :

Ketua Program Studi  
Akuntansi

Pembimbing I

Pembimbing II

**Budi Safatul Anam, S.E., M.Si**  
**NIK. 19740607 201709 1 001**

**Mulyadi AR, S.E., M.Si**  
**NIK. 19620917 200204 1 001**

**Fitri Yunina, S.E., M.Si**  
**NIP. 19860610 201504 2 002**

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi



**Dr. Marlizar, S.E., M.M**

**NIK. 19820911 201306 1 001**



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH**  
**FAKULTAS EKONOMI**

JALAN MUHAMMADIYAH NO. 91 BATHOH LUENG BATA  
TELEPON (0651) 21023 FAX. 21023 – 34092  
BANDA ACEH 23245

Jurusan : Akuntansi  
Program : Sarjana S-1

Banda Aceh, 25 Agustus 2026

**TANDA PERSETUJUAN KOMISI UJIAN SKRIPSI**

Dengan ini, kami menyatakan telah menyetujui/mengesahkan skripsi saudara:

**SAFPRINA HUMAIRA**

**NPM : 2202110013**

Dengan judul:

**PENGARUH KINERJA ESG (ENVIRONMENTAL, SOCIAL,  
GOVERNANCE) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA BASIC  
MATERIAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2022-2024**

Yang telah dipertahankan di depan komisi ujian, pada tanggal 1 Agustus 2026

Menyetujui / Mengesahkan :  
Komisi Ujian

Ketua

**Mulyadi AR, S.E., M.Si**

**NIK. 19620917 200204 1 001**

Sekretaris

**Fitri Yuniha, S.E., M.Si**

**NIP. 19860610 201504 2 002**

Anggota

**Syamsidar, S.E., M.Si., Ak**

**NIK. 19711019 200405 1 001**

Anggota

**Budi Safatul Anam, S.E., M.Si**

**NIK. 19740607 201709 1 001**

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Akuntansi

**Budi Safatul Anam, S.E., M.Si**

**NIK. 19740607 201709 1 001**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“SAYA YANG BERTANDA TANGAN DI BAWAH INI MENYATAKAN BAHWA SKRIPSI INI TELAH DITULIS DENGAN SESUNGGUH-SUNGGUHNYA DAN TIDAK ADA BAGIAN YANG MERUPAKAN PENJIPLAKAN KARYA ORANG LAIN DI PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH, APABILA DI KEMUDIAN HARI TERBUKTI BAHWA PERNYATAAN INI TIDAK BENAR MAKA SAYA SANGGUP MENERIMA HUKUMAN/SANKSI SESUAI PERATURAN YANG BERLAKU”

Banda Aceh, 25 Agustus 2026

Yang Menyatakan,



Safprina Humaira

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh, saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : SAFPRINA HUMAIRA

NPM : 2202110013

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh **Hak Bebas Royalty Non Eksklusif (Non-Exclusive Royalty Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

### **PENGARUH KINERJA ESG (ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA BASIC MATERIAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2022-2024**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan) dengan Hak Royalty Non-Eksklusif ini Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Banda Aceh

Pada Tanggal : 25 Agustus 2026

Yang Menyatakan,



851C0AOX114727044

**Safprina Humaira**

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Segala puji serta Syukur kepada Allah SWT atas kelimpahan Rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Kinerja ESG (*Environmental, Social, Governance*) terhadap Nilai Perusahaan pada Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2024.”** tepat pada waktunya. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Pendidikan strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Aceh.

Penulis menyadari banyak nya proses yang tidak terlepas dari dukungan, nasehat, bantuan dan juga bimbingan dari berbagai pihak. Sehingga pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Ibunda tersayang saya Sariani dan Ayahanda saya Bukhari yang senantiasa memberikan doa, dukungan dalam menyelesaikan perkuliahan dan penyusunan skripsi ini, yang selalu memberikan yang terbaik
2. Teruntuk saudara yang saya sayangi, abang Khairul Rizal, A.Md., Samsul Bahari, S.E., dan Fachrul Maulana, S.Psi., yang setiap hari memberikan semangat disetiap saat penulis
3. Bapak Dr. H. Aslam Nur, M.A., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Aceh, dan Bapak Dr. Marlizar, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh.

4. Bapak Mulyadi AR, S.E., M.Si sebagai pembimbing I yang telah banyak membantu penulis setiap kesulitan yang dihadapi dan dukungan selama penyusunan skripsi ini.
5. IbuFitri Yunina,S.E.,M.Si sebagai pembimbing II yang selalu memberikan arahan dan dukungan dalam setiap proses penulisan skripsi
6. kepada Bapak budi Safatul Anam, S.E., M.Si dan Ibu Irmawati, S.E., M.Si., Ak., sebagai ketua Sekretris Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh
7. Ibu Elviza, S.E., M.Si., Sebagai ketua Laboratorium Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh
8. kepada seluruh Dosen dan Staf Akademik Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh yang telah membantu, memberikan arah, nasehat dan masukan kepada penulis
9. Novi, Amanda, Aulia, Yesi, Hafifa dan Firah yang menjadi teman penulis sejak awal masa perkuliahan. Segala canda, tawa, suka, sedih dan diskusi larut malam menjadi bagian dari perjuangan yang tidak terasa sendiri. Bersama kalian, hari-hari di kampus berubah menjadi cerita yang layak dikenang. Penulis merasa sangat bersyukur dipertemukan oleh orang yang tulus, setia dan ceria seperti kalian. Terima kasih telah bertahan di sisi penulis di kala banyak masalah yang dihadapi Bersama. Kalian bukan sekadar teman, tapi bagian dari perjalanan yang akan selalu hidup dalam ingatan penulis.

10. Terakhir, untuk diri saya sendiri, yang mungkin tidak pandai menunjukkan perasaan, tapi tetap memilih untuk bertahan, berjalan dan menyelesaikan apa yang sudah dimulai. Terima kasih sudah kuat dan sudah tidak menyerah, meskipun tidak selalu yakin. Semoga Langkah ini menjadi bukti, bahwa saya mampu. Saya bangga pada diri saya sendiri, mari bekerja sama untuk lebih berkembang lagi menjadi pribadi yang lebih baik dari hari ke hari, Adapun kurang lebihmu mari kita rayakan diri sendiri.

Penulis menyadari bahwa didalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna, baik dari segi isi maupun Teknik penyajiannya, sehingga penulis memohon dengan kerendahan hati untuk memberikan kritik dan saran yang membangun agar dapat membantu penulis untuk menyempurnakan penulisan skripsi ini kedepannya.

Banda Aceh, 1 Agustus 2026  
Saya yang membuat pernyataan,

SAFPRINA HUMAIRA  
NPM. 2202110013

**THE INFLUENCE OF ESG (ENVIROMENTAL, SOCIAL,  
GOVERNANCE) PERFORMANCE ON THE VALUE OF BASIC  
MATERIAL COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK  
EXCHANGE FOR THE 2022-2024 PERIODE**

**By: Safprina Humaira  
Student Number: 2202110013**

**Supervisors:**

- 1. Mulyadi AR, S.E., M.Si**
- 2. Fitri Yunina, S.E., M.Si**

**ABSTRACT**

This study aims to analyze the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) performance on firm value in Basic Materials sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2022–2024 period. This study uses a quantitative approach with a causal associative research type. The research sample was determined using a purposive sampling technique, resulting in 85 companies with a total of 255 observations. Data were analyzed using panel data regression with a Fixed Effect Model (FEM). The results show that Environmental, Social, and Governance performance simultaneously have a significant effect on firm value. Partially, Environmental and Governance performance have a negative and significant effect on firm value, while Social performance has no significant effect on firm value in Basic Materials sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2022–2024 period. The results of this study indicate that increased disclosure of Environmental and Governance aspects does not necessarily receive a positive response from the market, while disclosure of Social aspects has not been a primary consideration for investors in assessing companies in the Basic Materials sector.

**Keywords:** ESG, Environmental, Social, Governance, corporate value, Basic Materials

**PENGARUH KINERJA ESG (*ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE*) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA BASIC MATERIAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2022-2024**

**Nama: Safprina Humaira  
NPM: 2202110013**

**Pembimbing:**  
**1. Mulyadi AR, S.E., M.Si  
2. Fitri Yunina, S.E., M.Si**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *Basic Materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif kausal. Sampel penelitian ditentukan menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh 85 perusahaan dengan total 255 observasi. Data dianalisis menggunakan regresi data panel dengan Fixed Effect Model (FEM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja *Environmental, Social, dan Governance* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara parsial, kinerja *Environmental* dan *Governance* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kinerja *Social* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *Basic Materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa peningkatan pengungkapan aspek *Environmental* dan *Governance* belum tentu direspons positif oleh pasar, sedangkan pengungkapan aspek *Social* belum menjadi pertimbangan utama investor dalam menilai perusahaan pada sektor *Basic Materials*.

Kata kunci: Environmental, Social, Governance (ESG) nilai perusahaan, Basic Materials

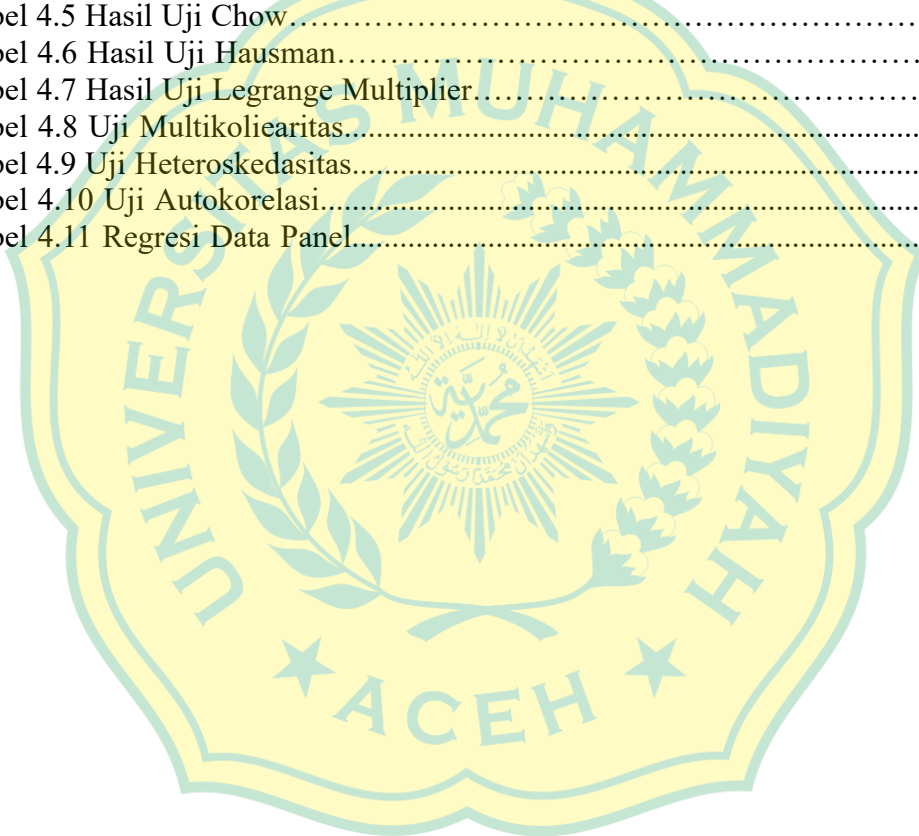
## DAFTAR ISI

|                                                                     |             |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>JUDUL.....</b>                                                   | <b>i</b>    |
| <b>TANDA PERSETUJUAN/PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>                   | <b>ii</b>   |
| <b>TANDA PERSETUJUAN KOMISI UJIAN SKRIPSI .....</b>                 | <b>iii</b>  |
| <b>PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME .....</b>                           | <b>iv</b>   |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>               | <b>v</b>    |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                          | <b>i</b>    |
| <b>ABSTRACT .....</b>                                               | <b>iv</b>   |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                                | <b>v</b>    |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                              | <b>vi</b>   |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                           | <b>viii</b> |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                                           | <b>ix</b>   |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                                        | <b>x</b>    |
| <b>BAB I.....</b>                                                   | <b>1</b>    |
| <b>PENDAHULUAN.....</b>                                             | <b>1</b>    |
| 1.1 Latar Belakang .....                                            | 1           |
| 1.2 Rumusan Masalah Penelitian .....                                | 6           |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                                         | 6           |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                                        | 7           |
| 1.4.1 Manfaat Teoritis .....                                        | 7           |
| 1.4.2 Manfaat Praktis .....                                         | 7           |
| 1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....                                   | 8           |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>                                 | <b>10</b>   |
| 2.1 Landasan Teori.....                                             | 10          |
| 2.1.1 Teori Stakeholder .....                                       | 10          |
| 2.1.2 Teori Legitimasi .....                                        | 10          |
| 2.1.3 Teori Sinyal (Signaling Theory).....                          | 11          |
| 2.1.4 Nilai Perusahaan.....                                         | 11          |
| 2.1.5 Aspek Lingkungan (Environmental) dalam Kinerja ESG....        | 17          |
| 2.1.6 Aspek Sosial (Social) .....                                   | 22          |
| 2.1.7 Governance (Tata Kelola Perusahaan) .....                     | 25          |
| 2.2 Penelitian Sebelumnya .....                                     | 27          |
| 2.3 Kerangka Pemikiran.....                                         | 31          |
| 2.3.1 Hubungan Kinerja enviromental terhadap Nilai Perusahaan ..... | 31          |
| 2.3.2 Hubungan Kinerja social terhadap Nilai Perusahaan.....        | 31          |
| 2.3.3 Hubungan Kinerja governance terhadap Nilai Perusahaan.        | 32          |

|                                                                                                                      |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 2.4 Hipotesis Penelitian.....                                                                                        | 33        |
| <b>BAB III.....</b>                                                                                                  | <b>34</b> |
| <b>METODE PENELITIAN .....</b>                                                                                       | <b>34</b> |
| 3.1 Desain Penelitian.....                                                                                           | 34        |
| 3.1.1 Tujuan Penelitian.....                                                                                         | 34        |
| 3.1.2 Jenis Penelitian.....                                                                                          | 34        |
| 3.1.3 Horizon Waktu .....                                                                                            | 35        |
| 3.1.4 Unit Analisis.....                                                                                             | 35        |
| 3.2 Populasi dan Sampel Penelitian .....                                                                             | 36        |
| 3.3 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data .....                                                                    | 38        |
| 3.4 Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....                                                                      | 39        |
| 3.4.1 Variabel Dependen .....                                                                                        | 39        |
| 3.4.2 Variabel Independen.....                                                                                       | 40        |
| 3.5 Teknik Analisis Data.....                                                                                        | 45        |
| 3.6 Pengujian Data .....                                                                                             | 46        |
| 3.6.1 Statistik Deskriptif .....                                                                                     | 46        |
| 3.6.2 Pengujian Asumsi Klasik .....                                                                                  | 47        |
| 3.7 Pengujian Hipotesis.....                                                                                         | 50        |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>                                                                  | <b>54</b> |
| 4.1 Hasil Pengujian Data.....                                                                                        | 54        |
| 4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif.....                                                                             | 54        |
| 4.1.2. Regresi Model Estimasi Data Panel .....                                                                       | 56        |
| 4.1.3 Uji Pemilihan Model .....                                                                                      | 60        |
| 4.1.4 Pengujian Asumsi Klasik .....                                                                                  | 62        |
| 4.1.5 Hasil regresi Data Panel.....                                                                                  | 68        |
| 4.1.6 Hasil Pengujian hipotesis .....                                                                                | 69        |
| 4.2 Pembahasan.....                                                                                                  | 72        |
| 4.2.1 Pengaruh Kinerja Enviromental terhadap nilai Perusahaan. 72                                                    |           |
| 4.2.2 Pengaruh Kinerja Social terhadap nilai Perusahaan.....                                                         | 74        |
| 4.2.3 Pengaruh Kinerja Governace terhadap nilai Perusahaan ....                                                      | 76        |
| 4.2.4 Pengaruh Kinerja ESG (Environmental, Social, Governance)<br>Secara Bersama-sama terhadap Nilai Perusahaan..... | 78        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>                                                                              | <b>81</b> |
| 5.1 Kesimpulan .....                                                                                                 | 81        |
| 5.2 Saran.....                                                                                                       | 82        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                                                                                           | <b>84</b> |
| <b>LAMPIRAN -LAMPIRAN .....</b>                                                                                      | <b>88</b> |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                                |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 1. 1 nilai Perusahaan dan kinerja ESG ( Enviromental, social, Governance) 2022–2024..... | 4  |
| Tabel 1.2 Jumlah Perusahaan Basic Material yang Tercatat di BEI (2022–2024)....                | 5  |
| Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Sebelumnya .....                                                | 30 |
| Tabel 3.1 Kriteria Populasi dan Sampel Penelitian.....                                         | 45 |
| Tabel 3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel Penelitian.....                               | 52 |
| Tabel 4.1 Analisis statistik Deskriptif.....                                                   | 56 |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Common Effect Model (CEM) .....                                            | 59 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Fixed Effect Model (FEM) .....                                             | 60 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Random Effect Model (REM) .....                                            | 61 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Chow.....                                                                  | 62 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman.....                                                               | 63 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Legrange Multiplier.....                                                   | 64 |
| Tabel 4.8 Uji Multikolieritas.....                                                             | 67 |
| Tabel 4.9 Uji Heteroskedasitas.....                                                            | 68 |
| Tabel 4.10 Uji Autokorelasi.....                                                               | 69 |
| Tabel 4.11 Regresi Data Panel.....                                                             | 70 |



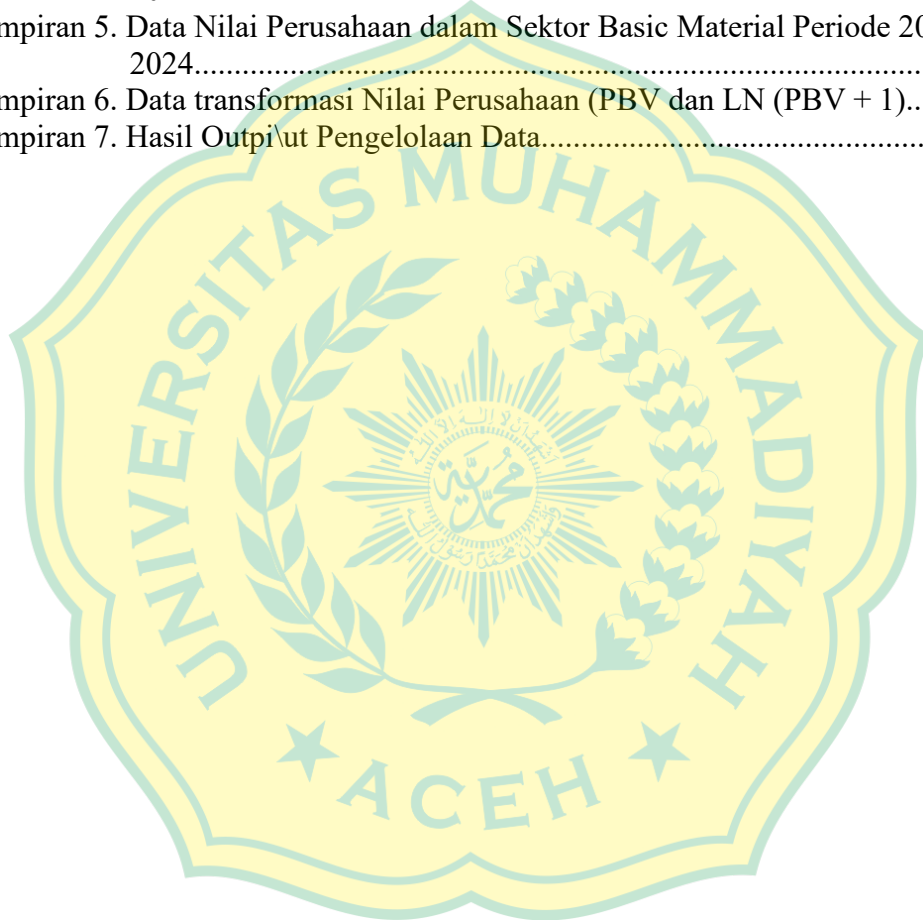
## DAFTAR GAMBAR

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran .....             | 33 |
| Gambar4.1 Hasil Normalitas Statistik Jarque-Bera..... | 66 |



## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                                                                           |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Lampiran 1. Sektor Barang Baku (Basic Material) dan Sub- Industri B111 Barang Kimia Dasar ( <i>Basic Chemicals</i> )..... | 66  |
| Lampiran 2. Data Kinerja Enviromental dalam Sektor Basic Material Periode 2022- 2024.....                                 | 95  |
| Lampiran 3. Data Kinerja Social dalam Sektor Basic Material Periode 2022 - 2024.....                                      | 100 |
| Lampiran 4. Data Kinerja Governance dalam Sektor Basic Material Periode 2022- 2024.....                                   | 105 |
| Lampiran 5. Data Nilai Perusahaan dalam Sektor Basic Material Periode 2022 - 2024.....                                    | 110 |
| Lampiran 6. Data transformasi Nilai Perusahaan (PBV dan LN (PBV + 1)).....                                                | 115 |
| Lampiran 7. Hasil Outpi\ut Pengelolaan Data.....                                                                          | 120 |



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Perkembangan dunia bisnis global saat ini semakin menekankan pentingnya aspek keberlanjutan (*sustainability*) dalam pengelolaan perusahaan. Keberlanjutan tidak lagi hanya dipandang sebagai tren, melainkan menjadi salah satu pilar utama dalam menciptakan nilai jangka panjang dan menjaga daya saing perusahaan. Meningkatnya kesadaran akan keberlanjutan, investor, regulator dan masyarakat semakin menaruh perhatian bagaimana perusahaan menjalankan tanggung jawabnya terhadap lingkungan, sosial dan tata kelola perusahaan.

Nilai Perusahaan merupakan aspek yang mencerminkan sejauh mana perusahaan dihargai oleh investor berdasarkan prospek keuntungan di masa depan dan risiko yang melekat. Nilai perusahaan umumnya diukur dengan kapitalisasi pasar yang mencerminkan kepercayaan investor terhadap performa dan arah strategis perusahaan. Secara teoritis, hubungan antara ESG dan nilai Perusahaan dapat dijelaskan melalui teori *stakeholder* (Freeman, 1984) dan teori *legitimasi* Suchman (1995). Teori *stakeholder* menyatakan bahwa organisasi mengungkapkan informasi lingkungan sebagai respons terhadap tekanan pemangku kepentingan. Sedangkan teori legitimasi yang penting bagi perusahaan untuk menjamin kesejahteraan jangka panjang. Berdasarkan kedua teori ini perusahaan yang menerapkan praktik ESG secara konsisten diyakini dapat meningkatkan kepercayaan investor dan reputasi Perusahaan, sehingga berpotensi meningkatkan nilai perusahaan.

ESG (*Enviromental, sosial dan governance*) merupakan serangkaian pertimbangan terkait kriteria lingkungan, sosial dan tata kelola yang dapat mempengaruhi perusahaan dalam menjalankan strategi bisnisnya dan menciptakan nilai dalam jangka Panjang. ESG juga digunakan sebagai alat ukur untuk menilai dampak sosial dan keberlanjutan dari investasi yang dilakukan oleh perusahaan (Ira, 2023).

*Environmental* merupakan aspek dari kinerja ESG dimana perusahaan mengelola dampak lingkungan dari operasionalnya seperti emisi, limbah, konsumsi energi dan efisiensi sumber daya. Di sektor bahan baku, aspek ini sangat kritis karena aktivitas operasional yang intensif sumber daya dan potensi kerusakan lingkungan yang besar. Perusahaan yang memiliki performa lingkungan baik misalnya penggunaan energi terbarukan, pengelolaan limbah yang baik atau pengurangan emisi cenderung mendapatkan kepercayaan investor yang lebih tinggi dan risiko litigasi yang lebih rendah yang pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan Sabrina et al. (2025). Penelitian di Indonesia terhadap perusahaan sektor bahan baku menemukan bahwa pengungkapan aspek lingkungan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan Wahyuni (2025).

Aspek kinerja berikutnya adalah *social* dimana perusahaan berinteraksi dengan pemangku kepentingan internal dan eksternal seperti karyawan, komunitas lokal, pemasok dan pelanggan. Perusahaan yang unggul dalam aspek sosial biasanya memiliki reputasi yang lebih positif, lebih sedikit konflik dengan komunitas atau pekerja dan lebih mampu menjaga stabilitas operasional Wahyuni (2025), kondisi ini dapat mendukung peningkatan nilai perusahaan karena

pemangku kepentingan melihat adanya komitmen yang berkelanjutan. Selanjutnya aspek *governance* menekankan pada praktik tata kelola perusahaan yang baik, yang tercermin melalui transparansi pelaporan, pengungkapan struktur dan peran tata kelola, mekanisme pengawasan dan audit internal, serta penerapan etika bisnis dan integritas perusahaan.

Dalam beberapa tahun terakhir, penerapan *Environmental, Social* dan *Governance* (ESG) semakin mendapat perhatian, termasuk di Indonesia. Namun, Sektor Basic Material masih menghadapi tantangan besar karena karakteristik operasionalnya yang intensif sumber daya dan berdampak tinggi terhadap lingkungan. Hanya sebagian kecil perusahaan yang secara konsisten melaporkan kinerja ESG sesuai standar internasional seperti *Global Reporting Initiative* (GRI), sehingga peningkatan kesadaran dan penerapan ESG masih diperlukan agar sejajar dengan standar global.

**Tabel 1.1**

Nilai Perusahaan dan Kinerja ESG (*Environmental, social, Governance*) 2022–2024

| Tahun | Rata-rata PBV | Pertumbuhan Aset (%) | Proporsi Kinerja ESG ( <i>Environmental, Sosial, Governance</i> ) (%) |
|-------|---------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| 2021  | 1,35          | 5,8 %                | 54,2 %                                                                |
| 2022  | 1,82          | 6,5 %                | 61,3 %                                                                |
| 2023  | 1,50          | 7,2 %                | 67,8 %                                                                |
| 2024  | 1,58          | 8,1 %                | 73,5 %                                                                |

Sumber: Diolah, 2026.

Berdasarkan data pada Tabel 1.1, rata-rata *Price to Book Value* (PBV) Triliun, perusahaan Sektor Basic Material menunjukkan pola yang berfluktuasi selama periode pengamatan. Pada tahun 2021, PBV tercatat sebesar 1,35, kemudian meningkat pada tahun 2022 menjadi 1,82 dan pada tahun 2023 1,50,

sebelum kembali menurun pada tahun 2024 menjadi 1,58. Fluktuasi PBV tersebut mencerminkan adanya perubahan persepsi mekanisme pasar terhadap nilai perusahaan Sektor Basic Material yang dipengaruhi oleh kondisi ekonomi, kinerja perusahaan, serta faktor eksternal lingkungan selama periode penelitian.

Sementara itu, pertumbuhan aset perusahaan menunjukkan tren peningkatan yang konsisten dari tahun ke tahun, yaitu sebesar 5,8% pada tahun 2021, meningkat menjadi 6,5% pada tahun 2022, 7,2% pada tahun 2023, dan mencapai 8,1% pada tahun 2024. Tren ini mengindikasikan bahwa perusahaan Sektor Basic Material terus melakukan ekspansi aset dan peningkatan kapasitas operasional secara berkelanjutan.

Selain itu, proporsi kinerja ESG (*Environmental, Social dan Governance*) juga mengalami peningkatan yang stabil selama periode pengamatan, dari 54,2% pada tahun 2021 menjadi 61,3% pada tahun 2022, 67,8% pada tahun 2023, dan 73,5% pada tahun 2024. Peningkatan ini menunjukkan semakin kuatnya komitmen perusahaan Sektor Basic Material dalam menerapkan dan mengungkapkan praktik ESG. Meskipun nilai perusahaan yang diukur dengan PBV mengalami fluktuasi, tren pertumbuhan aset dan kinerja ESG yang meningkat secara konsisten menjadi dasar penting untuk meneliti lebih lanjut pengaruh kinerja ESG terhadap nilai perusahaan.

**Tabel 1.2**  
**Jumlah Perusahaan Basic Material yang Tercatat di BEI (2022–2024)**

| <b>Tahun</b> | <b>Jumlah Emiten Basic Material</b> | <b>Total kapitalisasi pasar ( Rp Triliun)</b> |
|--------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2021         | 89                                  | 1.115,4                                       |
| 2022         | 96                                  | 1.246,8                                       |
| 2023         | 103                                 | 1.398,2                                       |
| 2024         | 106                                 | 1.562,5                                       |

Sumber: Diolah dari laporan tahunan BEI, perusahaan Basic Material (2022-2024), data diolah 2026.

Berdasarkan data pada Tabel 1.2, emiten Sektor Basic Material yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) menunjukkan tren peningkatan selama periode pengamatan. Pada tahun 2021, sebagai tahun dasar tercatat sebanyak 89 perusahaan, kemudian meningkat menjadi 96 perusahaan pada tahun 2022, 103 perusahaan pada tahun 2023, dan mencapai 106 perusahaan pada tahun 2024. Peningkatan jumlah emiten tersebut mencerminkan bertambahnya partisipasi perusahaan Sektor Basic Material dalam pasar modal Indonesia. Periode pengamatan dari tahun 2022 hingga tahun 2024, Sejalan dengan pertumbuhan jumlah emiten, total kapitalisasi pasar sektor ini juga mengalami peningkatan yang konsisten dari Rp1.115,4 triliun pada tahun 2021, sebagai tahun dasar menjadi Rp1.246,8 triliun pada tahun 2022, Rp1.398,2 triliun pada tahun 2023 dan mencapai Rp1.562,5 triliun pada tahun 2024. Peningkatan kapitalisasi pasar tersebut menunjukkan semakin besarnya nilai pasar Sektor Basic Material serta meningkatnya kepercayaan investor terhadap prospek sektor ini. Kondisi tersebut mengindikasikan bahwa Sektor Basic Material memiliki peran strategis dalam perekonomian, serta menjadi konteks penting untuk menelaah pengaruh kinerja keberlanjutan, termasuk penerapan dan pengungkapan *Environmental, Social* dan *Governance* (ESG), terhadap nilai perusahaan.

## 1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah kinerja *environmental* (lingkungan) berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada Sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2024
2. Apakah kinerja *social* (sosial) berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada di sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2024
3. Apakah kinerja *governance* (tata kelola perusahaan) berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada di Sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2024
4. Apakah kinerja *environmental, social dan governance* (ESG) secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada di Sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2024

## 1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk menguji pengaruh kinerja *environmental* (lingkungan) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2024.
2. Untuk menguji pengaruh kinerja *social* (sosial) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di Sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2024.

3. Untuk menguji pengaruh kinerja *governance* (tata kelola perusahaan) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di Sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2024.
4. Untuk menguji pengaruh kinerja ESG (*environmental, social* dan *governance*) secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan asing di Sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2024.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

##### **1.4.1 Manfaat Teoritis**

Penelitian ini memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu manajemen keuangan dan tata kelola perusahaan, khususnya terkait hubungan kinerja ESG (*environmental, social* dan *governance*) dengan nilai Perusahaan di Sektor Basic Material.

##### **1.4.2 Manfaat Praktis**

1. Memberikan kontribusi terhadap pengembangan literatur dan praktik manajemen perusahaan terkait kinerja ESG (*environmental, social* dan *governance*) serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan pada Sektor Basic Material. Penelitian ini diharapkan menjadi rujukan bagi manajemen dalam memahami peran ESG dalam meningkatkan kepercayaan investor dan reputasi perusahaan.
2. Menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang mengkaji pengaruh ESG atau variabel lain yang berkaitan dengan nilai perusahaan, seperti profitabilitas dan risiko keuangan, khususnya pada Sektor Basic Material.

3. Menambah wawasan akademik mengenai keterkaitan antara faktor non-keuangan (ESG) dan keuangan (nilai perusahaan) dalam mendukung kinerja perusahaan yang berkelanjutan serta mendorong penerapan tata kelola yang transparan dan bertanggung jawab.

### **1.5 Ruang Lingkup Penelitian**

Ruang lingkup penelitian ini dibatasi pada nilai perusahaan dalam sektor Basic Material yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2022-2024. Pemilihan periode 2022–2024 dilakukan karena pada masa ini terdapat peningkatan perhatian terhadap praktik keberlanjutan dan pelaporan ESG, Fokus pada Sektor Basic Material dipilih karena sektor ini memiliki dampak lingkungan yang tinggi dan peran penting dalam pembangunan industri dasar nasional, sehingga relevan untuk menilai pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan.

## **BAB II**

### **TINJAUAN PUSTAKA**

#### **2.1 Landasan Teori**

##### **2.1.1 Teori Stakeholder**

Teori *Stakeholder* menjelaskan bahwa perusahaan bertanggung jawab kepada seluruh pemangku kepentingan, termasuk karyawan, masyarakat, pemerintah dan lingkungan. Penerapan kinerja ESG merupakan wujud tanggung jawab tersebut, di mana aspek *environmental* menekankan pengelolaan lingkungan, *social* berkaitan dengan kesejahteraan pemangku kepentingan dan *governance* mencerminkan tata kelola yang transparan dan akuntabel. Pada perusahaan Sektor Basic Material yang terdaftar di BEI, penerapan ESG yang baik dapat memperkuat hubungan dengan pemangku kepentingan meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak positif terhadap nilai perusahaan (Freeman, 1984; Deegan, 2002).

##### **2.1.2 Teori Legitimasi**

Teori legitimasi Deegan (2002), menyatakan bahwa perusahaan beroperasi berdasarkan kontak *social* dengan masyarakat sehingga aktivitas harus dapat diterima secara *social*. Memiliki dampak lingkungan tinggi, penerapan ESG menjadi penting untuk memperoleh dan mempertahankan legitimasi *social*. Praktik ESG yang baik membantu Perusahaan menjadi *social license to operate*, meningkatkan kepercayaan investor dan pada akhirnya berkontribusi terhadap peningkatan nilai Perusahaan (Suchman, 1995).

### **2.1.3 Teori Sinyal (Signaling Theory)**

Teori Sinyal Spence (1973), mengatakan bahwa pengungkapan ESG menjadi sinyal positif bagi pasar, menunjukkan manajemen risiko, kepedulian sosial-lingkungan dan meningkatkan tata kelola yang baik. Kinerja ESG yang unggul memperkuat kepercayaan investor, menurunkan risiko dan meningkatkan nilai serta keberlanjutan perusahaan.

Berdasarkan teori- teori tersebut stakeholder, legitimasi dan sinyal, kinerja ESG berperan penting meningkatkan nilai perusahaan di Sektor Basic Material BEI dengan memperkuat hubungan pemangku kepentingan, memperoleh legitimasi sosial dan memberikan sinyal positif bagi investor mengenai transparansi, akuntabel dan keberlanjutan.

### **2.1.4 Nilai Perusahaan**

#### **2.1.4.1 Definisi Nilai Perusahaan**

Nilai perusahaan mencerminkan penghargaan pasar dan persepsi investor terhadap kinerja, prospek dan risiko perusahaan. Semakin tinggi nilainya semakin besar kepercayaan investor terhadap keberlanjutan dan profitabilitas perusahaan. Nilai perusahaan di pasar modal yang dikelola dengan menggunakan indikasi harga saham menunjukkan adanya peluang investasi yang baik (Hidayat & Khotimah, 2022). Maka investor akan tertarik untuk melakukan perdagangan saham dengan demikian pasar akan bereaksi yang tercermin melalui perubahan dalam volume perdagangan saham (Malbani, 2019).

Nilai perusahaan di Sektor Basic Material BEI mencerminkan pengaruh kinerja ESG terhadap persepsi pasar. Penerapan ESG yang baik meningkatkan kepercayaan investor, reputasi dan mengurangi risiko non-keuangan Hamid & Elika (2022). Oleh karena itu, nilai perusahaan adalah ukuran keberhasilan dalam menciptakan kesejahteraan pemegang saham melalui harga saham dan kepercayaan investor, dipengaruhi faktor keuangan dan kinerja ESG.

#### 2.1.4.2 Indikator Nilai Perusahaan

Dalam penelitian keuangan, Tobin's Q merupakan indikator yang paling umum digunakan untuk mengukur nilai perusahaan karena rasio ini secara langsung menunjukkan seberapa besar pasar menilai nilai perusahaan dibandingkan dengan nilai buku dari aset yang dimilikinya.

Chung & Pruitt (1994), menyatakan Tobin's Q adalah rasio nilai pasar terhadap biaya penggantian aset. Mediyanti et al., (2021) menyatakan  $Q > 1$  menunjukkan prospek pertumbuhan baik, sedangkan  $Q < 1$  menunjukkan aset belum dimanfaatkan optimal.

Rumus Tobin's Q dapat dituliskan sebagai berikut:

$$\text{Tobin's Q} = \frac{MVE + D}{TA}$$

Sumber : Chung & Pruitt (1994)

Keterangan:

- MVE (*Market Value of Equity*) = Harga saham penutupan  $\times$  Jumlah saham beredar
- D (*Total Debt*) = Total utang perusahaan
- TA (*Total Assets*) = Total aset perusahaan

Nilai Tobin's Q tinggi menunjukkan kepercayaan investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan, sedangkan nilai rendah mencerminkan kurangnya kepercayaan pasar. Rasio Tobin's Q relevan bagi perusahaan Sektor Basic Material BEI karena menunjukkan pengaruh kinerja ESG terhadap persepsi pasar dan nilai perusahaan.

#### 2.1.4.3 Komponen Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan mencerminkan persepsi pasar, pemegang saham dan manajemen terhadap kinerja dan prospek, serta menilai kemampuan perusahaan menciptakan nilai tambah berkelanjutan.

##### 1. Nilai Pasar Ekuitas (*market value of equity*)

Nilai pasar ekuitas harga saham  $\times$  jumlah saham beredar mencerminkan penilaian investor terhadap prospek dan kinerja perusahaan. Semakin tinggi nilainya semakin besar kepercayaan investor, termasuk terkait kinerja ESG Prabawati & Rahmawati (2022). Rumus Nilai Pasar Ekuitas:

$$(MVE) = \text{Harga Saham Penutup} \times \text{Jumlah Saham Beredar}$$

Keterangan:

MVE = nilai pasar ekuitas (*Market Value of Equity*)

P = Harga saham penutupan (*closing price per share*)

$N$  = Jumlah saham beredar (*number of outstanding shares*)

Nilai MVE yang tinggi menunjukkan bahwa pasar memberikan penilaian positif terhadap kinerja dan prospek masa depan perusahaan. Dalam konteks penelitian ini, tingginya nilai pasar ekuitas juga dapat menjadi indikasi bahwa penerapan kinerja ESG yang baik berkontribusi terhadap peningkatan persepsi dan kepercayaan investor terhadap perusahaan di Sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

## 2. Nilai Buku Aset (*Book Value of Total Assets*)

Nilai buku aset mencerminkan total aset perusahaan dan kapasitas produktifnya. Menurut Brigham & Houston (2019) pengelolaan aset yang efisien meningkatkan nilai perusahaan. Rumus Nilai Buku Aset:

$$(BVTA) = \text{Total Aset Lancar} + \text{Total Aset Tidak Lancar}$$

Sumber : Soemarsono, (2013)

Keterangan:

$BVTA = \text{Book Value of Total Assets}$

Aset lancar = *Current Assets*

Aset tidak lancar = *Non-Current Assets*

Nilai BVTA yang tinggi menunjukkan kapasitas perusahaan mendukung operasi dan investasi. Efisiensi pengelolaan aset memperkuat hubungan positif antara kinerja ESG dan nilai perusahaan, karena investor menilai pengelolaan sumber daya yang berkelanjutan

### 3. Kinerja Pasar dan Persepsi Investor (*market perception*)

Komponen ini mencakup respon dan persepsi investor terhadap kinerja ESG perusahaan, laporan keuangan dan reputasi manajemen. Tandelilin, (2017) mengatakan salah satu faktor kunci yang memotivasi investor untuk berinvestasi, serta menjadi imbalan bagi mereka yang berani mengambil risiko. Wang (2025) menyatakan ESG yang kuat dapat meningkatkan nilai perusahaan karena mengurangi risiko, memperbaiki efisiensi dan meningkatkan kepercayaan investor yang pada gilirannya memperluas peluang pembiayaan dan pertumbuhan nilai pasar.

Rumusnya adalah sebagai berikut:

$$\text{Return Saham} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

sumber : Tandelilin, (2017)

Keterangan:

$P_t$  = Harga saham pada periode sekarang (akhir tahun)

$P_{t-1}$  = Harga saham pada periode sebelumnya (akhir tahun sebelumnya)

#### 2.1.4.4 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan

Putu et al., (2024) menjelaskan nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh faktor internal seperti profitabilitas dan pertumbuhan, tetapi juga oleh faktor eksternal seperti kondisi pasar, kebijakan pemerintah dan faktor keberlanjutan (ESG). Beberapa faktor utama yang memengaruhi nilai perusahaan antara lain:

1. Kinerja ESG (*environmental, social dan governance*)

merupakan faktor penting dalam meningkatkan nilai perusahaan. Sakina & Dermawan (2024) menyatakan Pengungkapan ESG yang jelas dan komprehensif cenderung meningkatkan kepercayaan investor dan persepsi pasar terhadap perusahaan, sehingga dapat berdampak positif pada kinerja saham dan nilai perusahaan.

2. Pertumbuhan Perusahaan (*Growth*)

Perusahaan dengan potensi pertumbuhan tinggi akan menarik perhatian investor karena dinilai memiliki prospek masa depan yang cerah. Boenyamin & Santtioso (2023) menjelaskan bahwa perusahaan dengan tingkat pertumbuhan tinggi cenderung memiliki nilai pasar yang lebih tinggi karena diharapkan dapat memberikan pengembalian investasi yang lebih besar di masa depan.

3. Ukuran Perusahaan (*Firm size*)

Ukuran perusahaan mencerminkan kapasitas dan stabilitas operasional. Perusahaan besar umumnya memiliki akses yang lebih mudah terhadap sumber pendanaan eksternal, reputasi yang lebih kuat, serta kepercayaan yang lebih tinggi dari investor. Astuti et al., (2020) menjelaskan ukuran perusahaan yang besar juga berkorelasi positif terhadap nilai perusahaan karena menunjukkan kemampuan bertahan di tengah fluktuasi ekonomi.

4. Kinerja Pasar dan Persepsi Investor

Persepsi positif investor terhadap reputasi, tata kelola dan tanggung jawab sosial perusahaan akan meningkatkan permintaan saham di pasar modal.

Hal ini tercermin dari rasio Return saham yang menunjukkan penilaian pasar terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian faktor-faktor tersebut, dapat disimpulkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh faktor keuangan dan non-keuangan, termasuk kinerja ESG. Penerapan ESG yang kuat di Sektor Basic Material BEI meningkatkan legitimasi, reputasi, nilai pasar dan kepercayaan investor.

### **2.1.5 Aspek Lingkungan (Environmental) dalam Kinerja ESG**

#### **2.1.5.1 Definisi Aspek Lingkungan**

Aspek lingkungan dalam ESG menilai pengelolaan dampak operasional terhadap lingkungan, meliputi limbah, efisiensi energi, penggunaan sumber daya, emisi karbon dan teknologi ramah lingkungan. Amalia Siti Khodijah (2024) menyatakan kinerja lingkungan yang baik dan praktik ESG yang transparan telah terbukti meningkatkan reputasi perusahaan karena mencerminkan komitmen terhadap tanggung jawab sosial dan kepercayaan pemangku kepentingan.

Selanjutnya, Prabawati & Rahmawati (2022) menjelaskan bahwa perusahaan dengan komitmen tinggi terhadap pelestarian lingkungan cenderung memiliki strategi bisnis jangka panjang yang berorientasi pada keberlanjutan.

Dari berbagai definisi di atas dapat disimpulkan bahwa aspek lingkungan dalam ESG mencerminkan tanggung jawab perusahaan menjaga keseimbangan ekonomi dan kelestarian lingkungan, penting bagi Sektor Basic Material untuk efisiensi, reputasi, kepercayaan investor dan nilai perusahaan berkelanjutan.

### 2.1.5.2 Indikator Aspek Lingkungan (Environmental)

Aspek lingkungan dalam ESG diukur melalui indikator seperti efisiensi energi, pengelolaan emisi, limbah dan penggunaan sumber daya yang bertanggung jawab. Pengungkapan ESG yang jelas dan akurat cenderung meningkatkan kepercayaan investor yang pada akhirnya memengaruhi keputusan investasi Kurniawati, Eddy S., & Endah, (2025).

Perusahaan dengan efisiensi emisi yang baik cenderung memperoleh legitimasi sosial dan kepercayaan investor lebih tinggi, terutama di Sektor Basic Material yang berisiko terhadap pencemaran. Oleh karena itu, indikator lingkungan dapat menilai komitmen perusahaan terhadap pengelolaan lingkungan yang berkelanjutan dan bertanggung jawab.

#### 1. Penggunaan Energi

EDS Energi diukur dengan metode content analysis berdasarkan indikator GRI 302. Setiap item diberi skor 1 jika diungkapkan dan 0 jika tidak. Nilai EDS diperoleh dari perbandingan jumlah item yang diungkapkan dengan total indikator energi (Cooke, 1992)

$$EDS \text{ Energi} = \frac{\text{Item Energi yang Diungkapkan}}{\text{Total Item Energy GRI 302}}$$

*Sumber:* Global reporting initiative (2021) GRI 30

#### 2. Pengelolaan Air

Pengelolaan air merupakan bagian dari aspek lingkungan ESG yang mencerminkan upaya perusahaan dalam mengelola penggunaan dan konservasi sumber daya air. Pengukuran

pengelolaan air dilakukan berdasarkan tingkat pengungkapan indikator air sesuai standar GRI 303. Setiap indikator dinilai 1 jika diungkapkan dan 0 jika tidak. Nilai pengelolaan air dinyatakan dalam persentase pengungkapan.

$$WDS = \frac{\text{Jumlah indikator pengelolaan air yang diungkapkan}}{\text{Total indikator pengelolaan air}}$$

Sumber : Global Reporting Initiative (GRI). (2021) GRI 303

### 3. Emisi

Emisi merupakan aspek lingkungan ESG yang mencerminkan upaya perusahaan dalam mengelola dan mengurangi pelepasan gas rumah kaca dan polutan lainnya. Pengukuran dilakukan melalui *emission disclosure score (EDS)* berdasarkan standar GRI 305. Setiap indikator emisi diberi skor 1 jika diungkapkan dan 0 jika tidak.

$$EDS = \frac{\text{Jumlah Indikator Emisi yang Diungkapkan}}{\text{Total Indikator Emisi}}$$

Sumber : Global Reporting Initiative GRI 305

### 4. Limbah dan Bahan Berbahaya

Limbah dan bahan berbahaya merupakan aspek lingkungan ESG yang mencerminkan upaya perusahaan dalam mengelola dan mengurangi limbah operasional. Pengukuran dilakukan menggunakan *waste disclosure score* berdasarkan standar GRI 306. Setiap indikator limbah diberi skor 1 jika diungkapkan dan 0 jika tidak.

$$WDS = \frac{\text{Jumlah Indikator Limbah yang Diungkapkan}}{\text{Total Indikator Limbah}}$$

Sumber : Global Reporting Initiative GRI 306

### 5. Kepatuhan Lingkungan

Kepatuhan lingkungan merupakan aspek ESG yang menunjukkan sejauh mana perusahaan mematuhi peraturan dan standar lingkungan yang berlaku. Pengukuran dilakukan menggunakan *environmental compliance score* berdasarkan standar GRI 307. Setiap indikator kepatuhan diberi skor 1 jika diungkapkan dan 0 jika tidak.

*ECS*

Jumlah Indikator Kepatuhan Lingkungan yang Diungkapkan

Sumber : Global Reporting Initiative GRI 307

### 6. Perlindungan Keanekaragaman Hayati

Perlindungan keanekaragaman hayati merupakan aspek lingkungan ESG yang mencerminkan upaya perusahaan dalam menjaga ekosistem dan spesies yang terdampak kegiatan operasional. Pengukuran dilakukan menggunakan *biodiversity disclosure score (BDS)* berdasarkan standar GRI 304. Setiap indikator diberi skor 1 jika diungkapkan dan 0 jika tidak.

$$BDS = \frac{\text{Jumlah Indikator Keanekaragaman Hayati yang Diungkapkan}}{\text{Total Indikator Keanekaragaman}}$$

Sumber : Global Reporting Initiative GRI 304

#### 2.1.5.4 Prinsip-Prinsip Aspek Lingkungan (Environmental)

Prinsip-prinsip ini berfokus pada keberlanjutan, efisiensi sumber daya dan komitmen terhadap pelestarian lingkungan hidup. Bagi perusahaan di Sektor Basic Material penerapan prinsip-prinsip lingkungan menjadi sangat penting karena kegiatan industrinya memiliki potensi besar terhadap eksploitasi sumber daya alam dan pencemaran lingkungan.

Adapun prinsip-prinsip utama dalam aspek lingkungan meliputi:

##### 1. Efisiensi Energi (*Energy Efficiency*)

Prinsip ini menekankan pentingnya penghematan dan optimalisasi penggunaan energi dalam kegiatan operasional. Perusahaan diharapkan mampu meminimalkan konsumsi energi tanpa mengurangi produktivitas. Rumus pengukuran efisiensi energi dapat ditulis sebagai :

$$\text{Energy Efficiency Ratio (EER)} = \frac{\text{Total energi yang digunakan}}{\text{Total produksi}}$$

Semakin rendah nilai EER, semakin efisien penggunaan energi perusahaan.

##### 2. Pengelolaan Limbah (*Waste management*)

Prinsip ini menekankan pengurangan, daur ulang dan pengolahan limbah agar tidak mencermari lingkungan. Pengelolaan limbah yang baik menunjukkan kepatuhan terhadap regulasi dan tanggung jawab sosial perusahaan. Rumus pengukurannya adalah :

$$\text{Waste Management Efficiency (WME)} = \frac{\text{Jumlah Limbah yang di Daur Ulang}}{\text{Total Limbah yang di Hasilkan}}$$

GRI Standards (2021)

### 3. Konservasi Sumber Daya Alam (*Resource Conservation*)

Prinsip ini menggarisbawahi tanggung jawab perusahaan dalam menggunakan bahan baku secara efisien dan berkelanjutan, termasuk penghematan air dan material tambang. OECD (2022) mengatakan konservasi sumber daya tidak hanya mendukung keberlanjutan lingkungan tetapi juga meningkatkan efisiensi biaya operasional perusahaan.

### 4. Kepatuhan terhadap Regulasi Lingkungan (*Environmental compliance*)

Prinsip ini menekankan pentingnya perusahaan mematuhi peraturan pemerintah dan standar internasional terkait perlindungan lingkungan. Perusahaan yang patuh terhadap regulasi memiliki reputasi yang lebih baik dan risiko hukum yang lebih rendah.

Berdasarkan uraian prinsip-prinsip di atas dapat disimpulkan bahwa aspek *environmental* dalam kinerja ESG menuntut perusahaan menerapkan operasi yang efisien, ramah lingkungan dan patuh regulasi. Praktik ini menjaga keberlanjutan, meningkatkan reputasi, kepercayaan investor dan nilai perusahaan.

## 2.1.6 Aspek Sosial (Social)

### 2.1.6.1 Definisi Aspek Sosial

Aspek *sosial* dalam kinerja ESG (*environmental, social dan governance*) merupakan dimensi yang berfokus pada tanggung jawab perusahaan terhadap manusia, baik di dalam maupun di luar organisasi. Komponen ini menilai sejauh mana perusahaan memperhatikan kesejahteraan karyawan, hubungan dengan masyarakat, serta perlakuan yang adil terhadap seluruh pemangku kepentingan.

Aspek sosial mencerminkan komitmen perusahaan dalam menjaga keseimbangan antara tujuan bisnis dan kesejahteraan sosial melalui praktik yang adil, etis dan berkelanjutan. Sementara KPMG (2022) menjelaskan bahwa tanggung jawab sosial perusahaan mencakup perlindungan hak asasi manusia, pemberdayaan masyarakat, keselamatan kerja serta inklusivitas di tempat kerja yang mendorong terciptanya nilai jangka panjang.

Freeman (1984) menyatakan bahwa keberhasilan perusahaan bergantung pada hubungan harmonis dengan semua pemangku kepentingan. Kinerja sosial yang baik meningkatkan reputasi, kepercayaan publik, stabilitas operasional dan loyalitas investor.

Bagi perusahaan di Sektor Basic Material, aspek sosial menjadi faktor penting karena sektor ini seringkali beroperasi di wilayah dengan sensitivitas sosial dan lingkungan yang tinggi. Perusahaan yang menunjukkan kepedulian terhadap kesejahteraan masyarakat sekitar, keselamatan kerja serta tanggung jawab sosial akan memperoleh legitimasi sosial yang memperkuat citra dan nilai perusahaan.

Dengan demikian, aspek sosial dalam ESG mencerminkan upaya perusahaan menjaga kesejahteraan, keadilan dan keselamatan pemangku kepentingan melalui kebijakan sosial, mendukung keberlanjutan dan peningkatan nilai perusahaan

### 2.1.6.2 Indikator Aspek Sosial (*social*)

Aspek sosial dalam kinerja ESG dapat diukur melalui beberapa indikator kuantitatif dan kualitatif yang mencerminkan sejauh mana perusahaan melaksanakan tanggung jawab sosial terhadap karyawan, masyarakat dan pemangku kepentingan lainnya. Indikator-indikator ini menggambarkan peran perusahaan dalam menjaga hubungan sosial yang harmonis dan berkelanjutan.

Adapun indikator *social* yang sering digunakan dalam penelitian dan pengungkapan ESG adalah sebagai berikut:

#### 1. Ketenaga kerjaan

Ketenagakerjaan merupakan bagian dari aspek *social* ESG yang mencerminkan tanggung jawab perusahaan terhadap pengelolaan sumber daya manusia. Aspek ini meliputi kebijakan rekrutmen, tingkat perputaran karyawan, serta kesejahteraan tenaga kerja. Pengungkapan ketenagakerjaan menunjukkan komitmen perusahaan terhadap praktik kerja yang adil

$$ED = \frac{\text{Jumlah Indikator Ketenagakerjaan yang Diungkapkan}}{\text{Total Indikator Ketenagakerjaan}}$$

Sumber : Global Reporting initiative GRI 401

#### 2. Keselamatan dan Kesehatan Kerja (K3)

Keselamatan dan Kesehatan Kerja (K3) merupakan aspek sosial ESG yang mencerminkan komitmen perusahaan dalam melindungi keselamatan dan kesehatan karyawan. Penerapan K3 dilakukan melalui

sistem keselamatan kerja dan pencegahan kecelakaan. Pengungkapan K3 menunjukkan kepatuhan perusahaan terhadap standar ketenagakerjaan.

$$OHSD = \frac{\text{Jumlah Indikator K3 yang Diungkapkan}}{\text{Total Indikator K3}}$$

Sumber: Global Report initiative GRI 403

#### 1. Hubungan dengan masyarakat

$$CID = \frac{\text{Jumlah Indikator Hubungan dengan Masyarakat yang Diungkapkan}}{\text{Total Indikator Hubungan dengan Masyarakat}}$$

#### 2. Pelatihan dan Pengembangan SDM

$$TDD = \frac{\text{Jumlah Indikator Pelatihan dan Pengembangan SDM yang diungkapkan}}{\text{Total Indikator Pelatihan dan Pengembangan SDM}}$$

Sumber : Global Reporting initiative GRI 404

Berdasarkan uraian di atas dapat disimpulkan bahwa kinerja *social* dalam ESG berperan penting dalam membangun reputasi, kepercayaan publik dan loyalitas investor. Friede, Busch & Bassen (2015) menyatakan bahwa performa sosial yang tinggi mendukung penciptaan nilai jangka panjang dan pengurangan risiko, sehingga meningkatkan nilai perusahaan, khususnya pada sektor Basic Material.

### 2.1.7 Governance (Tata Kelola Perusahaan)

#### 2.1.7.1 Definisi Governance

*Governance* merupakan pilar ESG yang menekankan sistem, struktur dan pengawasan untuk menjalankan bisnis secara transparan, akuntabel dan bertanggung jawab, sekaligus menjaga kepercayaan investor, efisiensi manajerial dan perlindungan pemangku kepentingan.

Solomon (2022) menyatakan bahwa tata kelola yang efektif mencegah penyalahgunaan kekuasaan, mengurangi risiko, serta meningkatkan efisiensi dan reputasi perusahaan. Dengan demikian, *governance* mencerminkan penerapan sistem pengelolaan yang transparan, beretika dan terkontrol.

#### 2.1.7.2 Indikator Governance (Tata Kelola Perusahaan)

Kinerja *governance* diukur melalui indikator yang mencerminkan efektivitas, transparansi, akuntabilitas tata kelola, menilai pengawasan, independensi dan efektivitas manajemen dalam melindungi kepentingan pemegang saham dan pemangku kepentingan. Adapun indikator-indikator yang umum digunakan dalam penelitian tata kelola perusahaan adalah sebagai berikut:

##### 1. Etika Bisnis

Etika bisnis merupakan aspek *governance* yang menunjukkan komitmen perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasional secara jujur dan bertanggung jawab. Etika bisnis diwujudkan melalui penerapan kode etik dan kebijakan anti-korupsi. Pengungkapan etika bisnis dalam laporan perusahaan mencerminkan kualitas tata kelola.

$$Etika\ Bisnis\ Disclosure = \frac{\text{Jumlah Indikator Etika Bisnis yang Diungkapkan}}{\text{Total Indikator Etika Bisnis}}$$

Sumber : Global Reporting initiative GRI 205

##### 2. Kepatuhan terhadap regulasi

Kepatuhan terhadap regulasi mencerminkan komitmen perusahaan dalam menaati peraturan dan ketentuan hukum yang berlaku. Aspek ini ditunjukkan melalui pengungkapan kepatuhan hukum serta minimnya

pelanggaran atau sanksi. Kepatuhan yang baik menunjukkan kualitas tata kelola perusahaan dan meningkatkan kepercayaan pemangku kepentingan.

$$\text{Kepatuhan Regulasi Disclosure} = \frac{\text{Jumlah Indikator Regulasi yang Diungkapkan}}{\text{Total Indikator Regulasi}}$$

### 3. Transparansi dan pengungkapan

Transparansi dan pengungkapan merupakan aspek *governance* yang mencerminkan keterbukaan perusahaan dalam menyampaikan informasi yang relevan kepada pemangku kepentingan. Transparansi diwujudkan melalui penyajian laporan keuangan dan laporan keberlanjutan secara lengkap dan jelas. Pengungkapan informasi ESG yang memadai menunjukkan akuntabilitas manajemen.

$$\text{Transparansi ESG Governance} = \frac{\text{Jumlah Item Governance yang Diungkapkan}}{\text{Total Item Governance yang Diukur}}$$

Sumber : Global Reporting initiative GRI 2

## 2.2 Penelitian Sebelumnya

penelitian yang berkaitan dengan pengaruh kinerja *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan. khususnya pada sektor Basic Material yang memiliki kontribusi besar terhadap lingkungan dan masyarakat.

Muhammad Azril Fakhrizal, Ashari, Wiwiek Prihandini (2024) menyatakan Pengaruh pengungkapan (ESG) dan kinerja keuangan terhadap nilai Perusahaan pada Sektor Energy dan Basic Material yang terdaftar di BEI. menggunakan metode regresi linier berganda, sama - sama meneliti pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan, perbedaan penelitian ini menggunakan perpesi pasar secara keseluruhan, sedangkan biaya modal lebih meyoroti risiko dan efesiensi

perdanaan perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan (ESG) memiliki pengaruh negative dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ida Ayu Putu Cintya Paramitha, Sunitha Devi (2024) menjelaskan Pengaruh *Enviromental, Social, Governance* (ESG) Score dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. Dengan metode regresi linier berganda, hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan nilai ESG memiliki, pengaruh secara negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur Modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai Perusahaan. Persamaan dengan penelitian ini terletak pada fokus ESG sebagai faktor tata kelola dan keberlanjutan, sedangkan perbedaannya adalah penelitian ini menggunakan biaya modal sebagai variabel dependen, bukan nilai perusahaan.

Dewi Masfirah & Endah Sulistyowati (2025) menjelaskan Pengaruh pengungkapan *Enviromental, Social, Governance* dan Profitabilitas terhadap nilai Perusahaan di BEI. Dengan pendekatan regresi linier berganda, hasil penelitian menunjukkan bahwa Pengungkapan *environmental* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Pengungkapan *Social* dan *Governance* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini serupa dalam hal sektor yang padat sumber daya alam, tetapi berbeda dalam variabel dependen, yaitu profitabilitas, bukan nilai perusahaan.

Dewi & Nugroho (2022) menjelaskan Pengaruh kinerja ESG terhadap nilai Perusahaan pada sektor manufaktur. Dengan menggunakan metode regresi

linier berganda, penelitian ini menemukan bahwa aspek lingkungan dan tata Kelola memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan aspek sosial tidak menunjukkan pengaruh signifikan. Persamaan dalam penelitian ini yaitu sama - sama mengkaji peran ESG terhadap nilai Perusahaan. Perbedaannya terletak pada Sektor Manufaktur.

Muhammad Fauzan Fachrezi, Sarah Fauziah, Muhammad Iqbal, Amrie Firmansyah (2021) menyatakan ESG risk terhadap nilai Perusahaan. Dengan menggunakan metode analisi linier berganda, hasil penelitian Risiko ESG berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Persamaan dalam penelitian ini Sama-sama meneliti ESG terhadap nilai perusahaan. Perbedaannya yaitu belum efektifnya penerapan regulasi mengenai pemberian sanksi bagi perusahaan yang tidak dapat memitigasi risiko terkait ESG.

Secara ringkas, dari penelitian – penelitian sebelumnya dapat di lihat pada Table 2.1 berikut in

**Tabel 2.1**  
**Ringkasan Penelitian Sebelumnya**

| No | Judul, Nama Peneliti, (Tahun)                                                                                            | Metode Penelitian       | Hasil Penelitian                                                                                                           | Persamaan dengan penelitian ini              | Perbedaan dengan penelitian ini                                                     |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | Pengaruh Pengungkapan ESG dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan di BEI, Dewi Masfirah & Endah Sulistyowati (2025) | Regresi Linier Berganda | Environmental berpengaruh positif signifikan, Social & Governance berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan | Sama-sama pada sektor yang padat sumber daya | Variabel dependen penelitian tersebut adalah profitabilitas, bukan nilai perusahaan |

| No | Judul, Nama Peneliti, (Tahun)                                                                                                                                                    | Metode Penelitian       | Hasil Penelitian                                                                                              | Persamaan dengan penelitian ini                           | Perbedaan dengan penelitian ini                                                                        |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2  | Pengaruh ESG Score dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan, Ida Ayu Putu Cintya Paramitha & Sunitha Devi (2024)                                                             | Regresi Linier Berganda | ESG berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan; struktur modal berpengaruh positif signifikan   | Sama-sama menjadikan ESG sebagai variabel independen      | Penelitian ini menggunakan biaya modal sebagai variabel dependen tambahan, bukan nilai perusahaan saja |
| 3  | Pengaruh pengungkapan ESG dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada sektor Energi dan Basic material, oleh Muhammad Azril Fakhrizal, Ashari & Wiwiek Prihandini (2024) | Regresi Linier Berganda | Environmental, Social dan Governance berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan       | Sama-sama meneliti pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan | Variabel dependen penelitian tersebut adalah profitabilitas, bukan nilai perusahaan                    |
| 4  | Pengaruh kinerja ESG terhadap nilai Perusahaan pada sektor manufaktur Dewi & Nugroho, (2022)                                                                                     | Regresi Linier Berganda | Lingkungan dan tata Kelola berpengaruh positif signifikan terhadap nilai Perusahaan, sosial tidak signifikan. | Sama-sama meneliti pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan | Objek penelitian pada sektor manufaktur.                                                               |

| No | Judul, Nama Peneliti, (Tahun)                                                                                         | Metode Penelitian | Hasil Penelitian                                         | Persamaan dengan penelitian ini                  | Perbedaan dengan penelitian ini                                                                |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 5  | ESG risk terhadap nilai Perusahaan (Muhammad Fauzan Fachrezi, Sarah Fauziah, Muhammad Iqbal, Amrie Firmansyah, (2021) | regresi linier    | Risiko ESG berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan | Sama-sama meneliti ESG terhadap nilai perusahaan | belum efektifnya penerapan regulasi perusahaan yang tidak dapat memitigasi risiko terkait ESG. |

## 2.3 Kerangka Pemikiran

### 2.3.1 Hubungan Kinerja *enviromental* terhadap Nilai Perusahaan

Kinerja *environmental* mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola dampak lingkungan sesuai indikator GRI *Environmental*, seperti energi, air, emisi, limbah dan kepatuhan lingkungan. Berdasarkan *signaling theory* dan *legitimacy theory*, pengungkapan kinerja lingkungan yang transparan memberikan sinyal positif kepada investor mengenai komitmen keberlanjutan dan pengelolaan risiko perusahaan. persepsi positif investor, yang pada akhirnya mendorong peningkatan kepercayaan pasar yang berdampak pada naiknya nilai Perusahaan. Sebagaimana didukung oleh temuan empiris Fristianti et al. (2024).

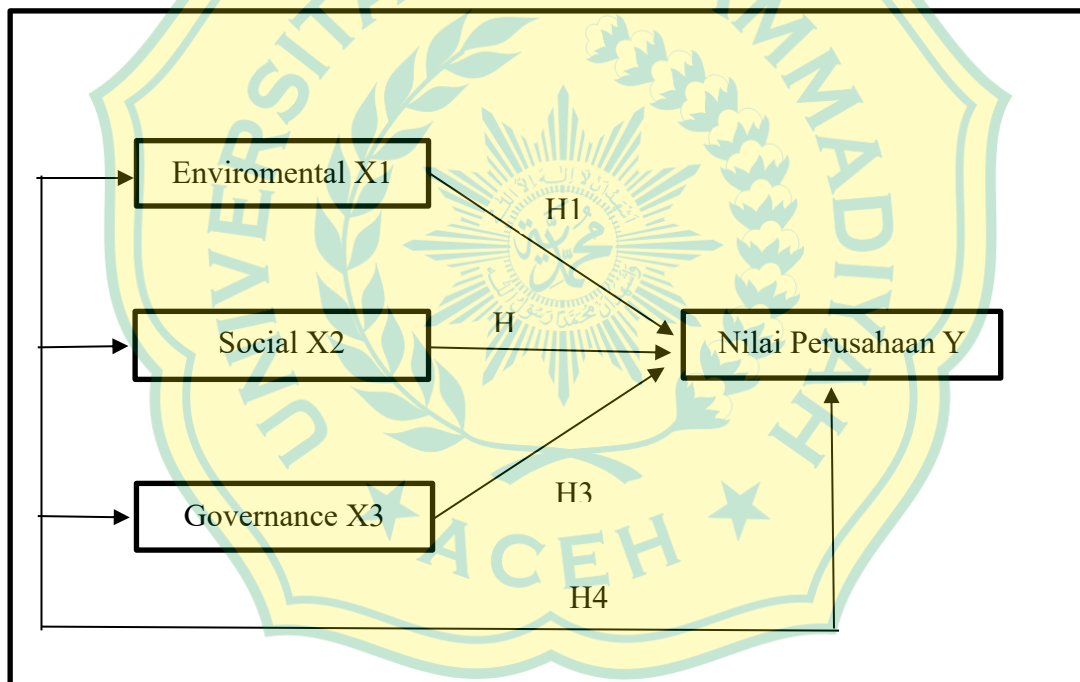
### 2.3.2 Hubungan Kinerja *social* terhadap Nilai Perusahaan

Kinerja sosial perusahaan mencerminkan tanggung jawab terhadap karyawan, masyarakat dan pemangku kepentingan melalui indikator GRI Social. Berdasarkan teori *stakeholder*, pengungkapan sosial yang transparan

meningkatkan kepercayaan dan memberi sinyal positif kepada investor, serta terbukti berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan Susilawati et al., (2025)

### 2.3.3 Hubungan Kinerja *governance* terhadap Nilai Perusahaan

Kinerja *governance* mencerminkan kualitas penerapan tata kelola perusahaan melalui indikator GRI *Governance*, seperti pengawasan risiko, etika dan pengendalian internal. Berdasarkan teori agensi dan signaling, pengungkapan tata kelola yang transparan mengurangi konflik keagenan serta meningkatkan kepercayaan investor dan pasar.



Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran

## 2.4 Hipotesis Penelitian

Berdasarkan hubungan antar variabel yang telah dipaparkan pada kerangka pemikiran, maka hipotesis dalam penelitian ini dinyatakan dalam hipotesis alternatif ( $H_a$ ) sebagai berikut :

1.  $H_1$ : Kinerja *environmental* (lingkungan) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024.
2.  $H_2$ : Kinerja *Social* (sosial) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024.
3.  $H_3$ : Kinerja *governance* (tata kelola) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024.
4.  $H_4$ : Kinerja *environmental, social dan governance* (ESG) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024.

## **BAB III**

### **METODE PENELITIAN**

#### **3.1 Desain Penelitian**

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian kausal. Pendekatan kuantitatif dipilih karena penelitian ini berfokus pada pengujian hubungan antarvariabel yang diukur dalam bentuk angka dan dianalisis menggunakan metode statistik. Penelitian kausal digunakan untuk mengidentifikasi hubungan sebab-akibat antara kinerja ESG (*environmental, social dan governance*) sebagai variabel independen terhadap nilai perusahaan sebagai variabel dependen.

##### **3.1.1 Tujuan Penelitian**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja ESG (*environmental, social dan governance*) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang termasuk dalam sektor Basic Material dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024.

Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi empiris bagi pengembangan ilmu manajemen keuangan dan tata kelola perusahaan dengan menyoroti bagaimana dimensi lingkungan, sosial dan tata kelola (ESG) secara individual maupun simultan dapat memengaruhi peningkatan nilai perusahaan.

##### **3.1.2 Jenis Penelitian**

Jenis penelitian yang digunakan dalam studi ini adalah penelitian kuantitatif dengan pendekatan asosiatif-kausal, karena bertujuan untuk menguji hubungan dan pengaruh seluruh variabel kinerja ESG (*environmental, social dan governance*) terhadap nilai perusahaan. Pendekatan kuantitatif dipilih karena

seluruh dapat diukur secara objektif menggunakan data numerik yang bersumber dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan (*sustainability report*) perusahaan Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024.

Sugiyono & Susanti (2022) menyatakan bahwa penelitian kuantitatif digunakan untuk menguji hubungan antarvariabel melalui analisis statistik. Pendekatan ini sesuai untuk menganalisis pengaruh kinerja ESG terhadap nilai perusahaan menggunakan regresi linier berganda.

### **3.1.3 Horizon Waktu**

Penelitian ini menggunakan horizon waktu longitudinal (data panel) dari perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di BEI tahun 2022–2024, untuk menangkap dinamika kinerja ESG dan nilai perusahaan, menggambarkan tren keberlanjutan, serta menilai konsistensi pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan.

Hidayat & Ramdhani (2022) menyatakan bahwa data panel mengurangi bias antarperusahaan, menghasilkan estimasi lebih efisien dan mencerminkan variasi perilaku ekonomi antarperiode. Pendekatan ini relevan untuk menganalisis hubungan dinamis antara kinerja ESG dan nilai perusahaan.

### **3.1.4 Unit Analisis**

Unit analisis dalam penelitian ini adalah perusahaan di Sektor Basic Material dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024. Setiap perusahaan yang memenuhi kriteria sampel menjadi unit analisis yang akan dianalisis dalam penelitian ini.

Pemilihan Perusahaan sektor Basic Material dipilih karena kontribusinya besar terhadap ekonomi dan lingkungan, serta kompleksitas tanggung jawab sosial dan tata kelola. Sektor ini juga memiliki tingkat pengungkapan ESG tinggi akibat tekanan investor dan regulasi keberlanjutan (OECD, 2023).

Selain itu, Sektor ini umumnya memiliki standar pelaporan dan praktik keberlanjutan yang lebih maju, sehingga relevan untuk menganalisis pengaruh kinerja ESG terhadap nilai perusahaan dan memberikan gambaran empiris yang representatif di sektor sumber daya dasar dan material.

### **3.2 Populasi dan Sampel Penelitian**

Populasi merupakan seluruh objek atau subjek dengan karakteristik tertentu yang diteliti (Sekaran & Bougie, 2022). Penelitian ini menargetkan seluruh perusahaan di Sektor Basic Material yang terdaftar di BEI periode 2022–2024

Pemilihan sektor basic material didasarkan pada karakteristik industrinya yang padat modal (*capital intensive*), memiliki ketergantungan tinggi terhadap sumber daya alam, serta merupakan salah satu sektor yang paling terdampak oleh kebijakan keberlanjutan (*sustainability*) dan isu ESG (*environmental, social dan governance*) di tingkat global. Selain itu, sektor ini memiliki tanggung jawab lingkungan yang tinggi dan keterbukaan data yang cukup baik melalui laporan tahunan dan laporan keberlanjutan .

Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah purposive sampling, yaitu metode penentuan sampel berdasarkan pertimbangan

atau kriteria tertentu yang relevan dengan tujuan penelitian (Sugiyono, 2020).

Adapun kriteria yang digunakan adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan yang termasuk dalam Sektor Basic Material menurut klasifikasi BEI selama periode 2022–2024.
2. Perusahaan Sektor Basic Material yang terdaftar secara berturut-turut di BEI selama periode penelitian.
3. Perusahaan yang menerbitkan laporan tahunan (*annual report*) dan laporan keberlanjutan (*sustainability report*) secara lengkap selama periode pengamatan.
4. Perusahaan yang memiliki data kinerja ESG (*environmental, social dan governance*) serta nilai perusahaan.

Secara ringkas, kriteria populasi dan hasil penyaringan sampel dapat dilihat pada Tabel 3.1 berikut.

**Tabel 3.1**  
Kriteria Populasi dan Sampel Penelitian

| No | Uraian                                                                                          | Jumlah perusahaan |      |      | Total (Observasi) |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------|------|-------------------|
|    |                                                                                                 | 2022              | 2023 | 2024 |                   |
| 1  | Perusahaan Basic Material yang terdaftar di BEI periode 2022-2024                               | 96                | 103  | 106  | 305               |
| 2  | Perusahaan yang IPO dalam tahunan berjalan                                                      | (3)               | (3)  | (3)  | 9                 |
| 3  | Perusahaan yang melewati batas penyajian laporan keuangan berjalan 2022-2024. (tidak upload LK) | 8                 | 15   | 18   | 41                |
|    | <b>Jumlah Perusahaan yang memenuhi</b>                                                          | 85                | 85   | 85   | 255               |

|  |                          |  |  |  |  |
|--|--------------------------|--|--|--|--|
|  | <b>kriteria (Sampel)</b> |  |  |  |  |
|--|--------------------------|--|--|--|--|

Sumber: IDX - IC (Industrial Classification) 2022-2024, Laporan Tahunan

Sektor Basic Material, Data diolah (2026).

Tabel 3.1 menunjukkan kriteria penentuan populasi dan sampel penelitian, di mana populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024 dengan total 305 observasi, yang terdiri dari 96 perusahaan pada tahun 2022, 103 perusahaan pada tahun 2023, dan 106 perusahaan pada tahun 2024. Dari populasi tersebut, perusahaan yang melakukan (IPO) pada tahun berjalan dikeluarkan dari sampel karena keterbatasan ketersediaan dan konsistensi data, yaitu sebanyak 3 perusahaan setiap tahun atau total 9 observasi, serta perusahaan yang melewati batas waktu penyajian laporan keuangan tahunan juga dikeluarkan dari sampel, masing-masing sebanyak 8 perusahaan pada tahun 2022, 15 perusahaan pada tahun 2023, dan 18 perusahaan pada tahun 2024 dengan total 41 observasi. Setelah dilakukan penyaringan berdasarkan kriteria tersebut, diperoleh sampel akhir sebanyak 85 perusahaan setiap tahun, sehingga total sampel penelitian selama periode pengamatan berjumlah 225 observasi, yang selanjutnya digunakan dalam analisis penelitian.

### 3.3 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder dari sumber resmi, karena variabel kinerja ESG dan nilai perusahaan dapat diukur melalui data publikasi emiten dan lembaga resmi

Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini meliputi laporan tahunan (*annual report*), laporan keberlanjutan (*sustainability report*), serta laporan keuangan perusahaan Sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024. Informasi mengenai skor ESG diperoleh dari laporan keberlanjutan masing-masing perusahaan.

Teknik pengumpulan data dilakukan dengan metode dokumentasi, yaitu dengan mengakses Situs resmi Bursa Efek Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) untuk memperoleh laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan. Dengan demikian, Sumber data penelitian ini berupa data kuantitatif sekunder untuk menguji hubungan antara kinerja ESG dan nilai perusahaan di Sektor Basic Material BEI.

#### 3.4 Definisi dan Operasionalisasi Variabel

Dalam penelitian ini, definisi operasional variabel diperlukan agar konsep yang diteliti dapat diukur secara jelas, objektif dan konsisten. Variabel penelitian terdiri dari **satu variabel independen** yaitu *Enviromental* ( $X_1$ ), *Social* ( $X_2$ ), *Governance* ( $X_3$ ) dan **satu variabel dependen** yaitu **nilai perusahaan (Y)**.

##### 3.4.1 Variabel Dependen

##### Nilai Perusahaan (Y)

Nilai perusahaan merupakan cerminan dari seberapa besar pasar menilai kinerja dan prospek masa depan perusahaan. Nilai ini menjadi indikator penting bagi investor karena menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menciptakan kemakmuran bagi pemegang saham. Menurut Sari & Gantino (2022), perusahaan berupaya untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan mengoptimalkan

penggunaan aset, meningkatkan efisiensi operasional, mengelola risiko dengan baik, serta menciptakan strategi bisnis yang berkelanjutan dan berorientasi pada nilai jangka panjang.

Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diukur menggunakan rasio Price to Book Value (PBV) yang mencerminkan perbandingan antara harga pasar saham dan nilai buku saham perusahaan. Rasio ini menunjukkan sejauh mana pasar menghargai nilai buku perusahaan.

Rumus perhitungannya adalah sebagai berikut:

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku Per Saham}}$$

Sumber : (Muliani et al.2023)

Keterangan:

- Harga Saham = Harga pasar per lembar saham pada akhir tahun
- Nilai Buku per Saham = Total ekuitas dibagi dengan jumlah saham beredar.

PBV digunakan karena mampu menggambarkan persepsi investor terhadap prospek perusahaan di masa depan. Semakin tinggi nilai PBV, maka semakin tinggi pula kepercayaan investor terhadap kinerja dan pertumbuhan perusahaan.

### 3.4.2 Variabel Independen

#### 1. Environmental Disclosure Score (X<sub>1</sub>)

Variabel Environmental ( $X_1$ ) mencerminkan pengungkapan tanggung jawab perusahaan terhadap lingkungan, meliputi efisiensi energi, pengelolaan limbah, penggunaan sumber daya berkelanjutan, dan pengurangan emisi karbon. Menurut Kusuma & Handayani (2023), pengungkapan lingkungan menunjukkan komitmen terhadap keberlanjutan dan regulasi, serta meningkatkan reputasi di mata investor. Kinerja lingkungan diukur dengan Environmental Disclosure Score (EDS), dengan rumus.

$$EDS = \frac{\text{Jumlah item lingkungan yang diungkapkan}}{\text{Jumlah total item lingkungan}}$$

Sumber : Global Reporting Initiative (GRI). (2021). *GRI Standards*

Semakin tinggi skor EDS, semakin baik kinerja lingkungan perusahaan dalam mengelola dampak ekologisnya.

Keterangan:

- $X_1$  = Skor pengungkapan lingkungan (*Environmental Disclosure Score*)
- Jumlah item lingkungan yang diungkapkan = Banyaknya indikator atau item lingkungan yang tercantum dalam laporan keberlanjutan
- Jumlah total item lingkungan = Total keseluruhan item lingkungan yang menjadi acuan pengukuran

Semakin tinggi skor EDS, semakin baik kinerja lingkungan perusahaan dalam mengelola dampak ekologisnya dan menunjukkan transparansi terhadap praktik keberlanjutan

## 2. Social Disclosure Score ( $X_2$ )

Variabel Social ( $X_2$ ) mencerminkan tanggung jawab perusahaan terhadap karyawan, masyarakat, dan pemangku kepentingan, meliputi kesejahteraan, keselamatan kerja, pelatihan, keterlibatan masyarakat, dan hak asasi manusia. Menurut Putri & Anwar (2022), pengungkapan sosial yang baik memperkuat legitimasi dan kepercayaan publik. Kinerja sosial diukur menggunakan Social Disclosure Score (SDD), dengan rumus:

$$SDD = \frac{\text{Jumlah item sosial yang diungkapkan}}{\text{Jumlah total item sosial}}$$

Sumber : Global Reporting Initiative (GRI). (2021). *GRI Social Standards*.

Skor SDD yang tinggi menunjukkan komitmen perusahaan dalam membangun hubungan harmonis dengan masyarakat dan lingkungan sosialnya yang pada akhirnya dapat memperkuat nilai perusahaan.

Keterangan:

- $X_2$  = Skor pengungkapan sosial
- Jumlah item sosial yang diungkapkan = Banyaknya indikator sosial yang diungkapkan perusahaan dalam laporan keberlanjutan, seperti kesejahteraan karyawan, pelatihan tenaga kerja dan keselamatan kerja.
- Jumlah total item sosial = Jumlah keseluruhan item sosial yang menjadi acuan pengukuran.

### 3. Governance Disclosure Score ( $X_3$ )

Variabel Governance ( $X_3$ ) mencerminkan praktik tata kelola perusahaan yang baik, meliputi transparansi, anti-korupsi, dan kepatuhan peraturan. Rahmawati & Pratama (2024) menyatakan bahwa *governance* yang baik mengurangi risiko keagenan, meningkatkan efisiensi, dan memperkuat kepercayaan investor.

Kinerja *governance* diukur menggunakan *governance disclosure score* (GDS) dengan rumus:

$$GDS = \frac{\text{Jumlah item sosial yang diungkapkan}}{\text{Jumlah total item sosial}}$$

sumber : Global Reporting Initiative (GRI). (2021). *GRI Governance Standards*

Semakin tinggi nilai GDS, semakin baik transparansi dan efektivitas tata kelola perusahaan, yang dapat meningkatkan persepsi positif investor terhadap keberlanjutan dan stabilitas perusahaan.

Keterangan:

- $X_3$  = Skor pengungkapan tata kelola
- Jumlah item *governance* yang diungkapkan = Banyaknya indikator tata kelola perusahaan yang diungkapkan dalam laporan tahunan atau laporan keberlanjutan, seperti Komite Audit, kepemilikan saham manajerial, dan kebijakan anti korupsi.
- Jumlah total item *governance* = Jumlah keseluruhan indikator tata kelola yang menjadi acuan pengukuran.

Semakin tinggi skor GDS, semakin menunjukkan bahwa perusahaan menerapkan prinsip tata kelola yang transparan dan akuntabel. Hal ini berdampak positif terhadap kepercayaan investor, menurunkan risiko manajerial, serta memperkuat reputasi dan nilai perusahaan.

**Ringkasan definisi dan operasional variabel dalam penelitian ini, secara ringkas dapat dilihat pada Tabel 3.2**

**Tabel 3.2**  
**Definisi dan Operasionalisasi Variabel Penelitian**

| No | Jenis Variabel                                        | Definisi                                                                                             | Indikator/<br>Rumus                                                                                   | Skala |
|----|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 1  | Nilai Perusahaan<br>Y                                 | perbandingan antara harga pasar saham dan nilai buku saham perusahaan.                               | $PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku per Saham}}$                                        | Rasio |
| 2  | <i>Enviromental</i><br>(lingkungan)<br>X <sub>1</sub> | mengungkapkan tanggung jawab dan kinerja terhadap lingkungan dalam laporan keberlanjutan.            | EDS<br>$= \frac{\text{Jumlah item lingkungan yang diungkapkan}}{\text{Jumlah total item lingkungan}}$ | Rasio |
| 3  | <i>Social</i><br>(sosial) X <sub>2</sub>              | Mengungkapkan tanggung jawab sosial terhadap karyawan, masyarakat, dan pemangku kepentingan lainnya. | $SDD = \frac{\text{Jumlah item sosial yang diungkapkan}}{\text{Jumlah total item sosial}}$            | Rasio |

| No | Jenis Variabel                              | Definisi                                                                                                                            | Indikator/<br>Rumus                                                                                | Skala |
|----|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 4  | <i>Governance</i><br>(Tata kelola)<br>$X_3$ | menilai tingkat pengungkapan tata kelola perusahaan berdasarkan proporsi item governance yang diungkapkan dalam laporan perusahaan. | $GDS = \frac{\text{Jumlah item governance yang diungkapkan}}{\text{Jumlah total item governance}}$ | Rasio |

**Sumber:** Laporan sustainability report dan laporan keuangan Perusahaan Basic Material BEI (2022-2024), Data diolah, 2026

### 3.5 Teknik Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda (*multiple linear regression analysis*). Analisis ini digunakan untuk mengetahui secara kuantitatif pengaruh kinerja *environmental* ( $X_1$ ), *social* ( $X_2$ ), dan *governance* ( $X_3$ ) terhadap nilai perusahaan ( $Y$ ) pada perusahaan yang termasuk dalam Sektor Basic Material dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024.

Model regresi linier dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \varepsilon$$

Keterangan:

$Y$  = Nilai Perusahaan (Firm Value)

$\alpha$  = Konstanta

$\beta_1, \beta_2, \beta_3$  = Koefisien regresi

$X_1$  = *Environment* (lingkungan)

$X_2$  = *Social (Sosial)*

$X_3$  = *Governance (Tata kelola)*

$\varepsilon$  = Epsilon (*Error term*)

### 3.6 Pengujian Data

#### 3.6.1 Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif digunakan untuk memberikan gambaran umum mengenai karakteristik data dan variabel yang digunakan dalam penelitian. Analisis ini bertujuan untuk mengetahui nilai minimum, maksimum, rata-rata (*mean*) dan standar deviasi dari masing-masing variabel penelitian. Melalui analisis ini peneliti dapat memahami persebaran data serta kecenderungan nilai yang menggambarkan kondisi aktual perusahaan sebelum dilakukan analisis regresi.

Dalam penelitian ini, variabel yang dianalisis secara deskriptif meliputi nilai perusahaan (*Y*) sebagai variabel dependen, serta *environmental* ( $X_1$ ), *social* ( $X_2$ ) dan *governance* ( $X_3$ ) sebagai variabel independen. Analisis statistik deskriptif dilakukan terhadap seluruh perusahaan di Sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024.

Hasil Statistik deskriptif memberikan informasi awal mengenai pengungkapan ESG dan nilai perusahaan, mencerminkan komitmen perusahaan terhadap lingkungan, sosial, dan tata kelola. Wibowo & Nugroho (2023) menekankan pentingnya deskriptif untuk memahami karakteristik data sebelum uji hipotesis, sementara Putri & Anwar (2022) menyatakan bahwa analisis ini membantu menilai kestabilan performa perusahaan dari waktu ke waktu.

### 3.6.2 Pengujian Asumsi Klasik

Pengujian asumsi klasik dilakukan untuk memastikan bahwa model regresi tidak mengalami penyimpangan yang dapat menyebabkan hasil estimasi menjadi bias dan tidak reliabel. Dalam penelitian ini, uji asumsi klasik meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi. Uji normalitas digunakan untuk melihat apakah data residual berdistribusi normal, sedangkan uji multikolinearitas bertujuan memastikan tidak ada hubungan yang kuat antar variabel independen. Uji heteroskedastisitas digunakan untuk mendeteksi ada tidaknya perbedaan varians residual antar pengamatan, dan uji autokorelasi dilakukan untuk menguji apakah terdapat hubungan antara kesalahan pengganggu pada periode yang berbeda.

#### 3.6.2.1 Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk mengetahui apakah data residual dalam model regresi pengaruh kinerja ESG terhadap nilai perusahaan pada sektor Basic Material berdistribusi normal. Uji ini penting karena salah satu asumsi dasar dalam regresi linier adalah bahwa residual harus terdistribusi normal agar hasil estimasi koefisien regresi menjadi valid dan tidak bias.

Kriteria pengambilan keputusan adalah sebagai berikut:

- Jika nilai signifikansi (Sig.)  $> 0,05$ , maka data residual berdistribusi normal.
- Jika nilai signifikansi (Sig.)  $< 0,05$ , maka data residual tidak berdistribusi normal.

Selain itu, uji grafik Normal P–P Plot juga digunakan untuk memberikan gambaran visual terhadap distribusi residual. Jika titik-titik data menyebar di sekitar garis diagonal, maka hal ini menunjukkan bahwa residual berdistribusi normal. Sebaliknya, jika titik-titik menyimpang jauh dari garis diagonal, maka data dianggap tidak normal.

. Dalam konteks penelitian ini, apabila hasil uji menunjukkan nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 dan pola sebaran titik mendekati garis diagonal, maka data dapat dinyatakan memenuhi asumsi normalitas dan model regresi layak digunakan untuk menguji pengaruh kinerja ESG terhadap nilai perusahaan di sektor Basic Material yang terdaftar di BEI periode 2022–2024.

### 3.6.2.2 Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat hubungan atau korelasi yang tinggi antar variabel independen dalam model regresi, yaitu *environmental* ( $X_1$ ), *social* ( $X_2$ ), dan *governance* ( $X_3$ ) terhadap nilai perusahaan ( $Y$ ) pada perusahaan di Sektor Basic Material (komponen sektor) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2024. Adanya multikolinearitas dapat menyebabkan hasil estimasi regresi menjadi tidak stabil, karena variabel independen saling memengaruhi satu sama lain secara berlebihan.

Kriteria pengambilan keputusan yang digunakan adalah sebagai berikut:

Jika nilai *Tolerance*  $> 0,10$  dan *VIF*  $< 10$ , maka tidak terjadi multikolinearitas.

Jika nilai *Tolerance*  $< 0,10$  atau *VIF*  $> 10$ , maka terjadi multikolinearitas antar variabel independen.

Dengan demikian, Hasil uji multikolinearitas diharapkan menunjukkan bahwa ketiga dimensi ESG tidak berkorelasi tinggi, sehingga model regresi untuk menganalisis pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan di sektor Basic Material valid dan reliabel

### 3.6.2.3 Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan lainnya. Dengan kata lain, uji ini digunakan untuk mengetahui apakah varians residual bersifat konstan pada setiap nilai variabel independen.

Uji heteroskedastisitas dilakukan menggunakan Uji Glejser. Metode ini dilakukan dengan cara meregresikan nilai absolut residual terhadap variabel independen, yaitu environmental ( $X_1$ ), social ( $X_2$ ), dan governance ( $X_3$ ).

Kriteria penilaian hasil uji glejser adalah sebagai berikut:

- Jika nilai signifikansi (Sig.)  $> 0,05$ , maka tidak terjadi heteroskedastisitas.
- Jika nilai signifikansi (Sig.)  $< 0,05$ , maka terjadi heteroskedastisitas.

Selain menggunakan uji glejser, penelitian ini juga menggunakan grafik Scatterplot sebagai alat bantu visual.

Kriteria interpretasi grafik Scatterplot :

- Jika titik-titik residual menyebar secara acak di atas dan di bawah sumbu X tanpa membentuk pola tertentu, maka dapat disimpulkan tidak terjadi heteroskedastisitas.

- Jika titik-titik membentuk pola tertentu seperti gelombang, kerucut, atau melengkung, maka mengindikasikan adanya gejala heteroskedastisitas.

Dengan demikian, model layak digunakan untuk analisis regresi berganda guna menguji pengaruh kinerja ESG terhadap nilai perusahaan di Sektor Basic Material yang terdaftar di BEI.

#### 3.6.2.4 Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi digunakan untuk menguji apakah dalam model regresi terdapat hubungan atau korelasi antara residual pada satu pengamatan dengan residual pada pengamatan lainnya. Autokorelasi biasanya terjadi pada data time series atau panel data, di mana observasi dari periode sebelumnya dapat memengaruhi periode berikutnya.

Kriteria pengujian :

- $dU < DW < 4 - dU$ , maka tidak terdapat autokorelasi.
- Nilai  $DW < dL$ , maka terjadi autokorelasi positif.
- $DW > 4 - dL$ , maka terjadi autokorelasi negatif.

Apabila hasil perhitungan menunjukkan nilai DW berada di antara  $dU$  dan  $4 - dU$ , maka dapat disimpulkan bahwa model regresi yang digunakan dalam penelitian ini bebas dari autokorelasi dan memenuhi salah satu asumsi klasik regresi.

### 3.7 Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis bertujuan untuk mengetahui apakah kinerja Environmental, Social dan Governance (ESG) berpengaruh terhadap nilai

perusahaan di sektor Basic Material yang terdaftar di BEI selama 2022–2024.

Hipotesis dirumuskan dalam bentuk nol ( $H_0$ ) dan alternatif ( $H_a$ ) sebagai berikut:

1) Hipotesis Pertama (Environmental Disclosure terhadap Nilai Perusahaan)

$H_{01}$ : Environmental Disclosure Score ( $X_1$ ) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

$H_{a1}$  : Environmental Disclosure Score ( $X_1$ ) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

2) Hipotesis Kedua (Social Disclosure terhadap Nilai Perusahaan)

$H_{02}$  : Social Disclosure Score ( $X_2$ ) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

$H_{a2}$ : Social Disclosure Score ( $X_2$ ) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

3) Hipotesis ketiga (governance disclosure terhadap Nilai Perusahaan)

$H_{03}$  : *Governance disclosure score* ( $X_3$ ) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

$H_{a3}$  : *Governance disclosure score* ( $X_3$ ) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

4) Hipotesis Keempat (Uji Simultan – ESG terhadap Nilai Perusahaan)

$H_{04}$  : Kinerja ESG ( $X_1$ ,  $X_2$ ,  $X_3$ ) secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

$H_{a4}$  : Kinerja ESG ( $X_1$ ,  $X_2$ ,  $X_3$ ) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kriteria Menerima atau Menolak Hipotesis :

Kriteria Uji Parsial (Uji t)

- Jika nilai signifikansi (Sig.)  $< 0,05$ , maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima, artinya variabel independen (environmental, social, atau governance) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
- Jika nilai signifikansi (Sig.)  $> 0,05$ , maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak, artinya variabel independen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Uji t digunakan untuk melihat pengaruh masing-masing dimensi kinerja ESG secara individual terhadap nilai perusahaan di Sektor Basic Material yang terdaftar di BEI.

1. Kriteria Uji Simultan (Uji F)

- Jika nilai signifikansi F  $< 0,05$ , maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima, artinya variabel environmental, social dan governance secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
- Jika nilai signifikansi F  $> 0,05$ , maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak, artinya ketiga variabel ESG secara bersama-sama tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Uji F ini digunakan untuk menilai kekuatan pengaruh seluruh dimensi ESG secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan yang mencerminkan persepsi investor dan stabilitas kinerja perusahaan.

3. Kriteria Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

- Jika nilai  $R^2$  mendekati 0, maka kemampuan variabel environmental, social dan governance dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan sangat kecil.
- Jika nilai  $R^2$  mendekati 1, maka kemampuan ketiga variabel independen tersebut dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan sangat besar.



## BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

### 4.1 Hasil Pengujian Data

#### 4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif bertujuan untuk memberikan gambaran mengenai karakteristik data penelitian yang meliputi nilai rata-rata (mean), nilai minimum, dan nilai maksimum dari setiap variabel penelitian. Peneliti menggunakan 255 data observasi yang berasal dari perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Hasil analisis statistik deskriptif dapat dilihat pada Tabel 4.1.

**Tabel 4.1**  
**Analisis Statistik Deskriptif**

|              | Y        | X1       | X2        | X3        |
|--------------|----------|----------|-----------|-----------|
| Mean         | 1.369528 | 0.269950 | 0.282131  | 0.265364  |
| Median       | 0.042200 | 0.258100 | 0.277800  | 0.266700  |
| Maximum      | 14.45670 | 0.387100 | 0.388900  | 0.366700  |
| Minimum      | 0.000100 | 0.161300 | 0.166700  | 0.000000  |
| Std. Dev.    | 2.624248 | 0.072111 | 0.069979  | 0.069731  |
| Skewness     | 2.724226 | 0.028638 | -0.010356 | -0.123350 |
| Kurtosis     | 10.15791 | 1.868776 | 1.722169  | 2.338027  |
| Jarque-Bera  | 859.7891 | 13.63132 | 17.35362  | 5.302611  |
| Probability  | 0.000000 | 0.001096 | 0.000170  | 0.070559  |
| Sum          | 349.2297 | 68.83720 | 71.94340  | 67.66780  |
| Sum Sq. Dev. | 1749.216 | 1.320790 | 1.243838  | 1.235063  |
| Observations | 255      | 255      | 255       | 255       |

Sumber : Hasil Olah Data Eviews 13, (2026)

Berdasarkan Tabel 4.1, nilai rata-rata nilai perusahaan (Y) yaitu sebesar 1,369528. Nilai tersebut menunjukkan bahwa selama tahun 2022–2024 perusahaan sektor Basic Materials yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia memiliki nilai perusahaan sebesar 1,37 kali nilai bukunya. Nilai minimum yaitu sebesar 0,000100 yang diperoleh oleh perusahaan Dami bersaudara Tbk (KAYU), tahun 2024. Menunjukkan nilai perusahaan terendah dalam sampel, selain itu nilai rata-rata dan minimum, terdapat pula nilai maksimum sebesar 14,456700 yang diperoleh oleh perusahaan Barito Pacific Tbk (BRPT), tahun 2022. Sementara itu, nilai standar deviasi sebesar 2,624248. Nilai tersebut menunjukkan bahwa selama tahun 2022-2024 terdapat perusahaan yang memiliki nilai perusahaan tertinggi.

Berdasarkan Tabel 4.1, nilai rata-rata kinerja Environmental ( $X_1$ ) yaitu sebesar 0,269950 dari total indikator lingkungan yang diperoleh oleh tahun 2022-2024. Nilai minimum kinerja Environmental yaitu sebesar 0,16300 yang diperoleh oleh perusahaan Aneka Gas Industri Tbk (AGII) tahun 2023. menunjukkan bahwa perusahaan dengan tingkat pengungkapan lingkungan paling rendah. Selain itu, nilai maksimum sebesar 0,387100, yang diperoleh oleh perusahaan Aneka Tambang Tbk (ANTM) tahun 2024. menunjukkan bahwa terdapat perusahaan yang telah mengungkapkan indikator lingkungan yang digunakan dalam penelitian. Nilai standar deviasi sebesar 0,072111 menunjukkan bahwa tingkat penyebaran data Environmental relatif rendah, sehingga tingkat pengungkapan lingkungan antar perusahaan cenderung tidak terlalu berbeda.

Berdasarkan Tabel 4.1, nilai rata-rata kinerja Social ( $X_2$ ) yaitu sebesar 0,282131. Nilai minimum kinerja Social yaitu sebesar 0,166700, yang diperoleh

oleh perusahaan Arga Karya Prima Industry Tbk (AKPI) tahun 2024. menunjukkan bahwa terdapat perusahaan dengan tingkat pengungkapan sosial paling rendah. Selain itu, nilai maksimum sebesar 0,388900, yang diperoleh oleh perusahaan Aneka Gas Industri Tbk (AGII) tahun 2024. menunjukkan bahwa terdapat perusahaan yang memiliki tingkat pengungkapan sosial tertinggi sebesar. Nilai standar deviasi sebesar 0,069979 menunjukkan bahwa variasi data Social relatif kecil, sehingga tingkat pengungkapan sosial antar perusahaan cenderung seragam.

Berdasarkan Tabel 4.1, nilai rata-rata kinerja Governance ( $X_3$ ) yaitu sebesar 0,265364. Nilai minimum kinerja Governance yaitu sebesar 0,000000, yang diperoleh oleh perusahaan Central Omega Resources (DKFT) tahun 2023. menunjukkan bahwa terdapat perusahaan dengan tingkat pengungkapan tata kelola paling rendah. Selain itu, nilai maksimum sebesar 0,366700, yang diperoleh oleh perusahaan Argha Karya Prima Industry (AKPI) tahun 2024. menunjukkan bahwa terdapat perusahaan yang telah mengungkapkan seluruh indikator tata kelola. Nilai standar deviasi sebesar 0,069731, menunjukkan bahwa tingkat penyebaran data Governance relatif rendah.

#### **4.1.2. Regresi Model Estimasi Data Panel**

Regresi data panel digunakan untuk menganalisis pengaruh variabel Environmental ( $X_1$ ), Social ( $X_2$ ) dan Governance ( $X_3$ ) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Dalam penelitian ini, estimasi regresi data panel dilakukan menggunakan tiga pendekatan, yaitu Common Effect Model (CEM), Fixed Effect Model (FEM) dan

Random Effect Model (REM). Ketiga model tersebut kemudian diuji untuk menentukan model yang paling sesuai digunakan dalam penelitian. Hasil estimasi masing-masing model disajikan sebagai berikut :

#### 4.1.2.1 Common Effect Model (CEM)

**Tabel 4.2**  
**Hasil Uji Common Effect Model (CEM)**

| Variable           | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.  |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------|
| C                  | -7.119095   | 1.104334              | -6.446507   | 0.0000 |
| X1                 | -0.816794   | 0.692837              | -1.178913   | 0.2395 |
| X2                 | 11.86362    | 1.244892              | 9.529833    | 0.0000 |
| X3                 | 0.387970    | 0.964316              | 0.402327    | 0.6878 |
| R-squared          | 0.281737    | Mean dependent var    | 1.369528    |        |
| Adjusted R-squared | 0.273152    | S.D. dependent var    | 2.624248    |        |
| S.E. of regression | 2.237313    | Akaike info criterion | 4.463990    |        |
| Sum squared resid  | 1256.398    | Schwarz criterion     | 4.519539    |        |
| Log likelihood     | -565.1588   | Hannan-Quinn criter.  | 4.486334    |        |
| F-statistic        | 32.81799    | Durbin-Watson stat    | 0.108615    |        |
| Prob(F-statistic)  | 0.000000    |                       |             |        |

sumber : Hasil Olah Data Eviews 13, (2026)

Berdasarkan Tabel 4.2, hasil estimasi menggunakan Common Effect Model (CEM) menunjukkan bahwa variabel Environmental ( $X_1$ ) memiliki koefisien sebesar -0,816794 dengan nilai probabilitas 0,2395, sehingga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel Social ( $X_2$ ) memiliki koefisien sebesar 11,86362 dengan nilai probabilitas 0,0000, sehingga berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, variabel Governance ( $X_3$ ) memiliki koefisien sebesar 0,387970 dengan nilai probabilitas 0,6878, sehingga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai Adjusted R-squared sebesar 0,273152 menunjukkan bahwa model mampu menjelaskan sekitar 27,32%

variasi nilai perusahaan, sedangkan sisanya dijelaskan oleh faktor lain di luar model.

#### 4.1.2.2 Fixed Effect Model (FEM)

**Tabel 4.3**  
**Hasil Uji Fixed Effect Model (FEM)**

| Variable                              | Coefficient | Std. Error         | t-Statistic | Prob.  |
|---------------------------------------|-------------|--------------------|-------------|--------|
| C                                     | 2.247314    | 0.134271           | 16.73720    | 0.0000 |
| X1                                    | -0.313819   | 0.122121           | -2.569738   | 0.0111 |
| X2                                    | -0.067144   | 0.180656           | -0.371669   | 0.7106 |
| X3                                    | -0.716520   | 0.108334           | -6.613965   | 0.0000 |
| Effects Specification                 |             |                    |             |        |
| Cross-section fixed (dummy variables) |             |                    |             |        |
| Weighted Statistics                   |             |                    |             |        |
| R-squared                             | 0.999407    | Mean dependent var | 4.165178    |        |
| Adjusted R-squared                    | 0.999099    | S.D. dependent var | 13.77107    |        |
| S.E. of regression                    | 0.417780    | Sum squared resid  | 29.14817    |        |
| F-statistic                           | 3237.627    | Durbin-Watson stat | 2.411980    |        |
| Prob(F-statistic)                     | 0.000000    |                    |             |        |
| Unweighted Statistics                 |             |                    |             |        |
| R-squared                             | 0.975160    | Mean dependent var | 1.369528    |        |
| Sum squared resid                     | 43.45087    | Durbin-Watson stat | 2.238090    |        |

sumber : Hasil Olah Data Eviews 13, (2026)

Berdasarkan Tabel 4.3, hasil estimasi menggunakan Fixed Effect Model (FEM) menunjukkan bahwa variabel Environmental ( $X_1$ ) memiliki koefisien sebesar -0,313819 dengan nilai probabilitas 0,0111, sehingga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel Social ( $X_2$ ) memiliki koefisien sebesar -0,067144 dengan nilai probabilitas 0,7106, sehingga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, variabel Governance ( $X_3$ ) memiliki koefisien sebesar -0,716520 dengan nilai probabilitas 0,0000, sehingga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai Adjusted R-squared sebesar 0,999099 menunjukkan bahwa model mampu menjelaskan sekitar

99,91% variasi nilai perusahaan, sedangkan sisanya dijelaskan oleh faktor lain di luar model

#### 4.1.2.3 Random Effect Model (REM)

**Tabel 4.4**  
**Hasil Uji Random Effect Model (REM)**

| Variable              | Coefficient | Std. Error         | t-Statistic | Prob.    |
|-----------------------|-------------|--------------------|-------------|----------|
| C                     | 0.058600    | 0.908972           | 0.064469    | 0.9486   |
| X1                    | -1.229031   | 0.649460           | -1.892391   | 0.0596   |
| X2                    | 3.490291    | 1.253252           | 2.784987    | 0.0058   |
| X3                    | -0.569536   | 0.532770           | -1.069009   | 0.2861   |
| Effects Specification |             |                    |             |          |
|                       |             |                    | S.D.        | Rho      |
| Cross-section random  |             |                    | 2.188949    | 0.9487   |
| Idiosyncratic random  |             |                    | 0.509061    | 0.0513   |
| Weighted Statistics   |             |                    |             |          |
| R-squared             | 0.031243    | Mean dependent var |             | 0.182249 |
| Adjusted R-squared    | 0.019665    | S.D. dependent var |             | 0.541183 |
| S.E. of regression    | 0.535835    | Sum squared resid  |             | 72.06697 |
| F-statistic           | 2.698345    | Durbin-Watson stat |             | 1.391289 |
| Prob(F-statistic)     | 0.046364    |                    |             |          |
| Unweighted Statistics |             |                    |             |          |
| R-squared             | 0.122263    | Mean dependent var |             | 1.369528 |
| Sum squared resid     | 1535.352    | Durbin-Watson stat |             | 0.065305 |

sumber : Hasil Olah Data Eviews 13, (2026)

Berdasarkan Tabel 4.4, hasil estimasi menggunakan Random Effect Model (REM) menunjukkan bahwa variabel Environmental ( $X_1$ ) memiliki koefisien sebesar -1,229031 dengan nilai probabilitas 0,0596, sehingga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel Social ( $X_2$ ) memiliki koefisien sebesar 3,490291 dengan nilai probabilitas 0,0058, sehingga berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, variabel Governance ( $X_3$ ) memiliki koefisien sebesar -0,569536 dengan nilai probabilitas 0,2861, sehingga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai Adjusted R-squared

sebesar 0,019665 menunjukkan bahwa model mampu menjelaskan sekitar 1,97% variasi nilai perusahaan, sedangkan sisanya dijelaskan oleh faktor lain di luar model

### 4.1.3 Uji Pemilihan Model

#### 4.1.3.1 Uji Chow

Uji Chow dilakukan untuk menentukan model yang paling tepat antara Common Effect Model (CEM) dan Fixed Effect Model (FEM). Dasar pengambilan keputusan pada uji ini adalah apabila nilai probabilitas lebih besar dari 0,05 maka model yang dipilih adalah Common Effect Model (CEM). Sebaliknya, apabila nilai probabilitas lebih kecil dari 0,05 maka model yang dipilih adalah Fixed Effect Model (FEM).

**Tabel 4.5**  
**Hasil Uji Chow**

| Effects Test    | Statistic   | d.f.     | Prob.  |
|-----------------|-------------|----------|--------|
| Cross-section F | 2814.618009 | (84,167) | 0.0000 |

Sumber : Hasil Olah Data Eviews 13, (2026)

Berdasarkan hasil Uji Chow pada Tabel 4.5, diperoleh nilai Cross-section F sebesar 2814,618009 dengan nilai probabilitas sebesar 0,0000. Nilai probabilitas tersebut berada di bawah tingkat signifikansi 0,05. Oleh karena itu, hasil pengujian menunjukkan bahwa model yang lebih tepat digunakan dalam penelitian ini adalah **Fixed Effect Model (FEM)**.

#### 4.1.3.2 Uji Hausman

Uji Hausman digunakan untuk menentukan model yang paling sesuai antara Fixed Effect Model (FEM) dan Random Effect Model (REM). Dasar pengambilan keputusan pada uji ini adalah apabila nilai probabilitas (Prob.) lebih besar dari 0,05 maka model yang dipilih adalah Random Effect Model (REM). Sebaliknya, apabila nilai probabilitas lebih kecil dari 0,05 maka model yang dipilih adalah **Fixed Effect Model (FEM)**.

**Tabel 4.6**  
**Hasil Uji Hausman**

| Test Summary         | Chi-Sq. Statistic | Chi-Sq. d.f. | Prob.  |
|----------------------|-------------------|--------------|--------|
| Cross-section random | 30.097028         | 3            | 0.0000 |

Sumber : Hasil Olah Data Eviews 13, (2026)

Berdasarkan hasil Uji Hausman pada Tabel 4.6, diperoleh nilai statistik Cross-section Random sebesar 30,097028 dengan nilai probabilitas sebesar 0,0000. Nilai probabilitas tersebut lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05. Oleh karena itu, hasil pengujian menunjukkan bahwa model yang lebih tepat digunakan dalam penelitian ini adalah **Fixed Effect Model (FEM)**.

#### 4.1.3.3 Uji Legrange Multiplier

Uji Lagrange Multiplier (LM) digunakan untuk menentukan model yang paling sesuai antara Common Effect Model (CEM) dan Random Effect Model (REM). Dasar pengambilan keputusan pada uji ini adalah apabila nilai probabilitas (Prob.) lebih besar dari 0,05 maka model yang dipilih adalah

Common Effect Model (CEM). Sebaliknya, apabila nilai probabilitas lebih kecil dari 0,05 maka model yang dipilih adalah **Random Effect Model (REM)**.

**Tabel 4.7**  
**Hasil Uji Legrange Multiplier**

|                      | Test Hypothesis      |                      |                      |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                      | Cross-section        | Time                 | Both                 |
| Breusch-Pagan        | 214.4239<br>(0.0000) | 0.727830<br>(0.3936) | 215.1517<br>(0.0000) |
| Honda                | 14.64322<br>(0.0000) | 0.853130<br>(0.1968) | 10.95757<br>(0.0000) |
| King-Wu              | 14.64322<br>(0.0000) | 0.853130<br>(0.1968) | 3.076221<br>(0.0010) |
| Standardized Honda   | 14.95681<br>(0.0000) | 1.580793<br>(0.0570) | 5.573565<br>(0.0000) |
| Standardized King-Wu | 14.95681<br>(0.0000) | 1.580793<br>(0.0570) | 1.361252<br>(0.0867) |
| Gourieroux, et al.   | --                   | --                   | 215.1517<br>(0.0000) |

Sumber : Hasil Olah Data Eviews 13, (2026)

Berdasarkan hasil Uji Lagrange Multiplier pada Tabel 4.7, diperoleh nilai statistik Breusch-Pagan sebesar 214,4239 dengan nilai probabilitas sebesar 0,0000. Nilai probabilitas tersebut lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05. Oleh karena itu, hasil pengujian menunjukkan bahwa model yang lebih tepat digunakan dalam penelitian ini adalah **Random Effect Model (REM)**.

#### 4.1.4 Pengujian Asumsi Klasik

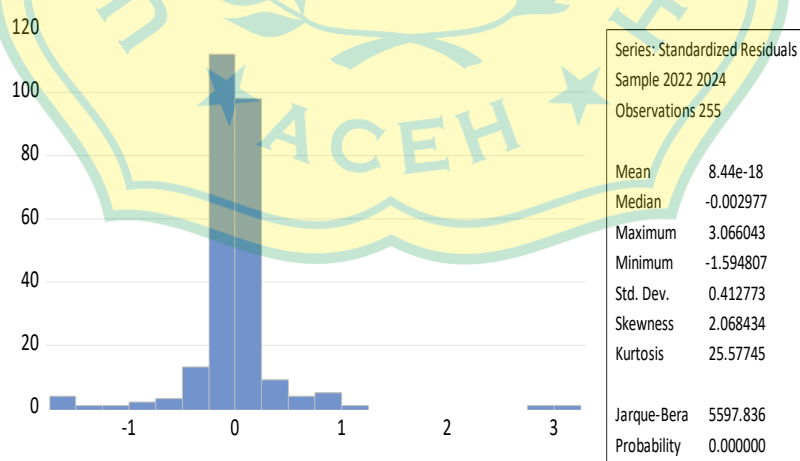
Setelah diperoleh model regresi data panel yang paling sesuai melalui pengujian pemilihan model, tahap selanjutnya adalah melakukan pengujian asumsi klasik. Pengujian ini bertujuan untuk memastikan bahwa model regresi yang digunakan telah memenuhi asumsi-asumsi dasar dalam analisis

ekonometrika sehingga hasil estimasi yang diperoleh dapat dipercaya dan digunakan untuk pengujian hipotesis.

Pada penelitian ini, pengujian asumsi klasik dilakukan terhadap model yang terpilih, yaitu Fixed Effect Model (FEM). Adapun pengujian yang dilakukan meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi. Seluruh pengujian tersebut dilakukan dengan bantuan program EViews 13. Hasil dari masing-masing pengujian asumsi klasik disajikan sebagai berikut.

#### 4.1.4.1 Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk mengetahui apakah residual dalam model regresi memiliki distribusi normal atau tidak. Pengujian normalitas pada penelitian ini menggunakan metode Jarque-Bera (JB) yang tersedia dalam program EViews 13. Model regresi dinyatakan memenuhi asumsi normalitas apabila nilai probabilitas Jarque-Bera lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05.



Sumber : Hasil Olah Data eviews 13, (2026)

**Gambar 4.1**  
**Hasil Uji Normalitas Statistik Jarque-Bera**

Berdasarkan hasil pengujian pada Gambar 4.1, diperoleh nilai Jarque-Bera sebesar 5597,836 dengan nilai probabilitas sebesar 0,000000. Nilai probabilitas tersebut lebih kecil dari 0,05, sehingga menunjukkan bahwa residual pada model regresi tidak berdistribusi normal.

Selain itu, nilai skewness sebesar 2,068434 menunjukkan bahwa distribusi residual cenderung menceng ke arah kanan (positively skewed). Nilai kurtosis sebesar 25,57745 juga jauh lebih besar dibandingkan nilai kurtosis normal sebesar 3, yang mengindikasikan bahwa distribusi residual memiliki puncak yang sangat tinggi (leptokurtik) dan terdapat kemungkinan adanya data ekstrem (outlier).

Nilai rata-rata residual (mean) sebesar  $8,44\text{E-}18$  mendekati nol, sedangkan nilai standar deviasi sebesar 0,412773 menunjukkan tingkat penyebaran residual dari nilai rata-ratanya. Nilai residual maksimum sebesar 3,066043 dan minimum sebesar -1,594807 menunjukkan rentang penyebaran residual yang cukup lebar.

Berdasarkan hasil tersebut, dapat disimpulkan bahwa asumsi normalitas belum terpenuhi, karena nilai probabilitas Jarque-Bera lebih kecil dari 0,05. Namun demikian, karena penelitian ini menggunakan data panel dengan jumlah observasi yang relatif besar, pelanggaran normalitas residual umumnya tidak terlalu memengaruhi konsistensi estimasi model regresi sehingga analisis dapat tetap dilanjutkan ke tahap berikutnya.

#### 4.1.4.2 Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas dilakukan untuk mengetahui ada atau tidaknya hubungan yang kuat antar variabel independen dalam model regresi. Adanya multikolinearitas dapat menyebabkan hasil estimasi koefisien regresi menjadi

kurang akurat dan mengurangi kemampuan model dalam menjelaskan pengaruh masing-masing variabel independen. Dalam penelitian ini, pengujian multikolinearitas dilakukan menggunakan nilai Variance Inflation Factor (VIF). Model regresi dinyatakan terbebas dari gejala multikolinearitas apabila nilai VIF masing-masing variabel lebih kecil dari 10.

**Tabel 4.8**  
**Uji Multikolinearitas**

| Variable | Coefficient<br>Variance | Uncentered<br>VIF | Centered<br>VIF |
|----------|-------------------------|-------------------|-----------------|
| C        | 1.193028                | 43.71384          | NA              |
| X1       | 5.276568                | 15.09060          | 1.001414        |
| X2       | 5.615009                | 17.38003          | 1.003558        |
| X3       | 5.647634                | 15.57425          | 1.002268        |

Sumber : Hasil Olah Data Eviews 13, (2026)

Berdasarkan hasil pengujian pada Tabel 4.8, diperoleh nilai VIF variabel Environmental Disclosure Score ( $X_1$ ) sebesar 1,001414, variabel Social Disclosure Score ( $X_2$ ) sebesar 1,003558, dan variabel Governance Disclosure Score ( $X_3$ ) sebesar 1,002268. Seluruh nilai VIF tersebut berada jauh di bawah batas maksimum 10.

Hasil tersebut menunjukkan bahwa tidak terdapat korelasi yang tinggi antar variabel independen dalam model penelitian. Dengan demikian, variabel Environmental, Social dan Governance dapat digunakan secara bersamaan dalam model regresi karena tidak mengalami gejala multikolinearitas.

#### 4.1.4.3 Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan varians residual pada model regresi. Model regresi yang baik seharusnya memiliki varians residual yang konstan atau disebut homoskedastisitas. Apabila terjadi perbedaan varians residual, maka model mengalami heteroskedastisitas yang dapat memengaruhi ketepatan hasil estimasi regresi. Pada penelitian ini, pengujian heteroskedastisitas dilakukan menggunakan uji Glejser dengan tingkat signifikansi sebesar 5 persen (0,05).

**Tabel 4.9**  
**Uji Heteroskedastisitas**

|                                   |          |                     |        |
|-----------------------------------|----------|---------------------|--------|
| Heteroskedasticity Test: Glejser  |          |                     |        |
| Null hypothesis: Homoskedasticity |          |                     |        |
| F-statistic                       | 0.301680 | Prob. F(3,251)      | 0.8242 |
| Obs*R-squared                     | 0.916159 | Prob. Chi-Square(3) | 0.8215 |
| Scaled explained SS               | 1.452296 | Prob. Chi-Square(3) | 0.6933 |

Sumber : Hasil Olah Data Eviews 13, (2026)

Berdasarkan hasil pengujian pada Tabel 4.9, diperoleh nilai probabilitas F-statistic sebesar 0,8242, nilai probabilitas Obs\*R-squared sebesar 0,8215, dan nilai probabilitas Scaled Explained SS sebesar 0,6933. Seluruh nilai probabilitas tersebut lebih besar dari 0,05. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa model regresi tidak mengalami gejala heteroskedastisitas.

Hasil tersebut menunjukkan bahwa varians residual pada model regresi cenderung konstan sehingga asumsi homoskedastisitas telah terpenuhi. Dengan demikian, model regresi yang digunakan dalam penelitian ini layak untuk digunakan pada tahap pengujian selanjutnya.

#### 4.1.4.4 Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat hubungan antara residual pada suatu periode dengan residual pada periode lainnya. Adanya autokorelasi dapat menyebabkan hasil estimasi regresi menjadi kurang efisien sehingga memengaruhi ketepatan pengambilan kesimpulan. Dalam penelitian ini, pengujian autokorelasi dilakukan menggunakan Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test. Model regresi dinyatakan terbebas dari autokorelasi apabila nilai probabilitas lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05.

**Tabel 4.10**  
**Uji Autokorelasi**

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:  
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

|               |          |                     |        |
|---------------|----------|---------------------|--------|
| F-statistic   | 0.385033 | Prob. F(2,248)      | 0.6808 |
| Obs*R-squared | 0.786255 | Prob. Chi-Square(2) | 0.6749 |

Sumber : Hasil Olah Data Eviews 13, (2026)

Berdasarkan hasil pengujian yang disajikan pada tabel 4.10, diperoleh nilai prob. Statistic sebesar 0.6808 dan nilai prob. Obs\*R-squared sebesar 0.6749. kedua nilai probabilitas tersebut berada di atas tingkat signifikansi 0,05. Hasil ini menunjukkan bahwa tidak terdapat masalah autokorelasi pada model regresi yang digunakan.

Dengan demikian, residual dalam model regresi tidak memiliki hubungan yang sistematis antar periode pengamatan. Oleh karena itu, model regresi telah memenuhi asumsi autokorelasi dan dapat digunakan untuk melakukan analisis serta pengujian hipotesis pada tahap berikutnya.

#### 4.1.5 Hasil regresi Data Panel

Berdasarkan hasil pemilihan model melalui uji Chow dan uji Hausman, model yang paling sesuai digunakan dalam penelitian ini adalah Fixed Effect Model (FEM). Model FEM dipilih karena mampu mengakomodasi perbedaan karakteristik masing-masing perusahaan yang tidak dapat diamati secara langsung, sehingga hasil estimasi yang diperoleh menjadi lebih akurat dalam menjelaskan pengaruh variabel independen terhadap nilai perusahaan.

**Tabel 4.11**  
**Regresi Data Panel**

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | 2.247314    | 0.134271   | 16.73720    | 0.0000 |
| X1       | -0.313819   | 0.122121   | -2.569738   | 0.0111 |
| X2       | -0.067144   | 0.180656   | -0.371669   | 0.7106 |
| X3       | -0.716520   | 0.108334   | -6.613965   | 0.0000 |

Sumber : Hasil Olah Data Eviews 13, (2026)

$$Y = 2,247314 - 0,313819X_1 - 0,067144X_2 - 0,716520X_3$$

1. Nilai Konstanta (C) sebesar 2,247314 menunjukkan bahwa apabila variabel Environmental ( $X_1$ ), Social ( $X_2$ ) dan Governance ( $X_3$ ) dianggap bernilai nol, maka nilai perusahaan diperkirakan sebesar 2,247314. Nilai konstanta ini menggambarkan kondisi nilai perusahaan ketika tidak terdapat pengaruh dari seluruh variabel independen yang digunakan dalam penelitian.
2. Variabel Environmental ( $X_1$ ) memiliki koefisien regresi sebesar - 0,313819. Nilai koefisien yang bertanda negatif menunjukkan adanya hubungan yang berlawanan arah antara kinerja environmental dan nilai

perusahaan. Artinya, setiap kenaikan satu-satuan pada Environmental diperkirakan akan menurunkan nilai perusahaan sebesar 0,313819, dengan asumsi variabel independen lainnya tetap.

3. Variabel Social ( $X_2$ ) memiliki koefisien regresi sebesar -0,067144. Koefisien yang bernilai negatif menunjukkan adanya hubungan yang berlawanan arah antara kinerja social dan nilai perusahaan. Dengan demikian, setiap kenaikan satu satuan pada social diperkirakan akan menurunkan nilai perusahaan sebesar 0,067144, dengan asumsi variabel independen lainnya tidak mengalami perubahan.
4. Variabel ( $X_3$ ) memiliki koefisien regresi sebesar -0,716520. Nilai tersebut menunjukkan adanya hubungan negatif antara kinerja governance dan nilai perusahaan. Artinya, setiap kenaikan satu-satuan pada governance diperkirakan akan menurunkan nilai perusahaan sebesar 0,716520, dengan asumsi variabel independen lainnya tetap.

#### **4.1.6 Hasil Pengujian hipotesis**

##### **4.1.6.1 Hasil Pengujian Hipotesis pertama**

Pengujian hipotesis kedua dilakukan untuk mengetahui pengaruh Environmental ( $X_1$ ) terhadap nilai perusahaan. Dasar pengambilan keputusan dilakukan dengan membandingkan nilai probabilitas dengan tingkat signifikansi sebesar 0,05.

Berdasarkan hasil pengujian pada Tabel 4.11, variabel Environmental Disclosure Score ( $X_1$ ) memiliki koefisien regresi sebesar -0,313819 dengan nilai probabilitas sebesar 0,0111. Nilai probabilitas tersebut lebih kecil dari 0,05

sehingga menunjukkan bahwa variabel environmental berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Koefisien regresi yang bernilai negatif menunjukkan bahwa hubungan antara kinerja environmental dan nilai perusahaan bersifat berlawanan arah.

#### 4.1.6.2 Hasil Pengujian Hipotesis Kedua

Dengan demikian,  $H_{02}$  ditolak dan  $H_{a2}$  diterima, yang berarti Social ( $X_2$ ) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Nilai koefisien sebesar -0,313819 menunjukkan bahwa setiap peningkatan kinerja Social sebesar 1 satuan akan menurunkan nilai perusahaan sebesar 0,313819 satuan dengan asumsi variabel lain tetap.

#### 4.1.6.3 Hasil Pengujian Hipotesis Ketiga

Pengujian hipotesis keempat dilakukan untuk mengetahui pengaruh Governance ( $X_3$ ) terhadap nilai perusahaan. Dasar pengambilan keputusan dilakukan dengan membandingkan nilai probabilitas dengan tingkat signifikansi sebesar 0,05.

Berdasarkan hasil pengujian pada Tabel 4.11, variabel Governance ( $X_3$ ) memiliki koefisien regresi sebesar -0,711652 dengan nilai probabilitas sebesar 0,0000. Nilai probabilitas tersebut lebih kecil dari 0,05, sehingga menunjukkan bahwa variabel governance berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Koefisien regresi yang bernilai negatif menunjukkan bahwa hubungan antara kinerja governance dan nilai perusahaan bersifat berlawanan arah.

Dengan demikian,  $H_{04}$  ditolak dan  $H_{a4}$  diterima, yang berarti Governance ( $X_3$ ) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Nilai koefisien sebesar -0,711652 menunjukkan bahwa setiap peningkatan kinerja governance sebesar 1 satuan akan menurunkan nilai perusahaan sebesar 0,711652 satuan dengan asumsi variabel lain tetap.

#### 4.1.6.4 Hasil Pengujian Hipotesis keempat

Hasil pengujian hipotesis pertama dalam penelitian ini bertujuan untuk menjawab rumusan masalah pertama, yaitu untuk mengetahui pengaruh variabel  $X_1$ ,  $X_2$ , dan  $X_3$  terhadap variabel dependen secara parsial.

Berdasarkan hasil analisis regresi yang ditampilkan pada Tabel 4.11, diperoleh nilai koefisien regresi untuk masing-masing variabel independen, yaitu  $X_1$  sebesar -0.313819,  $X_2$  sebesar -0.067144 dan  $X_3$  sebesar -0.716520. Nilai koefisien tersebut menunjukkan arah hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen, di mana seluruh variabel memiliki arah hubungan negatif.

Pengujian hipotesis dilakukan menggunakan uji t dengan membandingkan nilai probabilitas (sig.) terhadap tingkat signifikansi sebesar 5% (0,05). Apabila nilai probabilitas  $< 0,05$  maka variabel dinyatakan berpengaruh signifikan, sedangkan jika  $> 0,05$  maka tidak berpengaruh signifikan.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa variabel  $X_1$  memiliki nilai probabilitas sebesar 0.0111, yang lebih kecil dari 0,05, sehingga  $X_1$  berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Selanjutnya, variabel  $X_2$  memiliki nilai

probabilitas sebesar 0.7106 yang lebih besar dari 0,05, sehingga  $X_2$  tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Adapun variabel  $X_3$  memiliki nilai probabilitas sebesar 0.0000 yang juga lebih kecil dari 0,05, sehingga  $X_3$  berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa secara parsial variabel  $X_1$  dan  $X_3$  berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen, sedangkan  $X_2$  tidak berpengaruh

## **4.2 Pembahasan**

### **4.2.1 Pengaruh Kinerja Enviromental terhadap nilai Perusahaan**

Berdasarkan hasil pengujian yang disajikan pada Tabel 4.3, diketahui bahwa kinerja Environmental memiliki koefisien regresi sebesar -0,313819 dengan nilai probabilitas sebesar 0,0111. Nilai probabilitas tersebut lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05 ( $0,0111 < 0,05$ ), sehingga menunjukkan bahwa kinerja Environmental berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Berdasarkan kriteria pengujian hipotesis,  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Dengan demikian, kinerja Environmental berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa peningkatan kinerja Environmental belum tentu diikuti oleh peningkatan nilai perusahaan. Kondisi ini dapat terjadi karena perusahaan sektor Basic Material memerlukan investasi yang

relatif besar untuk menerapkan program-program lingkungan, seperti pengelolaan limbah, pengendalian emisi, efisiensi energi dan pemenuhan berbagai standar lingkungan. Pengeluaran tersebut dapat meningkatkan biaya operasional perusahaan dalam jangka pendek sehingga belum mampu memberikan manfaat ekonomi yang langsung dirasakan oleh investor. Akibatnya, pasar dapat merespons secara negatif terhadap peningkatan biaya yang timbul dari penerapan kinerja Environmental sehingga berdampak pada penurunan nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan Teori Legitimasi (Legitimacy Theory) yang dikemukakan oleh Deegan (2002) dan Suchman (1995). Teori legitimasi menjelaskan bahwa perusahaan berupaya memperoleh dan mempertahankan legitimasi dari masyarakat melalui berbagai aktivitas yang sesuai dengan nilai dan harapan sosial, termasuk penerapan kinerja lingkungan. Pada perusahaan sektor Basic Material, pelaksanaan program lingkungan merupakan bentuk tanggung jawab perusahaan untuk mempertahankan penerimaan masyarakat terhadap kegiatan operasionalnya. Meskipun demikian, upaya tersebut sering kali membutuhkan biaya yang besar sehingga manfaat ekonominya tidak selalu dapat dirasakan dalam jangka pendek dan belum tentu langsung meningkatkan nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Ida Ayu Putu Cintya Paramitha dan Sunitha Devi (2024) yang menyatakan bahwa Environmental, Social dan Governance (ESG) Score berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian tersebut menjelaskan bahwa penerapan ESG memerlukan investasi dan biaya implementasi yang cukup besar sehingga dalam

jangka pendek dapat menekan kinerja perusahaan dan memengaruhi penilaian investor terhadap nilai perusahaan. Kesamaan hasil tersebut menunjukkan bahwa peningkatan kinerja Environmental tidak selalu diikuti oleh peningkatan nilai perusahaan, terutama pada sektor yang memiliki biaya pengelolaan lingkungan yang tinggi.

Berdasarkan hasil penelitian, teori dan penelitian terdahulu dapat disimpulkan bahwa kinerja environmental berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Hal ini menunjukkan bahwa penerapan program lingkungan memerlukan biaya yang relatif besar sehingga dalam jangka pendek belum mampu meningkatkan nilai perusahaan. Meskipun demikian, penerapan kinerja environmental tetap penting sebagai bentuk tanggung jawab perusahaan terhadap lingkungan dan sebagai upaya menjaga keberlanjutan usaha dalam jangka panjang.

#### **4.2.2 Pengaruh Kinerja Social terhadap nilai Perusahaan**

Berdasarkan hasil pengujian yang disajikan pada Tabel 4.3, diketahui bahwa kinerja Social memiliki koefisien regresi sebesar  $-0,067144$ , yang menunjukkan arah hubungan negatif terhadap nilai perusahaan. Namun, nilai probabilitas yang diperoleh sebesar  $0,7106$ , lebih besar dari tingkat signifikansi  $0,05$  ( $0,7106 > 0,05$ ). Hal ini menunjukkan bahwa kinerja Social tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Berdasarkan kriteria pengujian hipotesis,  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak. Dengan demikian,

kinerja Social tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengungkapan dan pelaksanaan aspek sosial belum menjadi faktor utama yang dipertimbangkan investor dalam menilai perusahaan. Program sosial yang dilakukan perusahaan, seperti pengembangan karyawan, kesehatan dan keselamatan kerja, serta kegiatan sosial kepada masyarakat, membutuhkan waktu yang relatif panjang untuk menghasilkan manfaat ekonomi yang dapat dirasakan oleh perusahaan. Akibatnya, investor cenderung lebih memperhatikan faktor keuangan dan prospek bisnis perusahaan dibandingkan informasi terkait aspek sosial, sehingga kinerja Social belum mampu memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan Teori Stakeholder yang dikemukakan oleh Freeman (1984). Teori stakeholder menjelaskan bahwa perusahaan memiliki tanggung jawab untuk memenuhi kepentingan seluruh pemangku kepentingan, termasuk karyawan, masyarakat, pelanggan, dan pemerintah. Melalui berbagai program sosial, perusahaan berupaya membangun hubungan yang baik dengan para stakeholder. Namun, manfaat dari kegiatan sosial tersebut umumnya lebih dirasakan dalam jangka panjang, sehingga belum tentu langsung memengaruhi penilaian investor terhadap nilai perusahaan dalam jangka pendek.

Hasil penelitian ini juga sejalan dengan penelitian Dewi dan Nugroho (2022) yang menyatakan bahwa aspek Social tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian tersebut menjelaskan bahwa informasi

mengenai aktivitas sosial perusahaan belum menjadi pertimbangan utama investor dalam pengambilan keputusan investasi. Investor cenderung lebih memperhatikan kondisi keuangan dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dibandingkan dengan pengungkapan aspek sosial perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian, teori dan penelitian terdahulu dapat disimpulkan bahwa kinerja Social tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Hal ini menunjukkan bahwa pengungkapan dan pelaksanaan aspek sosial belum menjadi faktor utama yang memengaruhi penilaian investor terhadap perusahaan. Dengan demikian, meskipun aspek sosial penting dalam mendukung hubungan perusahaan dengan para stakeholder, manfaatnya terhadap peningkatan nilai perusahaan cenderung dirasakan dalam jangka panjang.

#### **4.2.3 Pengaruh Kinerja Governace terhadap nilai Perusahaan**

Berdasarkan hasil pengujian yang disajikan pada Tabel 4.3, diketahui bahwa kinerja Governance memiliki koefisien regresi sebesar  $-0,716520$ , yang menunjukkan arah hubungan negatif terhadap nilai perusahaan. Nilai probabilitas yang diperoleh sebesar  $0,0000$ , lebih kecil dari tingkat signifikansi  $0,05$  ( $0,0000 < 0,05$ ). Hal ini menunjukkan bahwa kinerja Governance berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Berdasarkan kriteria pengujian hipotesis,  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Dengan demikian, kinerja Governance berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada

perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa penerapan tata kelola perusahaan yang semakin baik belum tentu diikuti oleh peningkatan nilai perusahaan. Kondisi tersebut dapat terjadi karena penerapan prinsip-prinsip tata kelola yang baik memerlukan biaya kepatuhan, pengawasan, serta pelaporan yang relatif besar. Pada perusahaan sektor Basic Material, peningkatan biaya tersebut dapat mengurangi keuntungan yang diharapkan investor dalam jangka pendek sehingga pasar memberikan respons yang kurang positif terhadap peningkatan kinerja Governance. Selain itu, investor kemungkinan lebih memfokuskan perhatian pada kinerja keuangan perusahaan dibandingkan pada informasi tata kelola perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan Teori Sinyal (Signaling Theory) yang dikemukakan oleh Spence (1973). Teori sinyal menjelaskan bahwa perusahaan memberikan berbagai informasi kepada investor sebagai sinyal mengenai kondisi dan prospek perusahaan, termasuk melalui penerapan tata kelola perusahaan yang baik. Pengungkapan informasi Governance diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan. Namun, apabila pasar menilai bahwa manfaat penerapan tata kelola belum mampu mengimbangi biaya yang dikeluarkan perusahaan dalam jangka pendek, maka sinyal tersebut belum tentu direspons dengan peningkatan nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Dewi Masfirah dan Endah Sulistyowati (2025) yang menyatakan bahwa pengungkapan Governance

berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian tersebut menjelaskan bahwa peningkatan pengungkapan tata kelola perusahaan tidak selalu diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan karena investor masih lebih mempertimbangkan kinerja keuangan dibandingkan informasi tata kelola. Kesamaan hasil tersebut menunjukkan bahwa penerapan Governance yang semakin tinggi belum tentu memberikan dampak positif terhadap nilai perusahaan dalam jangka pendek.

Berdasarkan hasil penelitian, teori, dan penelitian terdahulu dapat disimpulkan bahwa kinerja Governance berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Hal ini menunjukkan bahwa meskipun penerapan tata kelola perusahaan yang baik penting untuk meningkatkan transparansi dan akuntabilitas perusahaan, manfaatnya belum tentu langsung tercermin pada peningkatan nilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan perlu mengoptimalkan penerapan tata kelola agar tidak hanya memenuhi aspek kepatuhan, tetapi juga mampu meningkatkan kepercayaan investor dan memberikan nilai tambah bagi perusahaan dalam jangka panjang.

#### **4.2.4 Pengaruh Kinerja ESG (Environmental, Social, Governance) Secara Bersama-sama terhadap Nilai Perusahaan**

Berdasarkan hasil pengujian yang disajikan pada Tabel 4.3, diketahui bahwa kinerja Environmental, Social, dan Governance (ESG) secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Hasil uji

simultan menunjukkan nilai F-statistic sebesar 3237,627 dengan nilai Prob(F-statistic) sebesar 0,0000. Nilai probabilitas tersebut lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05 ( $0,0000 < 0,05$ ), sehingga  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Dengan demikian, kinerja Environmental, Social, dan Governance (ESG) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa penerapan kinerja ESG secara keseluruhan menjadi salah satu faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan yang mampu mengelola aspek lingkungan, sosial dan tata kelola secara terpadu akan lebih mampu memperoleh kepercayaan dari para pemangku kepentingan. Pada perusahaan sektor Basic Material yang aktivitas usahanya berkaitan erat dengan pemanfaatan sumber daya alam, penerapan ESG menjadi perhatian penting karena mencerminkan komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan usaha. Kepercayaan yang diberikan oleh investor, masyarakat, maupun pihak lainnya dapat meningkatkan citra perusahaan sehingga berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan Teori Stakeholder yang dikemukakan oleh Freeman (1984) dan dikembangkan oleh Deegan (2002). Teori ini menjelaskan bahwa perusahaan memiliki tanggung jawab kepada seluruh pemangku kepentingan, seperti investor, karyawan, masyarakat, pemerintah, dan lingkungan. Penerapan ESG merupakan bentuk tanggung jawab perusahaan dalam memenuhi harapan para stakeholder. Apabila perusahaan mampu mengelola aspek lingkungan, sosial dan tata kelola dengan baik, maka hubungan dengan para

pemangku kepentingan akan semakin kuat sehingga dapat meningkatkan kepercayaan terhadap perusahaan dan berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini juga sejalan dengan penelitian Muhammad Azril Fakhrizal, Ashari, dan Wiwiek Prihandini (2024) yang menyatakan bahwa pengungkapan ESG berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor Energy dan Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian tersebut menunjukkan bahwa ESG menjadi salah satu faktor yang dipertimbangkan dalam menilai perusahaan, meskipun arah pengaruh yang diperoleh cenderung negatif. Kesamaan hasil tersebut menunjukkan bahwa penerapan ESG secara keseluruhan memiliki peranan dalam memengaruhi nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian, teori dan penelitian terdahulu dapat disimpulkan bahwa kinerja Environmental, Social dan Governance (ESG) secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Hal ini menunjukkan bahwa penerapan ESG secara terpadu menjadi salah satu aspek penting dalam membangun kepercayaan para pemangku kepentingan dan mendukung peningkatan nilai perusahaan.

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Kinerja Environmental (lingkungan) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Hasil ini menunjukkan bahwa peningkatan kinerja environmental belum tentu diikuti oleh peningkatan nilai perusahaan. Kondisi tersebut dapat disebabkan karena biaya yang dikeluarkan perusahaan untuk kegiatan lingkungan masih dipandang sebagai beban oleh investor dalam jangka pendek.
2. Kinerja Social (sosial) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Hal ini menunjukkan bahwa informasi mengenai aspek sosial belum menjadi pertimbangan utama investor dalam menilai perusahaan, sehingga tinggi atau rendahnya kinerja sosial belum mampu memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan.
3. Kinerja Governance (tata kelola perusahaan) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Hasil ini menunjukkan bahwa peningkatan penerapan tata kelola perusahaan

belum tentu meningkatkan nilai perusahaan. Hal tersebut dapat dipengaruhi oleh adanya biaya penerapan tata kelola atau faktor lain yang belum mampu memberikan dampak positif terhadap penilaian investor dalam jangka pendek.

4. Kinerja Environmental, Social dan Governance (ESG) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor Basic Material yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Hal ini menunjukkan bahwa ketiga aspek ESG secara bersama-sama memiliki peran dalam memengaruhi nilai perusahaan, sehingga penerapan ESG tetap menjadi faktor penting dalam mendukung keberlanjutan perusahaan.

## 5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan sektor Basic Material diharapkan dapat terus meningkatkan penerapan Environmental, Social dan Governance (ESG) secara lebih efektif dan berkelanjutan. Perusahaan juga perlu meningkatkan kualitas pengungkapan informasi ESG agar lebih transparan sehingga dapat memberikan keyakinan kepada investor mengenai komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan. Selain itu, perusahaan diharapkan dapat mengelola biaya penerapan ESG secara optimal agar manfaat yang diperoleh dapat meningkatkan nilai perusahaan dalam jangka panjang.

2. Investor disarankan untuk tidak hanya mempertimbangkan kinerja keuangan perusahaan, tetapi juga memperhatikan penerapan aspek Environmental, Social dan Governance (ESG) sebelum mengambil keputusan investasi. Informasi ESG dapat menjadi salah satu indikator dalam menilai prospek dan keberlanjutan perusahaan di masa mendatang.

3. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengembangkan penelitian ini dengan menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang, memperluas objek penelitian ke sektor lain, serta menambahkan variabel lain yang diduga memengaruhi nilai perusahaan, seperti profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, likuiditas, atau kepemilikan manajerial. Dengan demikian, hasil penelitian diharapkan dapat memberikan gambaran yang lebih lengkap mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Astuti, D., Putri, A. R., & Sari, M. (2020). Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 12(2), 85–97.
- Boenyamin, & Santtioso, L. (2023). Pertumbuhan perusahaan dan implikasinya terhadap nilai pasar. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 18(1), 45–58.m
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of financial management* (15th ed.). Boston: Cengage Learning.
- Chung, K. H., & Pruitt, S. W. (1994). A simple approximation of Tobin's Q. *Financial Management*, 23(3), 70–74.
- Cooke, T. E. (1992). The impact of size, stock market listing and industry type on disclosure in annual reports. *Accounting and Business Research*, 22(87), 229–237.
- Deegan, C. (2002). Introduction: The legitimising effect of social and environmental disclosures – A theoretical foundation. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 15(3), 282–311.
- Dewi, M., & Nugroho, P. (2022). Pengaruh kinerja ESG terhadap nilai perusahaan sektor manufaktur. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 13(1), 112–126.
- Dewi, M., & Sulistyowati, E. (2025). Pengaruh pengungkapan ESG dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan di BEI. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 9(1), 55–69.
- Firmansyah, A., Fachrezi, M. F., Fauziah, S., & Iqbal, M. (2021). ESG risk dan nilai perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 25(4), 613–628.
- Freeman, R. E. (1984). *Strategic management: A stakeholder approach*. Boston: Pitman Publishing.
- Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5(4), 210–233.
- Global Reporting Initiative (GRI). (2021). *GRI Standards*. Global Reporting Initiative.
- Global Reporting Initiative. (2021). *GRI Standards*. Amsterdam: Global Reporting Initiative.
- Global Reporting Initiative. (2021). *GRI Standards*. Amsterdam: GRI.
- Hamid, A., & Erika, D. (2022). ESG dan nilai perusahaan pada sektor basic material. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, 26(2), 133–147.

- Hidayat, R., & Khotimah, K. (2022). Nilai perusahaan dan reaksi pasar modal. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 15(3), 201–214.
- Hidayat, R., & Ramdhani, A. (2022). Analisis penggunaan data panel dalam penelitian keuangan dan ekonomi. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 15(2), 134–148.
- International Finance Corporation. (2022). *Sustainability and ESG practices in Indonesia*. Washington, DC: IFC.
- Ira. (2023). ESG sebagai alat ukur keberlanjutan investasi perusahaan. *Jurnal Manajemen Keuangan*, 11(2), 45–58.
- KPMG. (2022). *ESG and corporate sustainability reporting*. London: KPMG International.
- Kurniawati, E. S., & Endah, R. (2025). Pengungkapan ESG dan kepercayaan investor. *Jurnal Sustainability Accounting*, 4(1), 21–35.
- Kusuma, D. A., & Handayani, S. R. (2023). Pengaruh pengungkapan lingkungan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 27(1), 45–59.
- Malbani, R. (2019). Volume perdagangan saham dan reaksi pasar. *Jurnal Pasar Modal Indonesia*, 7(2), 99–111.
- Malia, S. K. (2024). *Kinerja lingkungan dan praktik ESG terhadap reputasi perusahaan*. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Mediyanti, S., Putri, R., & Hadi, S. (2021). Tobin's Q sebagai proksi nilai perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Investasi*, 6(2), 88–102.
- Muliani, S., Pratiwi, N. P., & Lestari, R. (2023). Nilai perusahaan dan faktor-faktor yang memengaruhinya pada perusahaan publik. *Jurnal Manajemen Keuangan*, 12(3), 201–215.
- OECD. (2022). *Environmental performance and resource efficiency*. Paris: OECD Publishing.
- OECD. (2023). *Corporate governance and sustainability*. Organisation for Economic Co-operation and Development.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2022). *Peraturan OJK tentang laporan keberlanjutan bagi emiten dan perusahaan publik*. Jakarta: OJK.
- Paramitha, I. A. P. C., & Devi, S. (2024). Pengaruh ESG score dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, 6(1), 1–14.
- Prabawati, R., & Rahmawati, E. (2022). ESG disclosure dan nilai pasar perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 19(1), 55–70.

- Putri, A. R., & Anwar, S. (2022). Pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan dan implikasinya terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 13(2), 256–270.
- Rahmawati, Y., & Pratama, A. B. (2024). Tata kelola perusahaan dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Governance dan Kebijakan Publik*, 9(1), 1–15.
- Sabrina, R., Putri, A., & Lestari, D. (2025). Pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan sektor bahan baku. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 22(1), 33–47.
- Sakina, N., & Dermawan, R. (2024). Pengungkapan ESG dan kinerja saham. *Jurnal Investasi dan Pasar Modal*, 10(1), 77–92.
- Sari, M., & Gantino, R. (2022). Nilai perusahaan dan determinannya pada perusahaan publik Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 10(2), 89–102.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2022). *Research methods for business: A skill-building approach* (9th ed.). John Wiley & Sons.
- Soemarsono, S. R. (2013). *Akuntansi suatu pengantar*. Jakarta: Salemba Empat.
- Solomon, J. (2022). *Corporate governance and accountability* (5th ed.). Hoboken: Wiley.
- Spence, M. (1973). Job market signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Suchman, M. C. (1995). Managing legitimacy: Strategic and institutional approaches. *Academy of Management Review*, 20(3), 571–610.
- Sugiyono, & Susanti, (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jakarta.. Alfabeta.
- Sugiyono, (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, kualitatif dan R&D*. Jakarta Alfabeta.
- Susilawati, L., Handayani, S., & Pratama, D. (2025). Kinerja sosial dan nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 14(1), 66–80.
- Tandelilin, E. (2017). Pasar Modal “Manajemen Portofolio dan Investasi” (G. Sudibyo (ed.)). Yogyakarta: PT. Kanisius.
- Wahyuni, S. (2025). Pengaruh pengungkapan ESG terhadap nilai perusahaan sektor basic material. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*, 15(1), 89–103.
- Wang, Y. (2025). ESG performance and firm value: Market perception perspective. *Journal of Sustainable Finance*, 9(2), 101–118.

Wibowo, A., & Nugroho, B. A. (2023). Analisis statistik deskriptif dalam penelitian keuangan. *Jurnal Statistik Terapan*, 7(1), 55–68.



## LAMPIRAN -LAMPIRAN

### Lampiran 1. Sektor Barang Baku (*Basic Material*) dan Sub- Industri

#### B111 Barang Kimia Dasar (*Basic Chemicals*) :

|   |    | KODE | NAMA PERUSAHAAN                 | TANGGAL IPO |
|---|----|------|---------------------------------|-------------|
| B | 1  | ADMG | Polyhem Indonesia Tbk.          | 20/10/1993  |
| B | 2  | BMSR | Bintang Mitra Semestaraya Tbk.  | 29/12/1999  |
| B | 3  | BRPT | Barito Pacific Tbk.             | 01/10/1993  |
| B | 4  | ESSA | Surya Esa Perkasa Tbk.          | 01/02/2012  |
| B | 5  | FPNI | Lotte Chemical Titan Tbk.       | 21/03/2002  |
| B | 6  | INCI | Intanwijaya Internasional Tbk.  | 24/07/1990  |
| B | 7  | LTLS | Lautan Luas Tbk.                | 21/07/1997  |
| B | 8  | MDKI | Emdeki Utama Tbk.               | 25/09/2017  |
| B | 9  | MOLI | Madusari Murni Indah Tbk.       | 30/08/2018  |
| B | 10 | OKAS | Ancora Indonesia Resources Tbk. | 29/03/2006  |
| B | 11 | SRSN | Indo Acidatama Tbk.             | 11/01/1993  |
| B | 12 | TPIA | Chandra Asri Petrochemical Tbk. | 26/05/2008  |
| B | 13 | SBMA | Surya Biru Murni Acetylene Tbk. | 08/09/2021  |
| B | 14 | AGII | Samator Indo Gas Tbk.           | 28/09/2016  |
| B | 15 | UNIC | Unggul Indah Cahaya Tbk.        | 06/11/1989  |

#### Sektor Barang Baku (*Basic Material*) dan Sub- Industri B112 Barang Kimia Pertanian (*Agricultural Chemicals*) :

|   |    | KODE | NAMA PERUSAHAAN                 | TANGGAL IPO |
|---|----|------|---------------------------------|-------------|
| B | 16 | SAMF | Saraswanti Anugerah Makmur Tbk. | 31/03/2020  |
| B | 17 | NPGF | Nusa Palapa Gemilang Tbk.       | 14/04/2021  |

#### Sektor Barang Baku (*Basic Material*) dan Sub- Industri B113 Barang Kimia Khusus (*Specialty Chemicals*) :

|   |    | KODE | NAMA PERUSAHAAN                 | TANGGAL IPO |
|---|----|------|---------------------------------|-------------|
| B | 18 | AKPI | Argha Karya Prima Industry Tbk. | 18/12/1992  |
| B | 19 | APLI | Asiaplast Industries Tbk.       | 01/05/2000  |
| B | 20 | CLPI | Colorpak Indonesia Tbk.         | 30/11/2001  |
| B | 21 | EKAD | Ekadharmainternasional Tbk.     | 14/08/1990  |
| B | 22 | AVIA | Avia Avian Tbk.                 | 08/12/2021  |
| B | 23 | DPNS | Duta Pertiwi Nusantara Tbk.     | 08/08/1990  |
| B | 24 | OBMD | OBM Drilchem Tbk.               | 08/12/2021  |

Sektor **Barang Baku (Basic Material)** dan Sub-Industri B121 **Material Konstruksi (Construction Material)** :

|   |    | KODE | NAMA PERUSAHAAN                 | TANGGAL IPO |
|---|----|------|---------------------------------|-------------|
| B | 25 | AYLS | Argo Yasa Lestari Tbk.          | 12/02/2020  |
| B | 26 | INTP | Indocement Tunggul Prakasa Tbk. | 05/12/1989  |
| B | 27 | SMBR | Semen Batuaraja (persero) Tbk.  | 28/06/2013  |
| B | 28 | SMCB | Solusi Bangun Indonesia Tbk.    | 10/08/1977  |
| B | 29 | SMGR | Semen Indonesia (persero) Tbk.  | 08/07/1991  |
| B | 30 | WSBP | Waskita Beton Precast Tbk.      | 20/09/2016  |
| B | 31 | WTON | Wijaya Karya Beton Tbk.         | 08/04/2014  |
| B | 32 | CMNT | Cemindo Gemilang Tbk.           | 08/09/2021  |
| B | 33 | BEBS | Berkah Beton Sadaya Tbk.        | 03/10/2021  |

Sektor **Barang Baku (Basic Material)** dan Sub- Industri B131 **Wadah & Kemasan (Containers & Packaging)** :

|   |    | KODE | NAMA PERUSAHAAN                    | TANGGAL IPO |
|---|----|------|------------------------------------|-------------|
| B | 34 | BRNA | Berlina Tbk.                       | 06/11/1989  |
| B | 35 | EPAC | Megalestari Epack Sentosaraya Tbk. | 01/07/2020  |
| B | 36 | ESIP | Sinergi Inti Perkasa Tbk.          | 14/11/2019  |
| B | 37 | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk.            | 19/12/1994  |
| B | 38 | IGAR | Champion Pacific Indonesia Tbk.    | 05/11/1990  |
| B | 39 | IPOL | Indopoly Swakarsa Industry Tbk.    | 09/07/2010  |
| B | 40 | PBID | Panca Budi Idaman Tbk.             | 13/12/2017  |
| B | 41 | PICO | Pelangi Indah Canindo Tbk.         | 23/09/1996  |
| B | 42 | SMKL | Satyamitra Kemas Lestari Tbk.      | 11/07/2019  |
| B | 43 | SPMA | Suparma Tbk.                       | 16/11/1994  |
| B | 44 | TALF | Tunas Alfin tbk.                   | 17/01/2014  |
| B | 45 | TRST | Trias Sentosa Tbk.                 | 02/07/1990  |
| B | 46 | YPAS | Yanaprima hastapersada Tbk.        | 05/03/2008  |
| B | 47 | ALDO | Alkido Naratama Tbk.               | 07/12/2011  |

Sektor **Barang Baku (Basic Material)** dan Sub- Industri B141 **Aluminium (Aluminum)** :

|   |    | KODE | NAMA PERUSAHAAN                    | TANGGAL IPO |
|---|----|------|------------------------------------|-------------|
| B | 48 | ALKA | Alakasa Industrindo Tbk.           | 12/07/1990  |
| B | 49 | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk. | 02/01/1997  |
| B | 50 | CITA | Cita Mineral Investindo Tbk.       | 20/03/2002  |
| B | 51 | INAI | Indal Aluminium Industry Tbk.      | 05/12/1994  |

Sektor **Barang Baku (Basic Material)** dan Sub- Industri B142 Tembaga  
(*cooper*):

|   |    | KODE | NAMA PERUSAHAAN            | TANGGAL IPO |
|---|----|------|----------------------------|-------------|
| B | 52 | TBMS | Tembaga Mulia Semanan Tbk. | 23/05/1990  |

Sektor **Barang Baku (Basic Material)** dan Sub-Industri B143 Emas (*Gold*) :

|   |    | KODE | NAMA PERUSAHAAN               | TANGGAL IPO |
|---|----|------|-------------------------------|-------------|
| B | 53 | MDKA | Medeka Copper Gold Tbk.       | 19/06/2015  |
| B | 54 | PSAB | J Resources Asia Pasifik Tbk. | 22/04/2003  |
| B | 55 | SQMI | Wilton Makmur Indonesia Tbk.  | 15/07/2004  |

Sektor **Barang Baku (Basic Material)** dan Sub-Industri B144 Baja & Basi (*Iron & Steel*) :

|   |    | KODE | NAMA PERUSAHAAN                        | TANGGAL IPO |
|---|----|------|----------------------------------------|-------------|
| B | 56 | BAJA | Saranacental Bajatama Tbk.             | 21/12/2011  |
| B | 57 | BTON | Betonjaya Manunggal Tbk.               | 18/07/2001  |
| B | 58 | CTBN | Citra Tubindo Tbk.                     | 28/11/1989  |
| B | 59 | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk.            | 23/12/2009  |
| B | 60 | GGRP | Gunung Raja Paksi Tbk.                 | 19/09/2019  |
| B | 61 | ISSP | Steel Pipel Industry Of Indonesia Tbk. | 22/02/2013  |
| B | 62 | LMSH | Lionmesh Prima Tbk.                    | 04/06/1990  |
| B | 63 | OPMS | Optima Prima Metal Sinergi Tbk.        | 23/09/2019  |

Sektor **Barang Baku (Basic Material)** dan Sub- Industri B145 Logam & Mineral Mulia :

|   |    | KODE | NAMA PERUSAHAAN      | TANGGAL IPO |
|---|----|------|----------------------|-------------|
| B | 64 | ARCI | Archi Indonesia Tbk. | 28/06/2021  |

Sektor **Barang Baku (Basic Material)** dan Sub-Industri B146 Logam & Mineral Lainnya (*Diversified metals & Minerals*) :

|   |    | KODE | NAMA PERUSAHAAN              | TANGGAL IPO |
|---|----|------|------------------------------|-------------|
| B | 65 | ANTM | Aneka Tambang Tbk.           | 27/11/1997  |
| B | 66 | BRMS | Bumi Resources Minerals Tbk. | 29/12/1999  |
| B | 67 | DKFT | Central Omega Resources Tbk. | 21/11/1997  |
| B | 68 | IFSH | Ifishdeco Tbk.               | 05/12/2019  |
| B | 69 | INCO | Vale Indonesia Tbk.          | 16/05/1990  |
| B | 70 | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk.   | 14/12/2009  |

|   |    |      |                        |            |
|---|----|------|------------------------|------------|
| B | 71 | TINS | Timah Tbk.             | 19/10/1995 |
| B | 72 | ZINC | Kapuas Prima Coal Tbk. | 16/10/2017 |
| B | 73 | NICL | PAM Mineral Tbk.       | 09/07/2021 |

Sektor **Barang Baku (Basic Material)** dan Sub- Industri B151 **Kayu (Timber)** :

|   |    | KODE | NAMA PERUSAHAAN                    | TANGGAL IPO |
|---|----|------|------------------------------------|-------------|
| B | 74 | IFII | Indonesia Fibreboard Industry Tbk. | 10/12/2019  |
| B | 75 | SULI | SLJ Global tbk.                    | 21/03/1994  |
| B | 76 | TIRT | Tirta Mahakam Resources Tbk.       | 13/12/1999  |
| B | 77 | KAYU | Darmi Bersaudara Tbk.              | 07/4/2019   |

Sektor **Barang Baku (Basic Material)** dan Sub - Industri B152 **Kertas (Paper)** :

|   |    | KODE | NAMA PERUSAHAAN                | TANGGAL IPO |
|---|----|------|--------------------------------|-------------|
| B | 78 | INKP | Indah Kiat Pupl & Paper Tbk.   | 16/07/1990  |
| B | 79 | INRU | Toba Pulp Lestari Tbk.         | 18/06/1990  |
| B | 80 | INTD | Inter Delta Tbk.               | 18/12/1989  |
| B | 81 | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. | 03/04/1990  |
| B | 82 | SWAT | Sriwahana Adityakarta Tbk.     | 06/8/2018   |

Sektor **Barang Baku (Basic Material)** dan Sub- Industri B153 **Produk Hutan Lainnya (Diversified Forest)** :

|   |    | KODE | NAMA PERUSAHAAN            | TANGGAL IPO |
|---|----|------|----------------------------|-------------|
| B | 83 | INCF | Indo Komoditi Korpora Tbk. | 06/09/2016  |
| B | 84 | KMTR | Kirana Megatara Tbk.       | 19/06/2017  |
| B | 85 | PNGO | Pinago Utama Tbk.          | 31/08/2020  |

## Perusahaan yang IPO dalam tahunan berjalan

|   |      |                             |            |
|---|------|-----------------------------|------------|
| 1 | CHEM | Chemstar Indonesia Tbk.     | 08/07/2022 |
| 2 | KKES | Kusuma Kemindo Sentosa Tbk. | 08/08/2022 |
| 3 | PDPP | Primadaya Plastindo Tbk.    | 09/11/2022 |

## Perusahaan yang melewati batas penyajian laporan keuangan berjalan 2022-2024.

| No. | KODE | NAMA                                 | Keterlambatan penyajian LK (Laporan Keuangan) | TAHUN |
|-----|------|--------------------------------------|-----------------------------------------------|-------|
| 1   | HKMU | HK Metals Utama Tbk.                 | 26 April 2023                                 | 2022  |
|     |      |                                      | TIDAK UPLOAD LK                               | 2023  |
|     |      |                                      | TIDAK UPLOAD LK                               | 2024  |
| 2   | JKSW | Jakarta Kyoei Steel Works Tbk.       | TIDAK UPLOAD LK                               | 2022  |
|     |      |                                      | TIDAK UPLOAD LK                               | 2023  |
|     |      |                                      | TIDAK UPLOAD LK                               | 2024  |
| 3   | KBRI | Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk. | TIDAK UPLOAD LK                               | 2022  |
|     |      |                                      | TIDAK UPLOAD LK                               | 2023  |
|     |      |                                      | TIDAK UPLOAD LK                               | 2024  |
| 4   | KDSI | Kedawung Setia Industrial Tbk.       | 26 Mei 2023                                   | 2022  |
|     |      |                                      | 22 Maret 2024                                 | 2023  |
|     |      |                                      | 20 Maret 2025                                 | 2024  |
| 5   | KRAS | Krakatau Steel (Persero) Tbk.        | 28 Juni 2023                                  | 2022  |
|     |      |                                      | 31 Mei 2024                                   | 2023  |
|     |      |                                      | 30 April 2025                                 | 2024  |
| 6   | PURE | Trinitan Metals and Minerals Tbk.    | 07 Oktober 2023                               | 2022  |
|     |      |                                      | TIDAK UPLOAD LK                               | 2023  |
|     |      |                                      | TIDAK UPLOAD LK                               | 2024  |
| 7   | SIMA | Siwarni Makmur Tbk.                  | TIDAK UPLOAD LK                               | 2022  |
|     |      |                                      | TIDAK UPLOAD LK                               | 2023  |
|     |      |                                      | TIDAK UPLOAD LK                               | 2024  |
| 8   | TDPM | Tridomain Performance Materials Tbk. | 06 Juni 2023                                  | 2022  |
|     |      |                                      | TIDAK UPLOAD LK                               | 2023  |
|     |      |                                      | TIDAK UPLOAD LK                               | 2024  |

Lampiran 2 Data Kinerja Enviromental dalam Sektor Basic Material Periode  
2022-2024

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                    | TANGGAL IPO | TAHUN | XI                                        |                                | VARIABEL     |
|----|------|------------------------------------|-------------|-------|-------------------------------------------|--------------------------------|--------------|
|    |      |                                    |             |       | JUMLAH ITEM ENVIROMENTAL YANG DIUNGKAPKAN | JUMLAH TOTAL ITEM ENVIROMENTAL | EDS          |
|    |      |                                    |             |       |                                           |                                | ED/ TE<br>XI |
| 1  | ADMG | Polyhem Indonesia Tbk.             | 20/10/1993  | 2022  | 6                                         | 31                             | 0.1935       |
|    | ADMG | Polyhem Indonesia Tbk.             | 20/10/1993  | 2023  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
|    | ADMG | Polyhem Indonesia Tbk.             | 20/10/1993  | 2024  | 7                                         | 31                             | 0.2258       |
| 2  | AGII | Samator Indo Gas Tbk.              | 28/09/2016  | 2022  | 6                                         | 31                             | 0.1935       |
|    | AGII | Samator Indo Gas Tbk.              | 28/09/2016  | 2023  | 5                                         | 31                             | 0.1613       |
|    | AGII | Samator Indo Gas Tbk.              | 28/09/2016  | 2024  | 8                                         | 31                             | 0.2581       |
| 3  | AKPI | Argha Karya Prima Industry Tbk.    | 18/12/1992  | 2022  | 5                                         | 31                             | 0.1613       |
|    | AKPI | Argha Karya Prima Industry Tbk.    | 18/12/1992  | 2023  | 11                                        | 31                             | 0.3548       |
|    | AKPI | Argha Karya Prima Industry Tbk.    | 18/12/1992  | 2024  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
| 4  | APLI | Asiaplast Industries Tbk.          | 01/05/2000  | 2022  | 7                                         | 31                             | 0.2258       |
|    | APLI | Asiaplast Industries Tbk.          | 01/05/2000  | 2023  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
|    | APLI | Asiaplast Industries Tbk.          | 01/05/2000  | 2024  | 10                                        | 31                             | 0.3226       |
| 5  | AVIA | Avia Avian Tbk.                    | 08/12/2021  | 2022  | 11                                        | 31                             | 0.3548       |
|    | AVIA | Avia Avian Tbk.                    | 08/12/2021  | 2023  | 10                                        | 31                             | 0.3226       |
|    | AVIA | Avia Avian Tbk.                    | 08/12/2021  | 2024  | 5                                         | 31                             | 0.1613       |
| 6  | AYLS | Argo Yasa Lestari Tbk.             | 12/02/2020  | 2022  | 6                                         | 31                             | 0.1935       |
|    | AYLS | Argo Yasa Lestari Tbk.             | 12/02/2020  | 2023  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
|    | AYLS | Argo Yasa Lestari Tbk.             | 12/02/2020  | 2024  | 8                                         | 31                             | 0.2581       |
| 7  | ALDO | Alkido Naratama Tbk.               | 12/07/2011  | 2022  | 8                                         | 31                             | 0.2581       |
|    | ALDO | Alkido Naratama Tbk.               | 12/07/2011  | 2023  | 8                                         | 31                             | 0.2581       |
|    | ALDO | Alkido Naratama Tbk.               | 12/07/2011  | 2024  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
| 8  | ALKA | Alakasa Industrindo Tbk.           | 12/07/1990  | 2022  | 10                                        | 31                             | 0.3226       |
|    | ALKA | Alakasa Industrindo Tbk.           | 12/07/1990  | 2023  | 10                                        | 31                             | 0.3226       |
|    | ALKA | Alakasa Industrindo Tbk.           | 12/07/1990  | 2024  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
| 9  | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk. | 02/01/1997  | 2022  | 7                                         | 31                             | 0.2258       |
|    | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk. | 02/01/1997  | 2023  | 8                                         | 31                             | 0.2581       |
|    | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk. | 02/01/1997  | 2024  | 11                                        | 31                             | 0.3548       |
| 10 | ARCI | Archi Indonesia Tbk.               | 28/06/2021  | 2022  | 8                                         | 31                             | 0.2581       |
|    | ARCI | Archi Indonesia Tbk.               | 28/06/2021  | 2023  | 5                                         | 31                             | 0.1613       |
|    | ARCI | Archi Indonesia Tbk.               | 28/06/2021  | 2024  | 5                                         | 31                             | 0.1613       |
| 11 | ANTM | Aneka Tambang Tbk.                 | 27/11/1997  | 2022  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
|    | ANTM | Aneka Tambang Tbk.                 | 27/11/1997  | 2023  | 10                                        | 31                             | 0.3226       |
|    | ANTM | Aneka Tambang Tbk.                 | 27/11/1997  | 2024  | 12                                        | 31                             | 0.3871       |
| 12 | BMSR | Bintang Mitra Semestaraya Tbk.     | 29/12/1999  | 2022  | 12                                        | 31                             | 0.3871       |
|    | BMSR | Bintang Mitra Semestaraya Tbk.     | 29/12/1999  | 2023  | 7                                         | 31                             | 0.2258       |
|    | BMSR | Bintang Mitra Semestaraya Tbk.     | 29/12/1999  | 2024  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
| 13 | BRPT | Barito Pacific Tbk.                | 01/10/1993  | 2022  | 11                                        | 31                             | 0.3548       |
|    | BRPT | Barito Pacific Tbk.                | 01/10/1993  | 2023  | 7                                         | 31                             | 0.2258       |
|    | BRPT | Barito Pacific Tbk.                | 01/10/1993  | 2024  | 6                                         | 31                             | 0.1935       |
| 14 | BEBS | Berkah Beton Sadaya Tbk.           | 10/03/2021  | 2022  | 6                                         | 31                             | 0.1935       |
|    | BEBS | Berkah Beton Sadaya Tbk.           | 10/03/2021  | 2023  | 7                                         | 31                             | 0.2258       |
|    | BEBS | Berkah Beton Sadaya Tbk.           | 10/03/2021  | 2024  | 6                                         | 31                             | 0.1935       |
| 15 | BRNA | Berlina Tbk.                       | 06/11/1989  | 2022  | 12                                        | 31                             | 0.3871       |
|    | BRNA | Berlina Tbk.                       | 06/11/1989  | 2023  | 5                                         | 31                             | 0.1613       |
|    | BRNA | Berlina Tbk.                       | 06/11/1989  | 2024  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
| 16 | BAJA | Saranacental Bajatama Tbk.         | 21/12/2011  | 2022  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
|    | BAJA | Saranacental Bajatama Tbk.         | 21/12/2011  | 2023  | 12                                        | 31                             | 0.3871       |
|    | BAJA | Saranacental Bajatama Tbk.         | 21/12/2011  | 2024  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
| 17 | BTON | Betonjaya Manunggal Tbk.           | 18/07/2001  | 2022  | 7                                         | 31                             | 0.2258       |
|    | BTON | Betonjaya Manunggal Tbk.           | 18/07/2001  | 2023  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
|    | BTON | Betonjaya Manunggal Tbk.           | 18/07/2001  | 2024  | 8                                         | 31                             | 0.2581       |
| 18 | BRMS | Bumi Resources Minerals Tbk.       | 29/12/1999  | 2022  | 7                                         | 31                             | 0.2258       |
|    | BRMS | Bumi Resources Minerals Tbk.       | 29/12/1999  | 2023  | 5                                         | 31                             | 0.1613       |
|    | BRMS | Bumi Resources Minerals Tbk.       | 29/12/1999  | 2024  | 5                                         | 31                             | 0.1613       |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                    | TANGGAL IPO | TAHUN | X1                                        |                                | VARIABEL     |
|----|------|------------------------------------|-------------|-------|-------------------------------------------|--------------------------------|--------------|
|    |      |                                    |             |       | JUMLAH ITEM ENVIROMENTAL YANG DIUNGKAPKAN | JUMLAH TOTAL ITEM ENVIROMENTAL | EDS          |
|    |      |                                    |             |       |                                           |                                | ED/ TE<br>X1 |
| 19 | CLPI | Colorpak Indonesia Tbk.            | 30/11/2001  | 2022  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
|    | CLPI | Colorpak Indonesia Tbk.            | 30/11/2001  | 2023  | 8                                         | 31                             | 0.2581       |
|    | CLPI | Colorpak Indonesia Tbk.            | 30/11/2001  | 2024  | 12                                        | 31                             | 0.3871       |
| 20 | CMNT | Cemindo Gemilang Tbk.              | 08/09/2021  | 2022  | 7                                         | 31                             | 0.2258       |
|    | CMNT | Cemindo Gemilang Tbk.              | 08/09/2021  | 2023  | 12                                        | 31                             | 0.3871       |
|    | CMNT | Cemindo Gemilang Tbk.              | 08/09/2021  | 2024  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
| 21 | CITA | Cita Mineral Investindo Tbk.       | 20/03/2002  | 2022  | 11                                        | 31                             | 0.3548       |
|    | CITA | Cita Mineral Investindo Tbk.       | 20/03/2002  | 2023  | 8                                         | 31                             | 0.2581       |
|    | CITA | Cita Mineral Investindo Tbk.       | 20/03/2002  | 2024  | 10                                        | 31                             | 0.3226       |
| 22 | CTBN | Citra Tubindo Tbk.                 | 28/11/1989  | 2022  | 12                                        | 31                             | 0.3871       |
|    | CTBN | Citra Tubindo Tbk.                 | 28/11/1989  | 2023  | 8                                         | 31                             | 0.2581       |
|    | CTBN | Citra Tubindo Tbk.                 | 28/11/1989  | 2024  | 5                                         | 31                             | 0.1613       |
| 23 | DPNS | Duta Pertiwi Nusantara Tbk.        | 08/08/1990  | 2022  | 8                                         | 31                             | 0.2581       |
|    | DPNS | Duta Pertiwi Nusantara Tbk.        | 08/08/1990  | 2023  | 5                                         | 31                             | 0.1613       |
|    | DPNS | Duta Pertiwi Nusantara Tbk.        | 08/08/1990  | 2024  | 5                                         | 31                             | 0.1613       |
| 24 | DKFT | Central Omega Resources Tbk.       | 21/11/1997  | 2022  | 8                                         | 31                             | 0.2581       |
|    | DKFT | Central Omega Resources Tbk.       | 21/11/1997  | 2023  | 12                                        | 31                             | 0.3871       |
|    | DKFT | Central Omega Resources Tbk.       | 21/11/1997  | 2024  | 7                                         | 31                             | 0.2258       |
| 25 | ESSA | Surya Esa Perkasa Tbk.             | 01/02/2012  | 2022  | 12                                        | 31                             | 0.3871       |
|    | ESSA | Surya Esa Perkasa Tbk.             | 01/02/2012  | 2023  | 6                                         | 31                             | 0.1935       |
|    | ESSA | Surya Esa Perkasa Tbk.             | 01/02/2012  | 2024  | 11                                        | 31                             | 0.3548       |
| 26 | EKAD | EkadharmalInternasional Tbk.       | 14/08/1990  | 2022  | 11                                        | 31                             | 0.3548       |
|    | EKAD | EkadharmalInternasional Tbk.       | 14/08/1990  | 2023  | 5                                         | 31                             | 0.1613       |
|    | EKAD | EkadharmalInternasional Tbk.       | 14/08/1990  | 2024  | 11                                        | 31                             | 0.3548       |
| 27 | EPAC | Megalestari Epack Sentosaraya Tbk. | 01/07/2020  | 2022  | 6                                         | 31                             | 0.1935       |
|    | EPAC | Megalestari Epack Sentosaraya Tbk. | 01/07/2020  | 2023  | 8                                         | 31                             | 0.2581       |
|    | EPAC | Megalestari Epack Sentosaraya Tbk. | 01/07/2020  | 2024  | 7                                         | 31                             | 0.2258       |
| 28 | ESIP | Sinergi Inti Perkasa Tbk.          | 14/11/2019  | 2022  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
|    | ESIP | Sinergi Inti Perkasa Tbk.          | 14/11/2019  | 2023  | 6                                         | 31                             | 0.1935       |
|    | ESIP | Sinergi Inti Perkasa Tbk.          | 14/11/2019  | 2024  | 6                                         | 31                             | 0.1935       |
| 29 | FPNI | Lotte Chemical Titan Tbk.          | 21/03/2002  | 2022  | 5                                         | 31                             | 0.1613       |
|    | FPNI | Lotte Chemical Titan Tbk.          | 21/03/2002  | 2023  | 8                                         | 31                             | 0.2581       |
|    | FPNI | Lotte Chemical Titan Tbk.          | 21/03/2002  | 2024  | 12                                        | 31                             | 0.3871       |
| 30 | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk.            | 19/12/1994  | 2022  | 11                                        | 31                             | 0.3548       |
|    | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk.            | 19/12/1994  | 2023  | 11                                        | 31                             | 0.3548       |
|    | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk.            | 19/12/1994  | 2024  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
| 31 | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk.        | 23/12/2009  | 2022  | 11                                        | 31                             | 0.3548       |
|    | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk.        | 23/12/2009  | 2023  | 12                                        | 31                             | 0.3871       |
|    | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk.        | 23/12/2009  | 2024  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
| 32 | GGRP | Gunung Raja Paksi Tbk.             | 19/09/2019  | 2022  | 5                                         | 31                             | 0.1613       |
|    | GGRP | Gunung Raja Paksi Tbk.             | 19/09/2019  | 2023  | 5                                         | 31                             | 0.1613       |
|    | GGRP | Gunung Raja Paksi Tbk.             | 19/09/2019  | 2024  | 7                                         | 31                             | 0.2258       |
| 33 | INCI | Intanwijaya Internasional Tbk.     | 24/07/1990  | 2022  | 6                                         | 31                             | 0.1935       |
|    | INCI | Intanwijaya Internasional Tbk.     | 24/07/1990  | 2023  | 6                                         | 31                             | 0.1935       |
|    | INCI | Intanwijaya Internasional Tbk.     | 24/07/1990  | 2024  | 6                                         | 31                             | 0.1935       |
| 34 | INTP | Indocement Tunggal Prakasa Tbk.    | 05/12/1989  | 2022  | 5                                         | 31                             | 0.1613       |
|    | INTP | Indocement Tunggal Prakasa Tbk.    | 05/12/1989  | 2023  | 10                                        | 31                             | 0.3226       |
|    | INTP | Indocement Tunggal Prakasa Tbk.    | 05/12/1989  | 2024  | 10                                        | 31                             | 0.3226       |
| 35 | IGAR | Champion Pacific Indonesia Tbk.    | 05/11/1990  | 2022  | 11                                        | 31                             | 0.3548       |
|    | IGAR | Champion Pacific Indonesia Tbk.    | 05/11/1990  | 2023  | 9                                         | 31                             | 0.2903       |
|    | IGAR | Champion Pacific Indonesia Tbk.    | 05/11/1990  | 2024  | 6                                         | 31                             | 0.1935       |
| 36 | IPOL | Indopoly Swakarsa Industry Tbk.    | 09/07/2010  | 2022  | 6                                         | 31                             | 0.1935       |
|    | IPOL | Indopoly Swakarsa Industry Tbk.    | 09/07/2010  | 2023  | 8                                         | 31                             | 0.2581       |
|    | IPOL | Indopoly Swakarsa Industry Tbk.    | 09/07/2010  | 2024  | 7                                         | 31                             | 0.2258       |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                 | TANGGAL IPO | TAHUN | XI                                        |                                | VARIABEL |
|----|------|---------------------------------|-------------|-------|-------------------------------------------|--------------------------------|----------|
|    |      |                                 |             |       | JUMLAH ITEM ENVIROMENTAL YANG DIUNGKAPKAN | JUMLAH TOTAL ITEM ENVIROMENTAL | EDS      |
|    |      |                                 |             |       |                                           |                                | ED/ TE   |
|    |      |                                 |             |       |                                           |                                | XI       |
| 55 | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk.      | 14/12/2009  | 2022  | 12                                        | 31                             | 0.3871   |
|    | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk.      | 14/12/2009  | 2023  | 6                                         | 31                             | 0.1935   |
|    | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk.      | 14/12/2009  | 2024  | 10                                        | 31                             | 0.3226   |
| 56 | OKAS | Ancora Indonesia Resources Tbk. | 29/03/2006  | 2022  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
|    | OKAS | Ancora Indonesia Resources Tbk. | 29/03/2006  | 2023  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
|    | OKAS | Ancora Indonesia Resources Tbk. | 29/03/2006  | 2024  | 5                                         | 31                             | 0.1613   |
| 57 | OBMD | OBM Drilchem Tbk.               | 08/12/2021  | 2022  | 6                                         | 31                             | 0.1935   |
|    | OBMD | OBM Drilchem Tbk.               | 08/12/2021  | 2023  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
|    | OBMD | OBM Drilchem Tbk.               | 08/12/2021  | 2024  | 11                                        | 31                             | 0.3548   |
| 58 | OPMS | Optima Prima Metal Sinergi Tbk. | 23/09/2019  | 2022  | 5                                         | 31                             | 0.1613   |
|    | OPMS | Optima Prima Metal Sinergi Tbk. | 23/09/2019  | 2023  | 11                                        | 31                             | 0.3548   |
|    | OPMS | Optima Prima Metal Sinergi Tbk. | 23/09/2019  | 2024  | 12                                        | 31                             | 0.3871   |
| 59 | PBID | Panca Budi Idaman Tbk.          | 13/12/2017  | 2022  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
|    | PBID | Panca Budi Idaman Tbk.          | 13/12/2017  | 2023  | 7                                         | 31                             | 0.2258   |
|    | PBID | Panca Budi Idaman Tbk.          | 13/12/2017  | 2024  | 10                                        | 31                             | 0.3226   |
| 60 | PICO | Pelangi Indah Canindo Tbk.      | 23/09/1996  | 2022  | 11                                        | 31                             | 0.3548   |
|    | PICO | Pelangi Indah Canindo Tbk.      | 23/09/1996  | 2023  | 7                                         | 31                             | 0.2258   |
|    | PICO | Pelangi Indah Canindo Tbk.      | 23/09/1996  | 2024  | 9                                         | 31                             | 0.2903   |
| 61 | PNGO | Pinago Utama Tbk.               | 31/08/2020  | 2022  | 9                                         | 31                             | 0.2903   |
|    | PNGO | Pinago Utama Tbk.               | 31/08/2020  | 2023  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
|    | PNGO | Pinago Utama Tbk.               | 31/08/2020  | 2024  | 6                                         | 31                             | 0.1935   |
| 62 | PSAB | J Resources Asia Pasifik Tbk.   | 22/04/2003  | 2022  | 9                                         | 31                             | 0.2903   |
|    | PSAB | J Resources Asia Pasifik Tbk.   | 22/04/2003  | 2023  | 6                                         | 31                             | 0.1935   |
|    | PSAB | J Resources Asia Pasifik Tbk.   | 22/04/2003  | 2024  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
| 63 | SRSN | Indo Acidatama Tbk.             | 11/01/1993  | 2022  | 7                                         | 31                             | 0.2258   |
|    | SRSN | Indo Acidatama Tbk.             | 11/01/1993  | 2023  | 11                                        | 31                             | 0.3548   |
|    | SRSN | Indo Acidatama Tbk.             | 11/01/1993  | 2024  | 12                                        | 31                             | 0.3871   |
| 64 | SBMA | Surya Biru Murni Acetylene Tbk. | 08/09/2021  | 2022  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
|    | SBMA | Surya Biru Murni Acetylene Tbk. | 08/09/2021  | 2023  | 5                                         | 31                             | 0.1613   |
|    | SBMA | Surya Biru Murni Acetylene Tbk. | 08/09/2021  | 2024  | 5                                         | 31                             | 0.1613   |
| 65 | SAMF | Saraswanti Anugerah Makmur Tbk. | 31/03/2020  | 2022  | 11                                        | 31                             | 0.3548   |
|    | SAMF | Saraswanti Anugerah Makmur Tbk. | 31/03/2020  | 2023  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
|    | SAMF | Saraswanti Anugerah Makmur Tbk. | 31/03/2020  | 2024  | 9                                         | 31                             | 0.2903   |
| 66 | SMBR | Semen Batuaraja (persero) Tbk.  | 28/06/2013  | 2022  | 5                                         | 31                             | 0.1613   |
|    | SMBR | Semen Batuaraja (persero) Tbk.  | 28/06/2013  | 2023  | 11                                        | 31                             | 0.3548   |
|    | SMBR | Semen Batuaraja (persero) Tbk.  | 28/06/2013  | 2024  | 12                                        | 31                             | 0.3871   |
| 67 | SMCB | Solusi Bangun Indonesia Tbk.    | 10/08/1977  | 2022  | 5                                         | 31                             | 0.1613   |
|    | SMCB | Solusi Bangun Indonesia Tbk.    | 10/08/1977  | 2023  | 5                                         | 31                             | 0.1613   |
|    | SMCB | Solusi Bangun Indonesia Tbk.    | 10/08/1977  | 2024  | 11                                        | 31                             | 0.3548   |
| 68 | SMGR | Semen Indonesia (persero) Tbk.  | 08/07/1991  | 2022  | 12                                        | 31                             | 0.3871   |
|    | SMGR | Semen Indonesia (persero) Tbk.  | 08/07/1991  | 2023  | 9                                         | 31                             | 0.2903   |
|    | SMGR | Semen Indonesia (persero) Tbk.  | 08/07/1991  | 2024  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
| 69 | SMKL | Satyamitra Kemas Lestari Tbk.   | 11/07/2019  | 2022  | 10                                        | 31                             | 0.3226   |
|    | SMKL | Satyamitra Kemas Lestari Tbk.   | 11/07/2019  | 2023  | 11                                        | 31                             | 0.3548   |
|    | SMKL | Satyamitra Kemas Lestari Tbk.   | 11/07/2019  | 2024  | 6                                         | 31                             | 0.1935   |
| 70 | SPMA | Suparma Tbk.                    | 16/11/1994  | 2022  | 5                                         | 31                             | 0.1613   |
|    | SPMA | Suparma Tbk.                    | 16/11/1994  | 2023  | 6                                         | 31                             | 0.1935   |
|    | SPMA | Suparma Tbk.                    | 16/11/1994  | 2024  | 5                                         | 31                             | 0.1613   |
| 71 | SQMI | Wilton Makmur Indonesia Tbk.    | 15/07/2004  | 2022  | 5                                         | 31                             | 0.1613   |
|    | SQMI | Wilton Makmur Indonesia Tbk.    | 15/07/2004  | 2023  | 7                                         | 31                             | 0.2258   |
|    | SQMI | Wilton Makmur Indonesia Tbk.    | 15/07/2004  | 2024  | 6                                         | 31                             | 0.1935   |
| 72 | SULI | SUJ Global tbk.                 | 21/03/1994  | 2022  | 9                                         | 31                             | 0.2903   |
|    | SULI | SUJ Global tbk.                 | 21/03/1994  | 2023  | 6                                         | 31                             | 0.1935   |
|    | SULI | SUJ Global tbk.                 | 21/03/1994  | 2024  | 6                                         | 31                             | 0.1935   |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                 | TANGGAL IPO | TAHUN | X1                                        |                                | VARIABEL |
|----|------|---------------------------------|-------------|-------|-------------------------------------------|--------------------------------|----------|
|    |      |                                 |             |       | JUMLAH ITEM ENVIROMENTAL YANG DIUNGKAPKAN | JUMLAH TOTAL ITEM ENVIROMENTAL | EDS      |
|    |      |                                 |             |       |                                           |                                | ED/ TE   |
|    |      |                                 |             |       |                                           |                                | X1       |
| 73 | SWAT | Sriwahana Adityakarta Tbk.      | 08/06/2018  | 2022  | 11                                        | 31                             | 0.3548   |
|    | SWAT | Sriwahana Adityakarta Tbk.      | 08/06/2018  | 2023  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
|    | SWAT | Sriwahana Adityakarta Tbk.      | 08/06/2018  | 2024  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
| 74 | TALF | Tunas Alfin tbk.                | 17/01/2014  | 2022  | 9                                         | 31                             | 0.2903   |
|    | TALF | Tunas Alfin tbk.                | 17/01/2014  | 2023  | 5                                         | 31                             | 0.1613   |
|    | TALF | Tunas Alfin tbk.                | 17/01/2014  | 2024  | 11                                        | 31                             | 0.3548   |
| 75 | TRST | Trias Sentosa Tbk.              | 02/07/1990  | 2022  | 10                                        | 31                             | 0.3226   |
|    | TRST | Trias Sentosa Tbk.              | 02/07/1990  | 2023  | 11                                        | 31                             | 0.3548   |
|    | TRST | Trias Sentosa Tbk.              | 02/07/1990  | 2024  | 11                                        | 31                             | 0.3548   |
| 76 | TBMS | Tembaga Mulia Semanan Tbk.      | 23/05/1990  | 2022  | 11                                        | 31                             | 0.3548   |
|    | TBMS | Tembaga Mulia Semanan Tbk.      | 23/05/1990  | 2023  | 12                                        | 31                             | 0.3871   |
|    | TBMS | Tembaga Mulia Semanan Tbk.      | 23/05/1990  | 2024  | 7                                         | 31                             | 0.2258   |
| 77 | TIRT | Tirta Mahakam Resources Tbk.    | 13/12/1999  | 2022  | 9                                         | 31                             | 0.2903   |
|    | TIRT | Tirta Mahakam Resources Tbk.    | 13/12/1999  | 2023  | 12                                        | 31                             | 0.3871   |
|    | TIRT | Tirta Mahakam Resources Tbk.    | 13/12/1999  | 2024  | 9                                         | 31                             | 0.2903   |
| 78 | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.  | 03/04/1990  | 2022  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
|    | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.  | 03/04/1990  | 2023  | 12                                        | 31                             | 0.3871   |
|    | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.  | 03/04/1990  | 2024  | 12                                        | 31                             | 0.3871   |
| 79 | TPIA | Chandra Asri Petrochemical Tbk. | 26/05/2008  | 2022  | 5                                         | 31                             | 0.1613   |
|    | TPIA | Chandra Asri Petrochemical Tbk. | 26/05/2008  | 2023  | 10                                        | 31                             | 0.3226   |
|    | TPIA | Chandra Asri Petrochemical Tbk. | 26/05/2008  | 2024  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
| 80 | TINS | Timah Tbk.                      | 19/10/1995  | 2022  | 9                                         | 31                             | 0.2903   |
|    | TINS | Timah Tbk.                      | 19/10/1995  | 2023  | 9                                         | 31                             | 0.2903   |
|    | TINS | Timah Tbk.                      | 19/10/1995  | 2024  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
| 81 | UNIC | Unggul Indah Cahaya Tbk.        | 06/11/1989  | 2022  | 11                                        | 31                             | 0.3548   |
|    | UNIC | Unggul Indah Cahaya Tbk.        | 06/11/1989  | 2023  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
|    | UNIC | Unggul Indah Cahaya Tbk.        | 06/11/1989  | 2024  | 12                                        | 31                             | 0.3871   |
| 82 | WSBP | Waskita Beton Precast Tbk.      | 20/09/2016  | 2022  | 5                                         | 31                             | 0.1613   |
|    | WSBP | Waskita Beton Precast Tbk.      | 20/09/2016  | 2023  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
|    | WSBP | Waskita Beton Precast Tbk.      | 20/09/2016  | 2024  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
| 83 | WTON | Wijaya Karya Beton Tbk.         | 08/04/2014  | 2022  | 10                                        | 31                             | 0.3226   |
|    | WTON | Wijaya Karya Beton Tbk.         | 08/04/2014  | 2023  | 10                                        | 31                             | 0.3226   |
|    | WTON | Wijaya Karya Beton Tbk.         | 08/04/2014  | 2024  | 10                                        | 31                             | 0.3226   |
| 84 | YPAS | Yanaprima hastapersada Tbk.     | 05/03/2008  | 2022  | 12                                        | 31                             | 0.3871   |
|    | YPAS | Yanaprima hastapersada Tbk.     | 05/03/2008  | 2023  | 9                                         | 31                             | 0.2903   |
|    | YPAS | Yanaprima hastapersada Tbk.     | 05/03/2008  | 2024  | 8                                         | 31                             | 0.2581   |
| 85 | ZINC | Kapuas Prima Coal Tbk.          | 16/10/2017  | 2022  | 7                                         | 31                             | 0.2258   |
|    | ZINC | Kapuas Prima Coal Tbk.          | 16/10/2017  | 2023  | 12                                        | 31                             | 0.3871   |
|    | ZINC | Kapuas Prima Coal Tbk.          | 16/10/2017  | 2024  | 9                                         | 31                             | 0.2903   |

## Lampiran 3 Data Kinerja Social dalam Sektor Basic Material Periode 2022-2024.

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                    | TANGGAL IPO | TAHUN | X2                                  |                          | VARIABEL      |
|----|------|------------------------------------|-------------|-------|-------------------------------------|--------------------------|---------------|
|    |      |                                    |             |       | JUMLAH ITEM SOCIAL YANG DIUNGKAPKAN | JUMLAH TOTAL ITEM SOCIAL | SDSS          |
|    |      |                                    |             |       |                                     |                          | SD / TS<br>X2 |
| 1  | ADMG | Polyhem Indonesia Tbk.             | 20/10/1993  | 2022  | 6                                   | 36                       | 0.1667        |
|    | ADMG | Polyhem Indonesia Tbk.             | 20/10/1993  | 2023  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
|    | ADMG | Polyhem Indonesia Tbk.             | 20/10/1993  | 2024  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
| 2  | AGII | Samator Indo Gas Tbk.              | 28/09/2016  | 2022  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | AGII | Samator Indo Gas Tbk.              | 28/09/2016  | 2023  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | AGII | Samator Indo Gas Tbk.              | 28/09/2016  | 2024  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
| 3  | AKPI | Argha Karya Prima Industry Tbk.    | 18/12/1992  | 2022  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
|    | AKPI | Argha Karya Prima Industry Tbk.    | 18/12/1992  | 2023  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
|    | AKPI | Argha Karya Prima Industry Tbk.    | 18/12/1992  | 2024  | 6                                   | 36                       | 0.1667        |
| 4  | APLI | Asiaplast Industries Tbk.          | 01/05/2000  | 2022  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | APLI | Asiaplast Industries Tbk.          | 01/05/2000  | 2023  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | APLI | Asiaplast Industries Tbk.          | 01/05/2000  | 2024  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
| 5  | AVIA | Avia Avian Tbk.                    | 08/12/2021  | 2022  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | AVIA | Avia Avian Tbk.                    | 08/12/2021  | 2023  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
|    | AVIA | Avia Avian Tbk.                    | 08/12/2021  | 2024  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
| 6  | AYLS | Argo Yasa Lestari Tbk.             | 12/02/2020  | 2022  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | AYLS | Argo Yasa Lestari Tbk.             | 12/02/2020  | 2023  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
|    | AYLS | Argo Yasa Lestari Tbk.             | 12/02/2020  | 2024  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
| 7  | ALDO | Alkido Naratama Tbk.               | 12/07/2011  | 2022  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
|    | ALDO | Alkido Naratama Tbk.               | 12/07/2011  | 2023  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | ALDO | Alkido Naratama Tbk.               | 12/07/2011  | 2024  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
| 8  | ALKA | Alakasa Industrindo Tbk.           | 12/07/1990  | 2022  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | ALKA | Alakasa Industrindo Tbk.           | 12/07/1990  | 2023  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
|    | ALKA | Alakasa Industrindo Tbk.           | 12/07/1990  | 2024  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
| 9  | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk. | 02/01/1997  | 2022  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
|    | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk. | 02/01/1997  | 2023  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk. | 02/01/1997  | 2024  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
| 10 | ARCI | Archi Indonesia Tbk.               | 28/06/2021  | 2022  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
|    | ARCI | Archi Indonesia Tbk.               | 28/06/2021  | 2023  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
|    | ARCI | Archi Indonesia Tbk.               | 28/06/2021  | 2024  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
| 11 | ANTM | Aneka Tambang Tbk.                 | 27/11/1997  | 2022  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | ANTM | Aneka Tambang Tbk.                 | 27/11/1997  | 2023  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
|    | ANTM | Aneka Tambang Tbk.                 | 27/11/1997  | 2024  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
| 12 | BMSR | Bintang Mitra Semestaraya Tbk.     | 29/12/1999  | 2022  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | BMSR | Bintang Mitra Semestaraya Tbk.     | 29/12/1999  | 2023  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
|    | BMSR | Bintang Mitra Semestaraya Tbk.     | 29/12/1999  | 2024  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
| 13 | BRPT | Barito Pacific Tbk.                | 01/10/1993  | 2022  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
|    | BRPT | Barito Pacific Tbk.                | 01/10/1993  | 2023  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
|    | BRPT | Barito Pacific Tbk.                | 01/10/1993  | 2024  | 6                                   | 36                       | 0.1667        |
| 14 | BEBS | Berkah Beton Sadaya Tbk.           | 10/03/2021  | 2022  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | BEBS | Berkah Beton Sadaya Tbk.           | 10/03/2021  | 2023  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | BEBS | Berkah Beton Sadaya Tbk.           | 10/03/2021  | 2024  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
| 15 | BRNA | Berlina Tbk.                       | 06/11/1989  | 2022  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
|    | BRNA | Berlina Tbk.                       | 06/11/1989  | 2023  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | BRNA | Berlina Tbk.                       | 06/11/1989  | 2024  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
| 16 | BAJA | Saranacental Bajatama Tbk.         | 21/12/2011  | 2022  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | BAJA | Saranacental Bajatama Tbk.         | 21/12/2011  | 2023  | 6                                   | 36                       | 0.1667        |
|    | BAJA | Saranacental Bajatama Tbk.         | 21/12/2011  | 2024  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
| 17 | BTON | Betonjaya Manunggal Tbk.           | 18/07/2001  | 2022  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
|    | BTON | Betonjaya Manunggal Tbk.           | 18/07/2001  | 2023  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
|    | BTON | Betonjaya Manunggal Tbk.           | 18/07/2001  | 2024  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
| 18 | BRMS | Bumi Resources Minerals Tbk.       | 29/12/1999  | 2022  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
|    | BRMS | Bumi Resources Minerals Tbk.       | 29/12/1999  | 2023  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
|    | BRMS | Bumi Resources Minerals Tbk.       | 29/12/1999  | 2024  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                    | TANGGAL IPO | TAHUN | X2                                  |                          | VARIABEL   |
|----|------|------------------------------------|-------------|-------|-------------------------------------|--------------------------|------------|
|    |      |                                    |             |       | JUMLAH ITEM SOCIAL YANG DIUNGKAPKAN | JUMLAH TOTAL ITEM SOCIAL | SDSS       |
|    |      |                                    |             |       |                                     |                          | SD / TS X2 |
| 19 | CLPI | Colorpak Indonesia Tbk.            | 30/11/2001  | 2022  | 9                                   | 36                       | 0.2500     |
|    | CLPI | Colorpak Indonesia Tbk.            | 30/11/2001  | 2023  | 7                                   | 36                       | 0.1944     |
|    | CLPI | Colorpak Indonesia Tbk.            | 30/11/2001  | 2024  | 7                                   | 36                       | 0.1944     |
| 20 | CMNT | Cemindo Gemilang Tbk.              | 08/09/2021  | 2022  | 8                                   | 36                       | 0.2222     |
|    | CMNT | Cemindo Gemilang Tbk.              | 08/09/2021  | 2023  | 14                                  | 36                       | 0.3889     |
|    | CMNT | Cemindo Gemilang Tbk.              | 08/09/2021  | 2024  | 14                                  | 36                       | 0.3889     |
| 21 | CITA | Cita Mineral Investindo Tbk.       | 20/03/2002  | 2022  | 9                                   | 36                       | 0.2500     |
|    | CITA | Cita Mineral Investindo Tbk.       | 20/03/2002  | 2023  | 10                                  | 36                       | 0.2778     |
|    | CITA | Cita Mineral Investindo Tbk.       | 20/03/2002  | 2024  | 13                                  | 36                       | 0.3611     |
| 22 | CTBN | Citra Tubindo Tbk.                 | 28/11/1989  | 2022  | 7                                   | 36                       | 0.1944     |
|    | CTBN | Citra Tubindo Tbk.                 | 28/11/1989  | 2023  | 7                                   | 36                       | 0.1944     |
|    | CTBN | Citra Tubindo Tbk.                 | 28/11/1989  | 2024  | 14                                  | 36                       | 0.3889     |
| 23 | DPNS | Duta Pertiwi Nusantara Tbk.        | 08/08/1990  | 2022  | 6                                   | 36                       | 0.1667     |
|    | DPNS | Duta Pertiwi Nusantara Tbk.        | 08/08/1990  | 2023  | 9                                   | 36                       | 0.2500     |
|    | DPNS | Duta Pertiwi Nusantara Tbk.        | 08/08/1990  | 2024  | 11                                  | 36                       | 0.3056     |
| 24 | DKFT | Central Omega Resources Tbk.       | 21/11/1997  | 2022  | 10                                  | 36                       | 0.2778     |
|    | DKFT | Central Omega Resources Tbk.       | 21/11/1997  | 2023  | 9                                   | 36                       | 0.2500     |
|    | DKFT | Central Omega Resources Tbk.       | 21/11/1997  | 2024  | 13                                  | 36                       | 0.3611     |
| 25 | ESSA | Surya Esa Perkasa Tbk.             | 01/02/2012  | 2022  | 12                                  | 36                       | 0.3333     |
|    | ESSA | Surya Esa Perkasa Tbk.             | 01/02/2012  | 2023  | 7                                   | 36                       | 0.1944     |
|    | ESSA | Surya Esa Perkasa Tbk.             | 01/02/2012  | 2024  | 11                                  | 36                       | 0.3056     |
| 26 | EKAD | EkadharmaInternasional Tbk.        | 14/08/1990  | 2022  | 13                                  | 36                       | 0.3611     |
|    | EKAD | EkadharmaInternasional Tbk.        | 14/08/1990  | 2023  | 7                                   | 36                       | 0.1944     |
|    | EKAD | EkadharmaInternasional Tbk.        | 14/08/1990  | 2024  | 11                                  | 36                       | 0.3056     |
| 27 | EPAC | Megalestari Epack Sentosaraya Tbk. | 01/07/2020  | 2022  | 9                                   | 36                       | 0.2500     |
|    | EPAC | Megalestari Epack Sentosaraya Tbk. | 01/07/2020  | 2023  | 14                                  | 36                       | 0.3889     |
|    | EPAC | Megalestari Epack Sentosaraya Tbk. | 01/07/2020  | 2024  | 12                                  | 36                       | 0.3333     |
| 28 | ESIP | Sinergi Inti Perkasa Tbk.          | 14/11/2019  | 2022  | 13                                  | 36                       | 0.3611     |
|    | ESIP | Sinergi Inti Perkasa Tbk.          | 14/11/2019  | 2023  | 13                                  | 36                       | 0.3611     |
|    | ESIP | Sinergi Inti Perkasa Tbk.          | 14/11/2019  | 2024  | 6                                   | 36                       | 0.1667     |
| 29 | FPNI | Lotte Chemical Titan Tbk.          | 21/03/2002  | 2022  | 7                                   | 36                       | 0.1944     |
|    | FPNI | Lotte Chemical Titan Tbk.          | 21/03/2002  | 2023  | 8                                   | 36                       | 0.2222     |
|    | FPNI | Lotte Chemical Titan Tbk.          | 21/03/2002  | 2024  | 13                                  | 36                       | 0.3611     |
| 30 | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk.            | 19/12/1994  | 2022  | 6                                   | 36                       | 0.1667     |
|    | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk.            | 19/12/1994  | 2023  | 6                                   | 36                       | 0.1667     |
|    | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk.            | 19/12/1994  | 2024  | 13                                  | 36                       | 0.3611     |
| 31 | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk.        | 23/12/2009  | 2022  | 14                                  | 36                       | 0.3889     |
|    | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk.        | 23/12/2009  | 2023  | 8                                   | 36                       | 0.2222     |
|    | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk.        | 23/12/2009  | 2024  | 9                                   | 36                       | 0.2500     |
| 32 | GGRP | Gunung Raja Paksi Tbk.             | 19/09/2019  | 2022  | 11                                  | 36                       | 0.3056     |
|    | GGRP | Gunung Raja Paksi Tbk.             | 19/09/2019  | 2023  | 13                                  | 36                       | 0.3611     |
|    | GGRP | Gunung Raja Paksi Tbk.             | 19/09/2019  | 2024  | 6                                   | 36                       | 0.1667     |
| 33 | INCI | Intanwijaya Internasional Tbk.     | 24/07/1990  | 2022  | 8                                   | 36                       | 0.2222     |
|    | INCI | Intanwijaya Internasional Tbk.     | 24/07/1990  | 2023  | 9                                   | 36                       | 0.2500     |
|    | INCI | Intanwijaya Internasional Tbk.     | 24/07/1990  | 2024  | 9                                   | 36                       | 0.2500     |
| 34 | INTP | Indocement Tunggal Prakasa Tbk.    | 05/12/1989  | 2022  | 7                                   | 36                       | 0.1944     |
|    | INTP | Indocement Tunggal Prakasa Tbk.    | 05/12/1989  | 2023  | 10                                  | 36                       | 0.2778     |
|    | INTP | Indocement Tunggal Prakasa Tbk.    | 05/12/1989  | 2024  | 9                                   | 36                       | 0.2500     |
| 35 | IGAR | Champion Pacific Indonesia Tbk.    | 05/11/1990  | 2022  | 8                                   | 36                       | 0.2222     |
|    | IGAR | Champion Pacific Indonesia Tbk.    | 05/11/1990  | 2023  | 13                                  | 36                       | 0.3611     |
|    | IGAR | Champion Pacific Indonesia Tbk.    | 05/11/1990  | 2024  | 6                                   | 36                       | 0.1667     |
| 36 | IPOL | Indopoly Swakarsa Industry Tbk.    | 09/07/2010  | 2022  | 7                                   | 36                       | 0.1944     |
|    | IPOL | Indopoly Swakarsa Industry Tbk.    | 09/07/2010  | 2023  | 14                                  | 36                       | 0.3889     |
|    | IPOL | Indopoly Swakarsa Industry Tbk.    | 09/07/2010  | 2024  | 11                                  | 36                       | 0.3056     |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                      | TANGGAL IPO | TAHUN | X2                                  |                          | VARIABEL      |
|----|------|--------------------------------------|-------------|-------|-------------------------------------|--------------------------|---------------|
|    |      |                                      |             |       | JUMLAH ITEM SOCIAL YANG DIUNGKAPKAN | JUMLAH TOTAL ITEM SOCIAL | SDSS          |
|    |      |                                      |             |       |                                     |                          | SD / TS<br>X2 |
| 37 | INAI | Indal Aluminium Industry Tbk.        | 05/12/1994  | 2022  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
|    | INAI | Indal Aluminium Industry Tbk.        | 05/12/1994  | 2023  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
|    | INAI | Indal Aluminium Industry Tbk.        | 05/12/1994  | 2024  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
| 38 | ISSP | Steel Pipel Industry Of Indonesia Tb | 22/02/2013  | 2022  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | ISSP | Steel Pipel Industry Of Indonesia Tb | 22/02/2013  | 2023  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | ISSP | Steel Pipel Industry Of Indonesia Tb | 22/02/2013  | 2024  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
| 39 | IFSH | Ifishdeco Tbk.                       | 05/12/2019  | 2022  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
|    | IFSH | Ifishdeco Tbk.                       | 05/12/2019  | 2023  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
|    | IFSH | Ifishdeco Tbk.                       | 05/12/2019  | 2024  | 6                                   | 36                       | 0.1667        |
| 40 | INCO | Vale Indonesia Tbk.                  | 16/05/1990  | 2022  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
|    | INCO | Vale Indonesia Tbk.                  | 16/05/1990  | 2023  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
|    | INCO | Vale Indonesia Tbk.                  | 16/05/1990  | 2024  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
| 41 | IFII | Indonesia Fibreboard Industry Tbk.   | 10/12/2019  | 2022  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
|    | IFII | Indonesia Fibreboard Industry Tbk.   | 10/12/2019  | 2023  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
|    | IFII | Indonesia Fibreboard Industry Tbk.   | 10/12/2019  | 2024  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
| 42 | INKP | Indah Kiat Pupl & Paper Tbk.         | 16/07/1990  | 2022  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
|    | INKP | Indah Kiat Pupl & Paper Tbk.         | 16/07/1990  | 2023  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
|    | INKP | Indah Kiat Pupl & Paper Tbk.         | 16/07/1990  | 2024  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
| 43 | INRU | Toba Pulp Lestari Tbk.               | 18/06/1990  | 2022  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
|    | INRU | Toba Pulp Lestari Tbk.               | 18/06/1990  | 2023  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
|    | INRU | Toba Pulp Lestari Tbk.               | 18/06/1990  | 2024  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
| 44 | INTD | Inter Delta Tbk.                     | 18/12/1989  | 2022  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | INTD | Inter Delta Tbk.                     | 18/12/1989  | 2023  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | INTD | Inter Delta Tbk.                     | 18/12/1989  | 2024  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
| 45 | INCF | Indo Komoditi Korpora Tbk.           | 06/09/2016  | 2022  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | INCF | Indo Komoditi Korpora Tbk.           | 06/09/2016  | 2023  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | INCF | Indo Komoditi Korpora Tbk.           | 06/09/2016  | 2024  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
| 46 | KAYU | Darmi Bersaudara Tbk.                | 04/07/2019  | 2022  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
|    | KAYU | Darmi Bersaudara Tbk.                | 04/07/2019  | 2023  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | KAYU | Darmi Bersaudara Tbk.                | 04/07/2019  | 2024  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
| 47 | KMTR | Kirana Megatara Tbk.                 | 19/06/2017  | 2022  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | KMTR | Kirana Megatara Tbk.                 | 19/06/2017  | 2023  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | KMTR | Kirana Megatara Tbk.                 | 19/06/2017  | 2024  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
| 48 | LTLS | Lautan Luas Tbk.                     | 21/07/1997  | 2022  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
|    | LTLS | Lautan Luas Tbk.                     | 21/07/1997  | 2023  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | LTLS | Lautan Luas Tbk.                     | 21/07/1997  | 2024  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
| 49 | LMSH | Lionmesh Prima Tbk.                  | 04/06/1990  | 2022  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
|    | LMSH | Lionmesh Prima Tbk.                  | 04/06/1990  | 2023  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
|    | LMSH | Lionmesh Prima Tbk.                  | 04/06/1990  | 2024  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
| 50 | MDKI | Emdeki Utama Tbk.                    | 25/09/2017  | 2022  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
|    | MDKI | Emdeki Utama Tbk.                    | 25/09/2017  | 2023  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
|    | MDKI | Emdeki Utama Tbk.                    | 25/09/2017  | 2024  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
| 51 | MOLI | Madusari Murni Indah Tbk.            | 30/08/2018  | 2022  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | MOLI | Madusari Murni Indah Tbk.            | 30/08/2018  | 2023  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | MOLI | Madusari Murni Indah Tbk.            | 30/08/2018  | 2024  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
| 52 | MDKA | Medeka Copper Gold Tbk.              | 19/06/2015  | 2022  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
|    | MDKA | Medeka Copper Gold Tbk.              | 19/06/2015  | 2023  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
|    | MDKA | Medeka Copper Gold Tbk.              | 19/06/2015  | 2024  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
| 53 | NPGF | Nusa Palapa Gemilang Tbk.            | 14/04/2021  | 2022  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | NPGF | Nusa Palapa Gemilang Tbk.            | 14/04/2021  | 2023  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | NPGF | Nusa Palapa Gemilang Tbk.            | 14/04/2021  | 2024  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
| 54 | NICL | PAM Mineral Tbk.                     | 09/07/2021  | 2022  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | NICL | PAM Mineral Tbk.                     | 09/07/2021  | 2023  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
|    | NICL | PAM Mineral Tbk.                     | 09/07/2021  | 2024  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                 | TANGGAL IPO | TAHUN | X2                                  |                          | VARIABEL      |
|----|------|---------------------------------|-------------|-------|-------------------------------------|--------------------------|---------------|
|    |      |                                 |             |       | JUMLAH ITEM SOCIAL YANG DIUNGKAPKAN | JUMLAH TOTAL ITEM SOCIAL | SDSS          |
|    |      |                                 |             |       |                                     |                          | SD / TS<br>X2 |
| 55 | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk.      | 14/12/2009  | 2022  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk.      | 14/12/2009  | 2023  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
|    | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk.      | 14/12/2009  | 2024  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
| 56 | OKAS | Ancora Indonesia Resources Tbk. | 29/03/2006  | 2022  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
|    | OKAS | Ancora Indonesia Resources Tbk. | 29/03/2006  | 2023  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | OKAS | Ancora Indonesia Resources Tbk. | 29/03/2006  | 2024  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
| 57 | OBMD | OBM Drilchem Tbk.               | 08/12/2021  | 2022  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
|    | OBMD | OBM Drilchem Tbk.               | 08/12/2021  | 2023  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | OBMD | OBM Drilchem Tbk.               | 08/12/2021  | 2024  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
| 58 | OPMS | Optima Prima Metal Sinergi Tbk. | 23/09/2019  | 2022  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | OPMS | Optima Prima Metal Sinergi Tbk. | 23/09/2019  | 2023  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
|    | OPMS | Optima Prima Metal Sinergi Tbk. | 23/09/2019  | 2024  | 6                                   | 36                       | 0.1667        |
| 59 | PBID | Panca Budi Idaman Tbk.          | 13/12/2017  | 2022  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | PBID | Panca Budi Idaman Tbk.          | 13/12/2017  | 2023  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
|    | PBID | Panca Budi Idaman Tbk.          | 13/12/2017  | 2024  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
| 60 | PICO | Pelangi Indah Canindo Tbk.      | 23/09/1996  | 2022  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
|    | PICO | Pelangi Indah Canindo Tbk.      | 23/09/1996  | 2023  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
|    | PICO | Pelangi Indah Canindo Tbk.      | 23/09/1996  | 2024  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
| 61 | PNGO | Pinago Utama Tbk.               | 31/08/2020  | 2022  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
|    | PNGO | Pinago Utama Tbk.               | 31/08/2020  | 2023  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
|    | PNGO | Pinago Utama Tbk.               | 31/08/2020  | 2024  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
| 62 | PSAB | J Resources Asia Pasifik Tbk.   | 22/04/2003  | 2022  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
|    | PSAB | J Resources Asia Pasifik Tbk.   | 22/04/2003  | 2023  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | PSAB | J Resources Asia Pasifik Tbk.   | 22/04/2003  | 2024  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
| 63 | SRSN | Indo Acidatama Tbk.             | 11/01/1993  | 2022  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
|    | SRSN | Indo Acidatama Tbk.             | 11/01/1993  | 2023  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | SRSN | Indo Acidatama Tbk.             | 11/01/1993  | 2024  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
| 64 | SBMA | Surya Biru Murni Acetylene Tbk. | 08/09/2021  | 2022  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | SBMA | Surya Biru Murni Acetylene Tbk. | 08/09/2021  | 2023  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | SBMA | Surya Biru Murni Acetylene Tbk. | 08/09/2021  | 2024  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
| 65 | SAMF | Saraswanti Anugerah Makmur Tbk. | 31/03/2020  | 2022  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | SAMF | Saraswanti Anugerah Makmur Tbk. | 31/03/2020  | 2023  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
|    | SAMF | Saraswanti Anugerah Makmur Tbk. | 31/03/2020  | 2024  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
| 66 | SMBR | Semen Batuaraja (persero) Tbk.  | 28/06/2013  | 2022  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | SMBR | Semen Batuaraja (persero) Tbk.  | 28/06/2013  | 2023  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | SMBR | Semen Batuaraja (persero) Tbk.  | 28/06/2013  | 2024  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
| 67 | SMCB | Solusi Bangun Indonesia Tbk.    | 10/08/1977  | 2022  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | SMCB | Solusi Bangun Indonesia Tbk.    | 10/08/1977  | 2023  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | SMCB | Solusi Bangun Indonesia Tbk.    | 10/08/1977  | 2024  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
| 68 | SMGR | Semen Indonesia (persero) Tbk.  | 08/07/1991  | 2022  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | SMGR | Semen Indonesia (persero) Tbk.  | 08/07/1991  | 2023  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | SMGR | Semen Indonesia (persero) Tbk.  | 08/07/1991  | 2024  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
| 69 | SMKL | Satyamitra Kemas Lestari Tbk.   | 11/07/2019  | 2022  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | SMKL | Satyamitra Kemas Lestari Tbk.   | 11/07/2019  | 2023  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
|    | SMKL | Satyamitra Kemas Lestari Tbk.   | 11/07/2019  | 2024  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
| 70 | SPMA | Suparma Tbk.                    | 16/11/1994  | 2022  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
|    | SPMA | Suparma Tbk.                    | 16/11/1994  | 2023  | 6                                   | 36                       | 0.1667        |
|    | SPMA | Suparma Tbk.                    | 16/11/1994  | 2024  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
| 71 | SQMI | Wilton Makmur Indonesia Tbk.    | 15/07/2004  | 2022  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | SQMI | Wilton Makmur Indonesia Tbk.    | 15/07/2004  | 2023  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
|    | SQMI | Wilton Makmur Indonesia Tbk.    | 15/07/2004  | 2024  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
| 72 | SULI | SLJ Global tbk.                 | 21/03/1994  | 2022  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
|    | SULI | SLJ Global tbk.                 | 21/03/1994  | 2023  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | SULI | SLJ Global tbk.                 | 21/03/1994  | 2024  | 6                                   | 36                       | 0.1667        |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                 | TANGGAL IPO | TAHUN | X2                                  |                          | VARIABEL      |
|----|------|---------------------------------|-------------|-------|-------------------------------------|--------------------------|---------------|
|    |      |                                 |             |       | JUMLAH ITEM SOCIAL YANG DIUNGKAPKAN | JUMLAH TOTAL ITEM SOCIAL | SDSS          |
|    |      |                                 |             |       |                                     |                          | SD / TS<br>X2 |
| 73 | SWAT | Sriwahana Adityakarta Tbk.      | 08/06/2018  | 2022  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | SWAT | Sriwahana Adityakarta Tbk.      | 08/06/2018  | 2023  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | SWAT | Sriwahana Adityakarta Tbk.      | 08/06/2018  | 2024  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
| 74 | TALF | Tunas Alfin tbk.                | 17/01/2014  | 2022  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | TALF | Tunas Alfin tbk.                | 17/01/2014  | 2023  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
|    | TALF | Tunas Alfin tbk.                | 17/01/2014  | 2024  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
| 75 | TRST | Trias Sentosa Tbk.              | 02/07/1990  | 2022  | 6                                   | 36                       | 0.1667        |
|    | TRST | Trias Sentosa Tbk.              | 02/07/1990  | 2023  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
|    | TRST | Trias Sentosa Tbk.              | 02/07/1990  | 2024  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
| 76 | TBMS | Tembaga Mulia Semanan Tbk.      | 23/05/1990  | 2022  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
|    | TBMS | Tembaga Mulia Semanan Tbk.      | 23/05/1990  | 2023  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | TBMS | Tembaga Mulia Semanan Tbk.      | 23/05/1990  | 2024  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
| 77 | TIRT | Tirta Mahakam Resources Tbk.    | 13/12/1999  | 2022  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
|    | TIRT | Tirta Mahakam Resources Tbk.    | 13/12/1999  | 2023  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
|    | TIRT | Tirta Mahakam Resources Tbk.    | 13/12/1999  | 2024  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
| 78 | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.  | 03/04/1990  | 2022  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.  | 03/04/1990  | 2023  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
|    | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.  | 03/04/1990  | 2024  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
| 79 | TPIA | Chandra Asri Petrochemical Tbk. | 26/05/2008  | 2022  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
|    | TPIA | Chandra Asri Petrochemical Tbk. | 26/05/2008  | 2023  | 8                                   | 36                       | 0.2222        |
|    | TPIA | Chandra Asri Petrochemical Tbk. | 26/05/2008  | 2024  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
| 80 | TINS | Timah Tbk.                      | 19/10/1995  | 2022  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
|    | TINS | Timah Tbk.                      | 19/10/1995  | 2023  | 14                                  | 36                       | 0.3889        |
|    | TINS | Timah Tbk.                      | 19/10/1995  | 2024  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
| 81 | UNIC | Unggul Indah Cahaya Tbk.        | 06/11/1989  | 2022  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
|    | UNIC | Unggul Indah Cahaya Tbk.        | 06/11/1989  | 2023  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
|    | UNIC | Unggul Indah Cahaya Tbk.        | 06/11/1989  | 2024  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
| 82 | WSBP | Waskita Beton Precast Tbk.      | 20/09/2016  | 2022  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | WSBP | Waskita Beton Precast Tbk.      | 20/09/2016  | 2023  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | WSBP | Waskita Beton Precast Tbk.      | 20/09/2016  | 2024  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
| 83 | WTON | Wijaya Karya Beton Tbk.         | 08/04/2014  | 2022  | 13                                  | 36                       | 0.3611        |
|    | WTON | Wijaya Karya Beton Tbk.         | 08/04/2014  | 2023  | 12                                  | 36                       | 0.3333        |
|    | WTON | Wijaya Karya Beton Tbk.         | 08/04/2014  | 2024  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
| 84 | YPAS | Yanaprima hastapersada Tbk.     | 05/03/2008  | 2022  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |
|    | YPAS | Yanaprima hastapersada Tbk.     | 05/03/2008  | 2023  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
|    | YPAS | Yanaprima hastapersada Tbk.     | 05/03/2008  | 2024  | 11                                  | 36                       | 0.3056        |
| 85 | ZINC | Kapuas Prima Coal Tbk.          | 16/10/2017  | 2022  | 9                                   | 36                       | 0.2500        |
|    | ZINC | Kapuas Prima Coal Tbk.          | 16/10/2017  | 2023  | 7                                   | 36                       | 0.1944        |
|    | ZINC | Kapuas Prima Coal Tbk.          | 16/10/2017  | 2024  | 10                                  | 36                       | 0.2778        |

Lampiran 4 Data Kinerja Governance dalam Sektor Basic Material Periode 2022-2024

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                    | TANGGAL IPO | TAHUN | X3                                      |                              | VARIABEL   |
|----|------|------------------------------------|-------------|-------|-----------------------------------------|------------------------------|------------|
|    |      |                                    |             |       | JUMLAH ITEM GOVERNANCE YANG DIUNGKAPKAN | JUMLAH TOTAL ITEM GOVERNANCE | GDS        |
|    |      |                                    |             |       |                                         |                              | GD / TG X3 |
| 1  | ADMG | Polyhem Indonesia Tbk.             | 20/10/1993  | 2022  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | ADMG | Polyhem Indonesia Tbk.             | 20/10/1993  | 2023  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | ADMG | Polyhem Indonesia Tbk.             | 20/10/1993  | 2024  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
| 2  | AGII | Samator Indo Gas Tbk.              | 28/09/2016  | 2022  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | AGII | Samator Indo Gas Tbk.              | 28/09/2016  | 2023  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | AGII | Samator Indo Gas Tbk.              | 28/09/2016  | 2024  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
| 3  | AKPI | Argha Karya Prima Industry Tbk.    | 18/12/1992  | 2022  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | AKPI | Argha Karya Prima Industry Tbk.    | 18/12/1992  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | AKPI | Argha Karya Prima Industry Tbk.    | 18/12/1992  | 2024  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
| 4  | APLI | Asiaplast Industries Tbk.          | 01/05/2000  | 2022  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | APLI | Asiaplast Industries Tbk.          | 01/05/2000  | 2023  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | APLI | Asiaplast Industries Tbk.          | 01/05/2000  | 2024  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
| 5  | AVIA | Avia Avian Tbk.                    | 08/12/2021  | 2022  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | AVIA | Avia Avian Tbk.                    | 08/12/2021  | 2023  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | AVIA | Avia Avian Tbk.                    | 08/12/2021  | 2024  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
| 6  | AYLS | Argo Yasa Lestari Tbk.             | 12/02/2020  | 2022  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | AYLS | Argo Yasa Lestari Tbk.             | 12/02/2020  | 2023  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
|    | AYLS | Argo Yasa Lestari Tbk.             | 12/02/2020  | 2024  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
| 7  | ALDO | Alkido Naratama Tbk.               | 12/07/2011  | 2022  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | ALDO | Alkido Naratama Tbk.               | 12/07/2011  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | ALDO | Alkido Naratama Tbk.               | 12/07/2011  | 2024  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
| 8  | ALKA | Alakasa Industrindo Tbk.           | 12/07/1990  | 2022  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | ALKA | Alakasa Industrindo Tbk.           | 12/07/1990  | 2023  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | ALKA | Alakasa Industrindo Tbk.           | 12/07/1990  | 2024  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
| 9  | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk. | 02/01/1997  | 2022  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk. | 02/01/1997  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk. | 02/01/1997  | 2024  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
| 10 | ARCI | Archi Indonesia Tbk.               | 28/06/2021  | 2022  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | ARCI | Archi Indonesia Tbk.               | 28/06/2021  | 2023  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | ARCI | Archi Indonesia Tbk.               | 28/06/2021  | 2024  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
| 11 | ANTM | Aneka Tambang Tbk.                 | 27/11/1997  | 2022  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | ANTM | Aneka Tambang Tbk.                 | 27/11/1997  | 2023  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | ANTM | Aneka Tambang Tbk.                 | 27/11/1997  | 2024  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
| 12 | BMSR | Bintang Mitra Semestaraya Tbk.     | 29/12/1999  | 2022  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | BMSR | Bintang Mitra Semestaraya Tbk.     | 29/12/1999  | 2023  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | BMSR | Bintang Mitra Semestaraya Tbk.     | 29/12/1999  | 2024  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
| 13 | BRPT | Barito Pacific Tbk.                | 01/10/1993  | 2022  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | BRPT | Barito Pacific Tbk.                | 01/10/1993  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | BRPT | Barito Pacific Tbk.                | 01/10/1993  | 2024  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
| 14 | BEBS | Berkah Beton Sadaya Tbk.           | 10/03/2021  | 2022  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | BEBS | Berkah Beton Sadaya Tbk.           | 10/03/2021  | 2023  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
|    | BEBS | Berkah Beton Sadaya Tbk.           | 10/03/2021  | 2024  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
| 15 | BRNA | Berlina Tbk.                       | 06/11/1989  | 2022  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | BRNA | Berlina Tbk.                       | 06/11/1989  | 2023  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | BRNA | Berlina Tbk.                       | 06/11/1989  | 2024  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
| 16 | BAJA | Saranacental Bajatama Tbk.         | 21/12/2011  | 2022  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | BAJA | Saranacental Bajatama Tbk.         | 21/12/2011  | 2023  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | BAJA | Saranacental Bajatama Tbk.         | 21/12/2011  | 2024  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
| 17 | BTON | Betonjaya Manunggal Tbk.           | 18/07/2001  | 2022  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | BTON | Betonjaya Manunggal Tbk.           | 18/07/2001  | 2023  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
|    | BTON | Betonjaya Manunggal Tbk.           | 18/07/2001  | 2024  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
| 18 | BRMS | Bumi Resources Minerals Tbk.       | 29/12/1999  | 2022  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | BRMS | Bumi Resources Minerals Tbk.       | 29/12/1999  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | BRMS | Bumi Resources Minerals Tbk.       | 29/12/1999  | 2024  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                    | TANGGAL IPO | TAHUN | X3                                      |                              | VARIABEL   |
|----|------|------------------------------------|-------------|-------|-----------------------------------------|------------------------------|------------|
|    |      |                                    |             |       | JUMLAH ITEM GOVERNANCE YANG DIUNGKAPKAN | JUMLAH TOTAL ITEM GOVERNANCE | GDS        |
|    |      |                                    |             |       |                                         |                              | GD / TG X3 |
| 19 | CLPI | Colorpak Indonesia Tbk.            | 30/11/2001  | 2022  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | CLPI | Colorpak Indonesia Tbk.            | 30/11/2001  | 2023  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | CLPI | Colorpak Indonesia Tbk.            | 30/11/2001  | 2024  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
| 20 | CMNT | Cemindo Gemilang Tbk.              | 08/09/2021  | 2022  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | CMNT | Cemindo Gemilang Tbk.              | 08/09/2021  | 2023  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | CMNT | Cemindo Gemilang Tbk.              | 08/09/2021  | 2024  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
| 21 | CITA | Cita Mineral Investindo Tbk.       | 20/03/2002  | 2022  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
|    | CITA | Cita Mineral Investindo Tbk.       | 20/03/2002  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | CITA | Cita Mineral Investindo Tbk.       | 20/03/2002  | 2024  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
| 22 | CTBN | Citra Tubindo Tbk.                 | 28/11/1989  | 2022  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | CTBN | Citra Tubindo Tbk.                 | 28/11/1989  | 2023  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | CTBN | Citra Tubindo Tbk.                 | 28/11/1989  | 2024  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
| 23 | DPNS | Duta Pertiwi Nusantara Tbk.        | 08/08/1990  | 2022  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | DPNS | Duta Pertiwi Nusantara Tbk.        | 08/08/1990  | 2023  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | DPNS | Duta Pertiwi Nusantara Tbk.        | 08/08/1990  | 2024  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
| 24 | DKFT | Central Omega Resources Tbk.       | 21/11/1997  | 2022  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | DKFT | Central Omega Resources Tbk.       | 21/11/1997  | 2023  |                                         | 30                           | 0.0000     |
|    | DKFT | Central Omega Resources Tbk.       | 21/11/1997  | 2024  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
| 25 | ESSA | Surya Esa Perkasa Tbk.             | 01/02/2012  | 2022  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | ESSA | Surya Esa Perkasa Tbk.             | 01/02/2012  | 2023  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | ESSA | Surya Esa Perkasa Tbk.             | 01/02/2012  | 2024  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
| 26 | EKAD | Ekadharmalnternasional Tbk.        | 14/08/1990  | 2022  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | EKAD | Ekadharmalnternasional Tbk.        | 14/08/1990  | 2023  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | EKAD | Ekadharmalnternasional Tbk.        | 14/08/1990  | 2024  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
| 27 | EPAC | Megalestari Epack Sentosaraya Tbk. | 01/07/2020  | 2022  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | EPAC | Megalestari Epack Sentosaraya Tbk. | 01/07/2020  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | EPAC | Megalestari Epack Sentosaraya Tbk. | 01/07/2020  | 2024  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
| 28 | ESIP | Sinergi Inti Perkasa Tbk.          | 14/11/2019  | 2022  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | ESIP | Sinergi Inti Perkasa Tbk.          | 14/11/2019  | 2023  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | ESIP | Sinergi Inti Perkasa Tbk.          | 14/11/2019  | 2024  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
| 29 | FPNI | Lotte Chemical Titan Tbk.          | 21/03/2002  | 2022  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | FPNI | Lotte Chemical Titan Tbk.          | 21/03/2002  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | FPNI | Lotte Chemical Titan Tbk.          | 21/03/2002  | 2024  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
| 30 | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk.            | 19/12/1994  | 2022  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk.            | 19/12/1994  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk.            | 19/12/1994  | 2024  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
| 31 | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk.        | 23/12/2009  | 2022  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk.        | 23/12/2009  | 2023  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk.        | 23/12/2009  | 2024  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
| 32 | GGRP | Gunung Raja Paksi Tbk.             | 19/09/2019  | 2022  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | GGRP | Gunung Raja Paksi Tbk.             | 19/09/2019  | 2023  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
|    | GGRP | Gunung Raja Paksi Tbk.             | 19/09/2019  | 2024  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
| 33 | INCI | Intanwijaya Internasional Tbk.     | 24/07/1990  | 2022  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | INCI | Intanwijaya Internasional Tbk.     | 24/07/1990  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | INCI | Intanwijaya Internasional Tbk.     | 24/07/1990  | 2024  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
| 34 | INTP | Indocement Tunggol Prakasa Tbk.    | 05/12/1989  | 2022  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | INTP | Indocement Tunggol Prakasa Tbk.    | 05/12/1989  | 2023  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | INTP | Indocement Tunggol Prakasa Tbk.    | 05/12/1989  | 2024  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
| 35 | IGAR | Champion Pacific Indonesia Tbk.    | 05/11/1990  | 2022  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | IGAR | Champion Pacific Indonesia Tbk.    | 05/11/1990  | 2023  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | IGAR | Champion Pacific Indonesia Tbk.    | 05/11/1990  | 2024  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
| 36 | IPOL | Indopoly Swakarsa Industry Tbk.    | 09/07/2010  | 2022  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
|    | IPOL | Indopoly Swakarsa Industry Tbk.    | 09/07/2010  | 2023  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | IPOL | Indopoly Swakarsa Industry Tbk.    | 09/07/2010  | 2024  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                      | TANGGAL IPO | TAHUN | X3                                      |                              | VARIABEL   |
|----|------|--------------------------------------|-------------|-------|-----------------------------------------|------------------------------|------------|
|    |      |                                      |             |       | JUMLAH ITEM GOVERNANCE YANG DIUNGKAPKAN | JUMLAH TOTAL ITEM GOVERNANCE | GDS        |
|    |      |                                      |             |       |                                         |                              | GD / TG X3 |
| 37 | INAI | Indal Aluminium Industry Tbk.        | 05/12/1994  | 2022  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | INAI | Indal Aluminium Industry Tbk.        | 05/12/1994  | 2023  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | INAI | Indal Aluminium Industry Tbk.        | 05/12/1994  | 2024  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
| 38 | ISSP | Steel Pipel Industry Of Indonesia Tb | 22/02/2013  | 2022  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | ISSP | Steel Pipel Industry Of Indonesia Tb | 22/02/2013  | 2023  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | ISSP | Steel Pipel Industry Of Indonesia Tb | 22/02/2013  | 2024  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
| 39 | IFSH | Ifishdeco Tbk.                       | 05/12/2019  | 2022  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | IFSH | Ifishdeco Tbk.                       | 05/12/2019  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | IFSH | Ifishdeco Tbk.                       | 05/12/2019  | 2024  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
| 40 | INCO | Vale Indonesia Tbk.                  | 16/05/1990  | 2022  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | INCO | Vale Indonesia Tbk.                  | 16/05/1990  | 2023  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | INCO | Vale Indonesia Tbk.                  | 16/05/1990  | 2024  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
| 41 | IFII | Indonesia Fibreboard Industry Tbk.   | 10/12/2019  | 2022  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | IFII | Indonesia Fibreboard Industry Tbk.   | 10/12/2019  | 2023  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | IFII | Indonesia Fibreboard Industry Tbk.   | 10/12/2019  | 2024  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
| 42 | INKP | Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.         | 16/07/1990  | 2022  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | INKP | Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.         | 16/07/1990  | 2023  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | INKP | Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.         | 16/07/1990  | 2024  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
| 43 | INRU | Toba Pulp Lestari Tbk.               | 18/06/1990  | 2022  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | INRU | Toba Pulp Lestari Tbk.               | 18/06/1990  | 2023  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | INRU | Toba Pulp Lestari Tbk.               | 18/06/1990  | 2024  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
| 44 | INTD | Inter Delta Tbk.                     | 18/12/1989  | 2022  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | INTD | Inter Delta Tbk.                     | 18/12/1989  | 2023  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | INTD | Inter Delta Tbk.                     | 18/12/1989  | 2024  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
| 45 | INCF | Indo Komoditi Korpora Tbk.           | 06/09/2016  | 2022  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | INCF | Indo Komoditi Korpora Tbk.           | 06/09/2016  | 2023  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | INCF | Indo Komoditi Korpora Tbk.           | 06/09/2016  | 2024  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
| 46 | KAYU | Darmi Bersaudara Tbk.                | 04/07/2019  | 2022  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | KAYU | Darmi Bersaudara Tbk.                | 04/07/2019  | 2023  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | KAYU | Darmi Bersaudara Tbk.                | 04/07/2019  | 2024  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
| 47 | KMTR | Kirana Megatara Tbk.                 | 19/06/2017  | 2022  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | KMTR | Kirana Megatara Tbk.                 | 19/06/2017  | 2023  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | KMTR | Kirana Megatara Tbk.                 | 19/06/2017  | 2024  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
| 48 | LTLS | Lautan Luas Tbk.                     | 21/07/1997  | 2022  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | LTLS | Lautan Luas Tbk.                     | 21/07/1997  | 2023  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | LTLS | Lautan Luas Tbk.                     | 21/07/1997  | 2024  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
| 49 | LMSH | Lionmesh Prima Tbk.                  | 04/06/1990  | 2022  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | LMSH | Lionmesh Prima Tbk.                  | 04/06/1990  | 2023  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | LMSH | Lionmesh Prima Tbk.                  | 04/06/1990  | 2024  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
| 50 | MDKI | Emdeki Utama Tbk.                    | 25/09/2017  | 2022  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | MDKI | Emdeki Utama Tbk.                    | 25/09/2017  | 2023  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | MDKI | Emdeki Utama Tbk.                    | 25/09/2017  | 2024  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
| 51 | MOLI | Madusari Murni Indah Tbk.            | 30/08/2018  | 2022  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | MOLI | Madusari Murni Indah Tbk.            | 30/08/2018  | 2023  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | MOLI | Madusari Murni Indah Tbk.            | 30/08/2018  | 2024  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
| 52 | MDKA | Medeka Copper Gold Tbk.              | 19/06/2015  | 2022  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | MDKA | Medeka Copper Gold Tbk.              | 19/06/2015  | 2023  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | MDKA | Medeka Copper Gold Tbk.              | 19/06/2015  | 2024  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
| 53 | NPGF | Nusa Palapa Gemilang Tbk.            | 14/04/2021  | 2022  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
|    | NPGF | Nusa Palapa Gemilang Tbk.            | 14/04/2021  | 2023  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
|    | NPGF | Nusa Palapa Gemilang Tbk.            | 14/04/2021  | 2024  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
| 54 | NICL | PAM Mineral Tbk.                     | 09/07/2021  | 2022  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | NICL | PAM Mineral Tbk.                     | 09/07/2021  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | NICL | PAM Mineral Tbk.                     | 09/07/2021  | 2024  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                 | TANGGAL IPO | TAHUN | X3                                      |                              | VARIABEL |
|----|------|---------------------------------|-------------|-------|-----------------------------------------|------------------------------|----------|
|    |      |                                 |             |       | JUMLAH ITEM GOVERNANCE YANG DIUNGKAPKAN | JUMLAH TOTAL ITEM GOVERNANCE | GDS      |
|    |      |                                 |             |       |                                         |                              | GD / TG  |
|    |      |                                 |             |       |                                         |                              | X3       |
| 55 | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk.      | 14/12/2009  | 2022  | 10                                      | 30                           | 0.3333   |
|    | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk.      | 14/12/2009  | 2023  | 9                                       | 30                           | 0.3000   |
|    | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk.      | 14/12/2009  | 2024  | 11                                      | 30                           | 0.3667   |
| 56 | OKAS | Ancora Indonesia Resources Tbk. | 29/03/2006  | 2022  | 6                                       | 30                           | 0.2000   |
|    | OKAS | Ancora Indonesia Resources Tbk. | 29/03/2006  | 2023  | 5                                       | 30                           | 0.1667   |
|    | OKAS | Ancora Indonesia Resources Tbk. | 29/03/2006  | 2024  | 8                                       | 30                           | 0.2667   |
| 57 | OBMD | OBM Drilchem Tbk.               | 08/12/2021  | 2022  | 8                                       | 30                           | 0.2667   |
|    | OBMD | OBM Drilchem Tbk.               | 08/12/2021  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667   |
|    | OBMD | OBM Drilchem Tbk.               | 08/12/2021  | 2024  | 6                                       | 30                           | 0.2000   |
| 58 | OPMS | Optima Prima Metal Sinergi Tbk. | 23/09/2019  | 2022  | 11                                      | 30                           | 0.3667   |
|    | OPMS | Optima Prima Metal Sinergi Tbk. | 23/09/2019  | 2023  | 6                                       | 30                           | 0.2000   |
|    | OPMS | Optima Prima Metal Sinergi Tbk. | 23/09/2019  | 2024  | 9                                       | 30                           | 0.3000   |
| 59 | PBID | Panca Budi Idaman Tbk.          | 13/12/2017  | 2022  | 8                                       | 30                           | 0.2667   |
|    | PBID | Panca Budi Idaman Tbk.          | 13/12/2017  | 2023  | 10                                      | 30                           | 0.3333   |
|    | PBID | Panca Budi Idaman Tbk.          | 13/12/2017  | 2024  | 9                                       | 30                           | 0.3000   |
| 60 | PICO | Pelanggi Indah Canindo Tbk.     | 23/09/1996  | 2022  | 8                                       | 30                           | 0.2667   |
|    | PICO | Pelanggi Indah Canindo Tbk.     | 23/09/1996  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667   |
|    | PICO | Pelanggi Indah Canindo Tbk.     | 23/09/1996  | 2024  | 11                                      | 30                           | 0.3667   |
| 61 | PNGO | Pinago Utama Tbk.               | 31/08/2020  | 2022  | 8                                       | 30                           | 0.2667   |
|    | PNGO | Pinago Utama Tbk.               | 31/08/2020  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667   |
|    | PNGO | Pinago Utama Tbk.               | 31/08/2020  | 2024  | 6                                       | 30                           | 0.2000   |
| 62 | PSAB | J Resources Asia Pasifik Tbk.   | 22/04/2003  | 2022  | 7                                       | 30                           | 0.2333   |
|    | PSAB | J Resources Asia Pasifik Tbk.   | 22/04/2003  | 2023  | 6                                       | 30                           | 0.2000   |
|    | PSAB | J Resources Asia Pasifik Tbk.   | 22/04/2003  | 2024  | 10                                      | 30                           | 0.3333   |
| 63 | SRSN | Indo Acidatama Tbk.             | 11/01/1993  | 2022  | 5                                       | 30                           | 0.1667   |
|    | SRSN | Indo Acidatama Tbk.             | 11/01/1993  | 2023  | 7                                       | 30                           | 0.2333   |
|    | SRSN | Indo Acidatama Tbk.             | 11/01/1993  | 2024  | 5                                       | 30                           | 0.1667   |
| 64 | SBMA | Surya Biru Murni Acetylene Tbk. | 08/09/2021  | 2022  | 8                                       | 30                           | 0.2667   |
|    | SBMA | Surya Biru Murni Acetylene Tbk. | 08/09/2021  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667   |
|    | SBMA | Surya Biru Murni Acetylene Tbk. | 08/09/2021  | 2024  | 7                                       | 30                           | 0.2333   |
| 65 | SAMF | Saraswanti Anugerah Makmur Tbk. | 31/03/2020  | 2022  | 9                                       | 30                           | 0.3000   |
|    | SAMF | Saraswanti Anugerah Makmur Tbk. | 31/03/2020  | 2023  | 6                                       | 30                           | 0.2000   |
|    | SAMF | Saraswanti Anugerah Makmur Tbk. | 31/03/2020  | 2024  | 8                                       | 30                           | 0.2667   |
| 66 | SMBR | Semen Batuaraja (persero) Tbk.  | 28/06/2013  | 2022  | 7                                       | 30                           | 0.2333   |
|    | SMBR | Semen Batuaraja (persero) Tbk.  | 28/06/2013  | 2023  | 11                                      | 30                           | 0.3667   |
|    | SMBR | Semen Batuaraja (persero) Tbk.  | 28/06/2013  | 2024  | 9                                       | 30                           | 0.3000   |
| 67 | SMCB | Solusi Bangun Indonesia Tbk.    | 10/08/1977  | 2022  | 9                                       | 30                           | 0.3000   |
|    | SMCB | Solusi Bangun Indonesia Tbk.    | 10/08/1977  | 2023  | 10                                      | 30                           | 0.3333   |
|    | SMCB | Solusi Bangun Indonesia Tbk.    | 10/08/1977  | 2024  | 11                                      | 30                           | 0.3667   |
| 68 | SMGR | Semen Indonesia (persero) Tbk.  | 08/07/1991  | 2022  | 11                                      | 30                           | 0.3667   |
|    | SMGR | Semen Indonesia (persero) Tbk.  | 08/07/1991  | 2023  | 5                                       | 30                           | 0.1667   |
|    | SMGR | Semen Indonesia (persero) Tbk.  | 08/07/1991  | 2024  | 7                                       | 30                           | 0.2333   |
| 69 | SMKL | Satyamitra Kemas Lestari Tbk.   | 11/07/2019  | 2022  | 7                                       | 30                           | 0.2333   |
|    | SMKL | Satyamitra Kemas Lestari Tbk.   | 11/07/2019  | 2023  | 7                                       | 30                           | 0.2333   |
|    | SMKL | Satyamitra Kemas Lestari Tbk.   | 11/07/2019  | 2024  | 11                                      | 30                           | 0.3667   |
| 70 | SPMA | Suparma Tbk.                    | 16/11/1994  | 2022  | 5                                       | 30                           | 0.1667   |
|    | SPMA | Suparma Tbk.                    | 16/11/1994  | 2023  | 6                                       | 30                           | 0.2000   |
|    | SPMA | Suparma Tbk.                    | 16/11/1994  | 2024  | 11                                      | 30                           | 0.3667   |
| 71 | SQMI | Wilton Makmur Indonesia Tbk.    | 15/07/2004  | 2022  | 6                                       | 30                           | 0.2000   |
|    | SQMI | Wilton Makmur Indonesia Tbk.    | 15/07/2004  | 2023  | 6                                       | 30                           | 0.2000   |
|    | SQMI | Wilton Makmur Indonesia Tbk.    | 15/07/2004  | 2024  | 10                                      | 30                           | 0.3333   |
| 72 | SULI | SLJ Global Tbk.                 | 21/03/1994  | 2022  | 8                                       | 30                           | 0.2667   |
|    | SULI | SLJ Global Tbk.                 | 21/03/1994  | 2023  | 6                                       | 30                           | 0.2000   |
|    | SULI | SLJ Global Tbk.                 | 21/03/1994  | 2024  | 7                                       | 30                           | 0.2333   |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                 | TANGGAL IPO | TAHUN | X3                                      |                              | VARIABEL   |
|----|------|---------------------------------|-------------|-------|-----------------------------------------|------------------------------|------------|
|    |      |                                 |             |       | JUMLAH ITEM GOVERNANCE YANG DIUNGKAPKAN | JUMLAH TOTAL ITEM GOVERNANCE | GDS        |
|    |      |                                 |             |       |                                         |                              | GD / TG X3 |
| 73 | SWAT | Sriwahana Adityakarta Tbk.      | 08/06/2018  | 2022  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | SWAT | Sriwahana Adityakarta Tbk.      | 08/06/2018  | 2023  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | SWAT | Sriwahana Adityakarta Tbk.      | 08/06/2018  | 2024  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
| 74 | TALF | Tunas Alfin tbk.                | 17/01/2014  | 2022  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | TALF | Tunas Alfin tbk.                | 17/01/2014  | 2023  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | TALF | Tunas Alfin tbk.                | 17/01/2014  | 2024  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
| 75 | TRST | Trias Sentosa Tbk.              | 02/07/1990  | 2022  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | TRST | Trias Sentosa Tbk.              | 02/07/1990  | 2023  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | TRST | Trias Sentosa Tbk.              | 02/07/1990  | 2024  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
| 76 | TBMS | Tembaga Mulia Semanan Tbk.      | 23/05/1990  | 2022  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | TBMS | Tembaga Mulia Semanan Tbk.      | 23/05/1990  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | TBMS | Tembaga Mulia Semanan Tbk.      | 23/05/1990  | 2024  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
| 77 | TIRT | Tirta Mahakam Resources Tbk.    | 13/12/1999  | 2022  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | TIRT | Tirta Mahakam Resources Tbk.    | 13/12/1999  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | TIRT | Tirta Mahakam Resources Tbk.    | 13/12/1999  | 2024  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
| 78 | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.  | 03/04/1990  | 2022  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.  | 03/04/1990  | 2023  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.  | 03/04/1990  | 2024  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
| 79 | TPIA | Chandra Asri Petrochemical Tbk. | 26/05/2008  | 2022  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
|    | TPIA | Chandra Asri Petrochemical Tbk. | 26/05/2008  | 2023  | 8                                       | 30                           | 0.2667     |
|    | TPIA | Chandra Asri Petrochemical Tbk. | 26/05/2008  | 2024  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
| 80 | TINS | Timah Tbk.                      | 19/10/1995  | 2022  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | TINS | Timah Tbk.                      | 19/10/1995  | 2023  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | TINS | Timah Tbk.                      | 19/10/1995  | 2024  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
| 81 | UNIC | Unggul Indah Cahaya Tbk.        | 06/11/1989  | 2022  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
|    | UNIC | Unggul Indah Cahaya Tbk.        | 06/11/1989  | 2023  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | UNIC | Unggul Indah Cahaya Tbk.        | 06/11/1989  | 2024  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |
| 82 | WSBP | Waskita Beton Precast Tbk.      | 20/09/2016  | 2022  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | WSBP | Waskita Beton Precast Tbk.      | 20/09/2016  | 2023  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | WSBP | Waskita Beton Precast Tbk.      | 20/09/2016  | 2024  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
| 83 | WTON | Wijaya Karya Beton Tbk.         | 08/04/2014  | 2022  | 9                                       | 30                           | 0.3000     |
|    | WTON | Wijaya Karya Beton Tbk.         | 08/04/2014  | 2023  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | WTON | Wijaya Karya Beton Tbk.         | 08/04/2014  | 2024  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
| 84 | YPAS | Yanaprima hastapersada Tbk.     | 05/03/2008  | 2022  | 7                                       | 30                           | 0.2333     |
|    | YPAS | Yanaprima hastapersada Tbk.     | 05/03/2008  | 2023  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
|    | YPAS | Yanaprima hastapersada Tbk.     | 05/03/2008  | 2024  | 5                                       | 30                           | 0.1667     |
| 85 | ZINC | Kapuas Prima Coal Tbk.          | 16/10/2017  | 2022  | 6                                       | 30                           | 0.2000     |
|    | ZINC | Kapuas Prima Coal Tbk.          | 16/10/2017  | 2023  | 10                                      | 30                           | 0.3333     |
|    | ZINC | Kapuas Prima Coal Tbk.          | 16/10/2017  | 2024  | 11                                      | 30                           | 0.3667     |

## Lampiran 5 Data nilai Perusahaan dalam sektor Basic Material Periode 2022-2024

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                    | TANGGAL IPO | TAHUN | Y           |                       |                     |                      | VARIABEL       |
|----|------|------------------------------------|-------------|-------|-------------|-----------------------|---------------------|----------------------|----------------|
|    |      |                                    |             |       | HARGA SAHAM | EKUITAS               | TOTAL SAHAM BEREDAR | NILAI BUKU PER SAHAM | PBV            |
|    |      |                                    |             |       |             |                       |                     |                      | HS / BVPS      |
|    |      |                                    |             |       |             |                       |                     |                      | Y              |
| 1  | ADMG | Polyhem Indonesia Tbk.             | 20/10/1993  | 2022  | 151         | 145,269,594,000       | 3,889,179,559       | 37.3522              | 4.0426         |
|    | ADMG | Polyhem Indonesia Tbk.             | 20/10/1993  | 2023  | 137         | 126,010,937,000       | 3,889,179,559       | 32.4004              | 4.2283         |
|    | ADMG | Polyhem Indonesia Tbk.             | 20/10/1993  | 2024  | 109         | 116,106,301,000       | 3,889,179,559       | 29.8537              | 3.6511         |
| 2  | AGII | Samator Indo Gas Tbk.              | 28/09/2016  | 2022  | 1940        | 3,695,974,000,000     | 3,066,660,000       | 1,205.2115           | 1.6097         |
|    | AGII | Samator Indo Gas Tbk.              | 28/09/2016  | 2023  | 1520        | 3,728,146,000,000     | 3,066,660,000       | 1,215.7024           | 1.2503         |
|    | AGII | Samator Indo Gas Tbk.              | 28/09/2016  | 2024  | 1400        | 3,783,550,000,000     | 3,066,660,000       | 1,233.7690           | 1.1347         |
| 3  | AKPI | Argha Karya Prima Industry Tbk.    | 18/12/1992  | 2022  | 1220        | 1,711,465,877,000     | 612,248,000         | 2,795.3801           | 0.4364         |
|    | AKPI | Argha Karya Prima Industry Tbk.    | 18/12/1992  | 2023  | 740         | 1,651,929,274,000     | 612,248,000         | 2,698.1375           | 0.2743         |
|    | AKPI | Argha Karya Prima Industry Tbk.    | 18/12/1992  | 2024  | 615         | 1,734,489,334,000     | 612,248,000         | 2,832.9849           | 0.2171         |
| 4  | APLI | Asiaplast Industries Tbk.          | 01/05/2000  | 2022  | 280         | 278,954,892,903,000   | 1,362,671,400       | 204,711.7837         | 0.0014         |
|    | APLI | Asiaplast Industries Tbk.          | 01/05/2000  | 2023  | 600         | 333,849,318,000       | 1,362,671,400       | 244.9962             | 2.4490         |
|    | APLI | Asiaplast Industries Tbk.          | 01/05/2000  | 2024  | 545         | 343,563,535,291,000   | 1,362,671,400       | 252,125.0063         | 0.0022         |
| 5  | AVIA | Avia Avian Tbk.                    | 08/12/2021  | 2022  | 630         | 9,574,885,000,000     | 61,953,555,600      | 154.5494             | 4.0764         |
|    | AVIA | Avia Avian Tbk.                    | 08/12/2021  | 2023  | 500         | 9,921,489,000,000     | 61,953,555,600      | 160.1440             | 3.1222         |
|    | AVIA | Avia Avian Tbk.                    | 08/12/2021  | 2024  | 400         | 9,631,880,000,000     | 61,953,555,600      | 155.4694             | 2.5729         |
| 6  | AYLS | Argo Yasa Lestari Tbk.             | 12/02/2020  | 2022  | 101         | 46,271,952,995,000    | 853,423,236         | 54,219.2327          | 0.0019         |
|    | AYLS | Argo Yasa Lestari Tbk.             | 12/02/2020  | 2023  | 51          | 44,456,411,192,000    | 853,423,236         | 52,091.8687          | 0.0010         |
|    | AYLS | Argo Yasa Lestari Tbk.             | 12/02/2020  | 2024  | 129         | 42,381,063,068,000    | 853,423,236         | 49,660.0764          | 0.0026         |
| 7  | ALDO | Alkido Naratama Tbk.               | 12/07/2011  | 2022  | 402         | 765,168,946,137,000   | 1,316,856,020       | 581,057.4083         | 0.0007         |
|    | ALDO | Alkido Naratama Tbk.               | 12/07/2011  | 2023  | 465         | 809,937,632,854,000   | 1,350,356,872       | 599,795.2465         | 0.0008         |
|    | ALDO | Alkido Naratama Tbk.               | 12/07/2011  | 2024  | 645         | 1,026,774,232,130,000 | 2,700,713,744       | 380,186.2505         | 0.0017         |
| 8  | ALKA | Alakasa Industrindo Tbk.           | 12/07/1990  | 2022  | 266         | 183,770,843,000       | 507,665,055         | 361.9923             | 0.7348         |
|    | ALKA | Alakasa Industrindo Tbk.           | 12/07/1990  | 2023  | 486         | 208,358,088,000       | 507,665,055         | 410.4243             | 1.1841         |
|    | ALKA | Alakasa Industrindo Tbk.           | 12/07/1990  | 2024  | 362         | 211,913,369,000       | 507,665,055         | 417.4275             | 0.8672         |
| 9  | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk. | 02/01/1997  | 2022  | 272         | 33,558,902,000        | 3,816,000,000       | 8.7943               | 30.9293        |
|    | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk. | 02/01/1997  | 2023  | 192         | 22,873,221,000        | 3,816,000,000       | 5.9940               | 32.0319        |
|    | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk. | 02/01/1997  | 2024  | 74          | 7,810,990,000         | 3,816,000,000       | 2.0469               | 36.1521        |
| 10 | ARCI | Archi Indonesia Tbk.               | 28/06/2021  | 2022  | 332         | 247,755,439,000       | 24,835,000,000      | 9.9761               | 33.2797        |
|    | ARCI | Archi Indonesia Tbk.               | 28/06/2021  | 2023  | 408         | 262,629,985,000       | 24,835,000,000      | 10.5750              | 38.5816        |
|    | ARCI | Archi Indonesia Tbk.               | 28/06/2021  | 2024  | 248         | 272,956,161,000       | 24,835,000,000      | 10.9908              | 22.5644        |
| 11 | ANTM | Aneka Tambang Tbk.                 | 27/11/1997  | 2022  | 1985        | 23,712,060,000,000    | 24,030,764,725      | 986.7376             | 2.0117         |
|    | ANTM | Aneka Tambang Tbk.                 | 27/11/1997  | 2023  | 1705        | 31,165,670,000,000    | 24,030,764,725      | 1,296.9071           | 1.3147         |
|    | ANTM | Aneka Tambang Tbk.                 | 27/11/1997  | 2024  | 1525        | 31,165,670,000,000    | 24,030,764,725      | 1,296.9071           | 1.1759         |
| 12 | BMSR | Bintang Mitra Semestara Tbk.       | 29/12/1999  | 2022  | 770         | 681,250,806,276,000   | 1,159,200,024       | 587,690.4694         | 0.0013         |
|    | BMSR | Bintang Mitra Semestara Tbk.       | 29/12/1999  | 2023  | 336         | 829,170,383,219,000   | 1,159,200,024       | 715,295.3468         | 0.0005         |
|    | BMSR | Bintang Mitra Semestara Tbk.       | 29/12/1999  | 2024  | 318         | 838,434,510,662,000   | 1,159,200,024       | 723,287.1750         | 0.0004         |
| 13 | BRPT | Barito Pacific Tbk.                | 01/10/1993  | 2022  | 75379       | 3,721,897,000         | 93,747,218,044      | 0.0397               | 1,898,647.7995 |
|    | BRPT | Barito Pacific Tbk.                | 01/10/1993  | 2023  | 1327        | 4,111,929,000         | 93,747,218,044      | 0.0439               | 30,254.0628    |
|    | BRPT | Barito Pacific Tbk.                | 01/10/1993  | 2024  | 920         | 4,187,985,000         | 93,747,218,044      | 0.0447               | 20,594.0185    |
| 14 | BEBS | Berkah Beton Sadaya Tbk.           | 10/03/2021  | 2022  | 740         | 771,794,619,685,000   | 45,000,000,000      | 17,150.9915          | 0.0431         |
|    | BEBS | Berkah Beton Sadaya Tbk.           | 10/03/2021  | 2023  | 50          | 815,627,984,652,000   | 45,000,000,000      | 18,125.0663          | 0.0028         |
|    | BEBS | Berkah Beton Sadaya Tbk.           | 10/03/2021  | 2024  | 50          | 820,885,369,940,000   | 45,000,000,000      | 18,241.8971          | 0.0027         |
| 15 | BRNA | Berlina Tbk.                       | 06/11/1989  | 2022  | 1070        | 718,899,470,000       | 979,110,000         | 734.2377             | 1.4573         |
|    | BRNA | Berlina Tbk.                       | 06/11/1989  | 2023  | 980         | 642,688,472,000       | 979,110,000         | 656.4007             | 1.4930         |
|    | BRNA | Berlina Tbk.                       | 06/11/1989  | 2024  | 700         | 986,678,085,000       | 979,110,000         | 1,007.7296           | 0.6946         |
| 16 | BAJA | Saranacental Bajatama Tbk.         | 21/12/2011  | 2022  | 122         | 110,189,496,901,000   | 1,800,000,000       | 61,216.3872          | 0.0020         |
|    | BAJA | Saranacental Bajatama Tbk.         | 21/12/2011  | 2023  | 123         | 111,011,126,244,000   | 1,800,000,000       | 61,672.8479          | 0.0020         |
|    | BAJA | Saranacental Bajatama Tbk.         | 21/12/2011  | 2024  | 93          | 57,163,747,155,000    | 1,800,000,000       | 31,757.6373          | 0.0029         |
| 17 | BTON | Betonjaya Manunggal Tbk.           | 18/07/2001  | 2022  | 432         | 238,205,004,845,000   | 720,000,000         | 330,840.2845         | 0.0013         |
|    | BTON | Betonjaya Manunggal Tbk.           | 18/07/2001  | 2023  | 444         | 257,243,948,317,000   | 720,000,000         | 357,283.2616         | 0.0012         |
|    | BTON | Betonjaya Manunggal Tbk.           | 18/07/2001  | 2024  | 444         | 279,656,509,600,000   | 720,000,000         | 388,411.8189         | 0.0011         |
| 18 | BRMS | Bumi Resources Minerals Tbk.       | 29/12/1999  | 2022  | 159         | 955,117,537,000       | 25,570,150,644      | 37.3528              | 4.2567         |
|    | BRMS | Bumi Resources Minerals Tbk.       | 29/12/1999  | 2023  | 170         | 969,351,259,000       | 25,570,150,644      | 37.9095              | 4.4844         |
|    | BRMS | Bumi Resources Minerals Tbk.       | 29/12/1999  | 2024  | 346         | 994,466,614,000       | 25,570,150,644      | 38.8917              | 8.8965         |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                    | TANGGAL IPO | TAHUN | Y           |                        |                     |                      | VARIABEL    |
|----|------|------------------------------------|-------------|-------|-------------|------------------------|---------------------|----------------------|-------------|
|    |      |                                    |             |       | HARGA SAHAM | EKUITAS                | TOTAL SAHAM BEREDAR | NILAI BUKU PER SAHAM | PBV         |
|    |      |                                    |             |       |             |                        |                     |                      | HS / BVPS   |
|    |      |                                    |             |       |             |                        |                     |                      | Y           |
| 19 | CLPI | Colopak Indonesia Tbk.             | 30/11/2001  | 2022  | 935         | 522,147,784,720,000    | 306,338,500         | 1,704,479.7984       | 0.0005      |
|    | CLPI | Colopak Indonesia Tbk.             | 30/11/2001  | 2023  | 985         | 555,726,979,822,000    | 306,338,500         | 1,814,094.4733       | 0.0005      |
|    | CLPI | Colopak Indonesia Tbk.             | 30/11/2001  | 2024  | 1060        | 573,302,455,170,000    | 306,338,500         | 1,871,467.2011       | 0.0006      |
| 20 | CMNT | Cemindo Gemilang Tbk.              | 08/09/2021  | 2022  | 905         | 3,840,320,000,000      | 17,125,504,000      | 224.2457             | 4.0358      |
|    | CMNT | Cemindo Gemilang Tbk.              | 08/09/2021  | 2023  | 1070        | 3,981,761,000,000      | 17,125,504,000      | 232.5047             | 4.6021      |
|    | CMNT | Cemindo Gemilang Tbk.              | 08/09/2021  | 2024  | 880         | 3,151,127,000,000      | 17,125,504,000      | 184.0020             | 4.7826      |
| 21 | CITA | Cita Mineral Investindo Tbk.       | 20/03/2002  | 2022  | 3870        | 4,281,097,892,263,000  | 3,960,361,250       | 1,080,986.7136       | 0.0036      |
|    | CITA | Cita Mineral Investindo Tbk.       | 20/03/2002  | 2023  | 2110        | 5,521,398,735,114,000  | 3,960,361,250       | 1,394,165.4275       | 0.0015      |
|    | CITA | Cita Mineral Investindo Tbk.       | 20/03/2002  | 2024  | 3660        | 7,621,208,264,673,000  | 3,960,361,250       | 1,924,371.9912       | 0.0019      |
| 22 | CTBN | Citra Tubindo Tbk.                 | 28/11/1989  | 2022  | 1595        | 83,319,543,000         | 800,371,500         | 104.1011             | 15.3216     |
|    | CTBN | Citra Tubindo Tbk.                 | 28/11/1989  | 2023  | 1435        | 102,432,988,000        | 800,371,500         | 127.9818             | 11.2125     |
|    | CTBN | Citra Tubindo Tbk.                 | 28/11/1989  | 2024  | 2800        | 128,888,285,000        | 800,371,500         | 161.0356             | 17.3875     |
| 23 | DPNS | Duta Pertiwi Nusantara Tbk.        | 08/08/1990  | 2022  | 400         | 329,957,934,086,000    | 331,129,952         | 996,460.5500         | 0.0004      |
|    | DPNS | Duta Pertiwi Nusantara Tbk.        | 08/08/1990  | 2023  | 420         | 331,767,014,825,000.00 | 331,129,952         | 1,001,923.9058       | 0.0004      |
|    | DPNS | Duta Pertiwi Nusantara Tbk.        | 08/08/1990  | 2024  | 322         | 335,310,051,128,000    | 331,129,952         | 1,012,623.7421       | 0.0003      |
| 24 | DKFT | Central Omega Resources Tbk.       | 21/11/1997  | 2022  | 103         | 385,824,458,905,000    | 5,638,246,600       | 68,429.8659          | 0.0015      |
|    | DKFT | Central Omega Resources Tbk.       | 21/11/1997  | 2023  | 112         | 418,777,554,850,000    | 5,638,246,600       | 74,274.4304          | 0.0015      |
|    | DKFT | Central Omega Resources Tbk.       | 21/11/1997  | 2024  | 210         | 847,322,940,202,000    | 5,638,246,600       | 150,281.2843         | 0.0014      |
| 25 | ESSA | Surya Esa Perkasa Tbk.             | 01/02/2012  | 2022  | 915         | 525,364,100,000        | 15,660,887,000      | 33.5463              | 27.2758     |
|    | ESSA | Surya Esa Perkasa Tbk.             | 01/02/2012  | 2023  | 530         | 497,743,641,000        | 17,226,975,700      | 28.8933              | 18.3434     |
|    | ESSA | Surya Esa Perkasa Tbk.             | 01/02/2012  | 2024  | 810         | 553,876,169,000        | 17,226,975,700      | 32.1517              | 25.1931     |
| 26 | EKAD | Ekadharmalnternasional Tbk.        | 14/08/1990  | 2022  | 280         | 1,112,843,644,627,000  | 3,493,875,000       | 318,512.7243         | 0.0009      |
|    | EKAD | Ekadharmalnternasional Tbk.        | 14/08/1990  | 2023  | 248         | 1,147,761,019,108,000  | 3,493,875,000       | 328,506.6063         | 0.0008      |
|    | EKAD | Ekadharmalnternasional Tbk.        | 14/08/1990  | 2024  | 212         | 1,191,720,415,654,000  | 3,493,875,000       | 341,088.4521         | 0.0006      |
| 27 | EPAC | Megalestari Epack Sentosaraya Tbk. | 01/07/2020  | 2022  | 50          | 114,985,312,346,000    | 3,303,400,000       | 34,808.1711          | 0.0014      |
|    | EPAC | Megalestari Epack Sentosaraya Tbk. | 01/07/2020  | 2023  | 10          | 85,894,044,896,000     | 3,303,400,000       | 26,001.7088          | 0.0004      |
|    | EPAC | Megalestari Epack Sentosaraya Tbk. | 01/07/2020  | 2024  | 10          | 74,380,828,878,000     | 3,303,400,000       | 22,516.4464          | 0.0004      |
| 28 | ESIP | Sinergi Inti Perkasa Tbk.          | 14/11/2019  | 2022  | 58          | 95,281,193,870,000     | 1,109,937,083       | 85,843.7792          | 0.0007      |
|    | ESIP | Sinergi Inti Perkasa Tbk.          | 14/11/2019  | 2023  | 50          | 96,319,199,704,000     | 1,109,937,083       | 86,778.9726          | 0.0006      |
|    | ESIP | Sinergi Inti Perkasa Tbk.          | 14/11/2019  | 2024  | 22          | 97,216,064,335,000     | 1,109,937,083       | 87,587.0045          | 0.0003      |
| 29 | FPNI | Lotte Chemical Titan Tbk.          | 21/03/2002  | 2022  | 218         | 107,489,000            | 5,566,414,000       | 0.0193               | 11,289.3250 |
|    | FPNI | Lotte Chemical Titan Tbk.          | 21/03/2002  | 2023  | 197         | 106,989,000            | 5,566,414,000       | 0.0192               | 10,249.4982 |
|    | FPNI | Lotte Chemical Titan Tbk.          | 21/03/2002  | 2024  | 188         | 98,598,000             | 5,566,414,000       | 0.0177               | 10,613.6619 |
| 30 | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk.            | 19/12/1994  | 2022  | 5850        | 5,011,458,000,000      | 2,477,888,787       | 2,022.4709           | 2.8925      |
|    | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk.            | 19/12/1994  | 2023  | 5800        | 4,363,282,000,000      | 2,477,888,787       | 1,760.8869           | 3.2938      |
|    | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk.            | 19/12/1994  | 2024  | 4830        | 3,321,258,000,000      | 2,477,888,787       | 1,340.3580           | 3.6035      |
| 31 | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk.        | 23/12/2009  | 2022  | 151         | 1,059,842,880,978,000  | 9,242,500,000       | 114,670.5849         | 0.0013      |
|    | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk.        | 23/12/2009  | 2023  | 132         | 1,273,902,400,032,000  | 9,242,500,000       | 137,830.9332         | 0.0010      |
|    | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk.        | 23/12/2009  | 2024  | 96          | 1,356,204,297,192,000  | 9,242,500,000       | 146,735.6556         | 0.0007      |
| 32 | GGRP | Gunung Raja Paksi Tbk.             | 19/09/2019  | 2022  | 510         | 806,218,730,000        | 12,111,376,157      | 66.5671              | 7.6614      |
|    | GGRP | Gunung Raja Paksi Tbk.             | 19/09/2019  | 2023  | 466         | 924,450,416,000        | 12,111,376,157      | 76.3291              | 6.1051      |
|    | GGRP | Gunung Raja Paksi Tbk.             | 19/09/2019  | 2024  | 266         | 690,520,967,000        | 12,111,376,157      | 57.0142              | 4.6655      |
| 33 | INCI | Intanwijaya Internasional Tbk.     | 24/07/1990  | 2022  | 642         | 436,599,201,702,000    | 207,656,617         | 2,102,505.6076       | 0.0003      |
|    | INCI | Intanwijaya Internasional Tbk.     | 24/07/1990  | 2023  | 540         | 436,599,201,702,000    | 207,656,617         | 2,102,505.6076       | 0.0003      |
|    | INCI | Intanwijaya Internasional Tbk.     | 24/07/1990  | 2024  | 570         | 458,023,933,831,000    | 207,656,617         | 2,205,679.4551       | 0.0003      |
| 34 | INTP | Indocement Tunggal Prakasa Tbk.    | 05/12/1989  | 2022  | 9900        | 19,566,906,000,000     | 3,431,073,399       | 5,702.8526           | 1.7360      |
|    | INTP | Indocement Tunggal Prakasa Tbk.    | 05/12/1989  | 2023  | 9400        | 20,969,511,000,000     | 3,431,073,399       | 6,111.6475           | 1.5380      |
|    | INTP | Indocement Tunggal Prakasa Tbk.    | 05/12/1989  | 2024  | 7400        | 22,114,350,000,000     | 3,349,973,899       | 6,601.3499           | 1.1210      |
| 35 | IGAR | Champion Pacific Indonesia Tbk.    | 05/11/1990  | 2022  | 466         | 786,929,124,418,000    | 972,204,500         | 809,427.5684         | 0.0006      |
|    | IGAR | Champion Pacific Indonesia Tbk.    | 05/11/1990  | 2023  | 438         | 831,836,397,880,000    | 972,204,500         | 855,618.7488         | 0.0005      |
|    | IGAR | Champion Pacific Indonesia Tbk.    | 05/11/1990  | 2024  | 540         | 893,853,087,704,000    | 972,204,500         | 919,408.5069         | 0.0006      |
| 36 | IPOL | Indopoly Swakarsa Industry Tbk.    | 09/07/2010  | 2022  | 172         | 177,918,699,000        | 6,443,379,509       | 27.6126              | 6.2290      |
|    | IPOL | Indopoly Swakarsa Industry Tbk.    | 09/07/2010  | 2023  | 157         | 176,972,503,000        | 6,443,379,509       | 27.4658              | 5.7162      |
|    | IPOL | Indopoly Swakarsa Industry Tbk.    | 09/07/2010  | 2024  | 130         | 177,032,113,000        | 6,443,379,509       | 27.4750              | 4.7316      |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                        | TANGGAL IPO | TAHUN | Y           |                       |                     |                      | VARIABEL    |
|----|------|----------------------------------------|-------------|-------|-------------|-----------------------|---------------------|----------------------|-------------|
|    |      |                                        |             |       | HARGA SAHAM | EKUITAS               | TOTAL SAHAM BEREDAR | NILAI BUKU PER SAHAM | PBV         |
|    |      |                                        |             |       |             |                       |                     |                      | HS / BVPS   |
|    |      |                                        |             |       |             |                       |                     |                      | Y           |
| 37 | INAI | Indal Aluminium Industry Tbk.          | 05/12/1994  | 2022  | 264         | 297,482,704,563,000   | 633,600,000         | 469,511.8443         | 0.0006      |
|    | INAI | Indal Aluminium Industry Tbk.          | 05/12/1994  | 2023  | 204         | 273,924,047,928,000   | 633,600,000         | 432,329.6211         | 0.0005      |
|    | INAI | Indal Aluminium Industry Tbk.          | 05/12/1994  | 2024  | 96          | 196,065,802,936,000   | 633,600,000         | 309,447.2900         | 0.0003      |
| 38 | ISSP | Steel Pipel Industry Of Indonesia Tbk. | 22/02/2013  | 2022  | 246         | 4,144,535,000,000     | 7,065,340,735       | 586.6009             | 0.4194      |
|    | ISSP | Steel Pipel Industry Of Indonesia Tbk. | 22/02/2013  | 2023  | 292         | 4,618,346,000,000     | 7,065,340,735       | 653.6622             | 0.4467      |
|    | ISSP | Steel Pipel Industry Of Indonesia Tbk. | 22/02/2013  | 2024  | 268         | 5,043,751,000,000     | 7,065,340,735       | 713.8723             | 0.3754      |
| 39 | IFSH | Ifishdeco Tbk.                         | 05/12/2019  | 2022  | 960         | 777,998,198,491,000   | 1,922,977,600       | 404,579.9590         | 0.0024      |
|    | IFSH | Ifishdeco Tbk.                         | 05/12/2019  | 2023  | 870         | 785,885,059,426,000   | 1,922,977,600       | 408,681.3385         | 0.0021      |
|    | IFSH | Ifishdeco Tbk.                         | 05/12/2019  | 2024  | 830         | 838,036,610,799,000   | 1,922,977,600       | 435,801.5459         | 0.0019      |
| 40 | INCO | Vale Indonesia Tbk.                    | 16/05/1990  | 2022  | 7100        | 2,354,780,000         | 9,936,338,720       | 0.2370               | 29,959.4887 |
|    | INCO | Vale Indonesia Tbk.                    | 16/05/1990  | 2023  | 4310        | 2,564,537,000         | 9,936,338,720       | 0.2581               | 16,699.1624 |
|    | INCO | Vale Indonesia Tbk.                    | 16/05/1990  | 2024  | 3620        | 2,732,776,000         | 10,539,784,534      | 0.2593               | 13,961.6346 |
| 41 | IFII | Indonesia Fibreboard Industry Tbk.     | 10/12/2019  | 2022  | 158         | 1,142,479,880,578,000 | 9,412,000,000       | 121,385.4527         | 0.0013      |
|    | IFII | Indonesia Fibreboard Industry Tbk.     | 10/12/2019  | 2023  | 153         | 1,220,916,373,949,000 | 9,412,000,000       | 129,719.1218         | 0.0012      |
|    | IFII | Indonesia Fibreboard Industry Tbk.     | 10/12/2019  | 2024  | 204         | 1,305,941,662,603,000 | 9,412,000,000       | 138,752.8328         | 0.0015      |
| 42 | INKP | Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.           | 16/07/1990  | 2022  | 8725        | 5,605,204,000         | 5,470,982,941       | 1.0245               | 8,516.0729  |
|    | INKP | Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.           | 16/07/1990  | 2023  | 8325        | 6,000,052,000         | 5,470,982,941       | 1.0967               | 7,590.9230  |
|    | INKP | Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.           | 16/07/1990  | 2024  | 6800        | 6,408,209,000         | 5,470,982,941       | 1.1713               | 5,805.4729  |
| 43 | INRU | Toba Pulp Lestari Tbk.                 | 18/06/1990  | 2022  | 660         | 135,631,000,000       | 1,388,883,283       | 97.6547              | 6.7585      |
|    | INRU | Toba Pulp Lestari Tbk.                 | 18/06/1990  | 2023  | 1000        | 110,132,000,000       | 1,388,883,283       | 79.2954              | 12.6111     |
|    | INRU | Toba Pulp Lestari Tbk.                 | 18/06/1990  | 2024  | 460         | 89,219,000,000        | 1,388,883,283       | 64.2379              | 7.1609      |
| 44 | INTD | Inter Delta Tbk.                       | 18/12/1989  | 2022  | 163         | 40,260,068,631,000    | 591,828,000         | 68,026.6372          | 0.0024      |
|    | INTD | Inter Delta Tbk.                       | 18/12/1989  | 2023  | 136         | 39,651,858,429,000    | 591,828,000         | 66,998.9565          | 0.0020      |
|    | INTD | Inter Delta Tbk.                       | 18/12/1989  | 2024  | 204         | 38,138,350,566,000    | 591,828,000         | 64,441.6124          | 0.0032      |
| 45 | INCF | Indo Komoditi Korpora Tbk.             | 06/09/2016  | 2022  | 57          | 145,446,237,883,000   | 1,438,370,465       | 101,118.7600         | 0.0006      |
|    | INCF | Indo Komoditi Korpora Tbk.             | 06/09/2016  | 2023  | 50          | 146,978,460,206,000   | 1,438,370,465       | 102,184.0088         | 0.0005      |
|    | INCF | Indo Komoditi Korpora Tbk.             | 06/09/2016  | 2024  | 19          | 148,628,034,649,000   | 1,438,370,465       | 103,330.8444         | 0.0002      |
| 46 | KAYU | Darmi Bersaudara Tbk.                  | 04/07/2019  | 2022  | 50          | 80,323,680,964,000    | 665,000,000         | 120,787.4902         | 0.0004      |
|    | KAYU | Darmi Bersaudara Tbk.                  | 04/07/2019  | 2023  | 121         | 81,130,451,656,000    | 665,000,000         | 122,000.6792         | 0.0010      |
|    | KAYU | Darmi Bersaudara Tbk.                  | 04/07/2019  | 2024  | 18          | 82,130,451,656,000    | 665,000,000         | 123,504.4386         | 0.0001      |
| 47 | KMTR | Kirana Megatara Tbk.                   | 19/06/2017  | 2022  | 258         | 1,956,716,910,195,000 | 8,215,366,379       | 238,177.6807         | 0.0011      |
|    | KMTR | Kirana Megatara Tbk.                   | 19/06/2017  | 2023  | 278         | 1,898,728,250,062,000 | 8,215,366,379       | 231,119.1203         | 0.0012      |
|    | KMTR | Kirana Megatara Tbk.                   | 19/06/2017  | 2024  | 320         | 2,051,385,325,565,000 | 8,215,366,379       | 249,701.0153         | 0.0013      |
| 48 | LTLS | Lautan Luas Tbk.                       | 21/07/1997  | 2022  | 1390        | 2,986,711,000,000     | 1,560,000,000       | 1,914.5583           | 0.7260      |
|    | LTLS | Lautan Luas Tbk.                       | 21/07/1997  | 2023  | 1305        | 2,973,060,000,000     | 1,560,000,000       | 1,905.8077           | 0.6847      |
|    | LTLS | Lautan Luas Tbk.                       | 21/07/1997  | 2024  | 1020        | 3,130,724,000,000     | 1,560,000,000       | 2,006.8744           | 0.5083      |
| 49 | LMSH | Lionmesh Prima Tbk.                    | 04/06/1990  | 2022  | 615         | 111,567,107,967,000   | 96,000,000          | 1,162,157.3747       | 0.0005      |
|    | LMSH | Lionmesh Prima Tbk.                    | 04/06/1990  | 2023  | 440         | 104,735,648,728,000   | 96,000,000          | 1,090,996.3409       | 0.0004      |
|    | LMSH | Lionmesh Prima Tbk.                    | 04/06/1990  | 2024  | 400         | 97,931,085,799,000    | 96,000,000          | 1,020,115.4771       | 0.0004      |
| 50 | MDKI | Emdeki Utama Tbk.                      | 25/09/2017  | 2022  | 185         | 940,218,000,000       | 2,530,150,002       | 371.6056             | 0.4978      |
|    | MDKI | Emdeki Utama Tbk.                      | 25/09/2017  | 2023  | 200         | 964,909,000,000       | 2,530,150,002       | 381.3643             | 0.5244      |
|    | MDKI | Emdeki Utama Tbk.                      | 25/09/2017  | 2024  | 169         | 974,677,000,000       | 2,530,150,002       | 385.2250             | 0.4387      |
| 51 | MOLI | Madusari Murni Indah Tbk.              | 30/08/2018  | 2022  | 208         | 1,505,890,843,000     | 2,724,036,581       | 552.8159             | 0.3763      |
|    | MOLI | Madusari Murni Indah Tbk.              | 30/08/2018  | 2023  | 376         | 1,350,607,752,000     | 2,724,036,581       | 495.8112             | 0.7584      |
|    | MOLI | Madusari Murni Indah Tbk.              | 30/08/2018  | 2024  | 214         | 1,354,172,177,000     | 2,724,036,581       | 497.1197             | 0.4305      |
| 52 | MDKA | Medeka Copper Gold Tbk.                | 19/06/2015  | 2022  | 4120        | 2,024,833,268,000     | 24,110,850,771      | 83.9802              | 49.0592     |
|    | MDKA | Medeka Copper Gold Tbk.                | 19/06/2015  | 2023  | 2700        | 2,764,055,322,000     | 24,110,850,771      | 114.6395             | 23.5521     |
|    | MDKA | Medeka Copper Gold Tbk.                | 19/06/2015  | 2024  | 1615        | 2,916,576,144,000     | 24,110,850,771      | 120.9653             | 13.3509     |
| 53 | NPGF | Nusa Palapa Gemilang Tbk.              | 14/04/2021  | 2022  | 50          | 171,971,694,108,000   | 3,240,235,840       | 53,073.8201          | 0.0009      |
|    | NPGF | Nusa Palapa Gemilang Tbk.              | 14/04/2021  | 2023  | 50          | 232,435,152,390,000   | 3,240,235,840       | 71,734.0230          | 0.0007      |
|    | NPGF | Nusa Palapa Gemilang Tbk.              | 14/04/2021  | 2024  | 32          | 235,598,133,567,000   | 3,240,235,840       | 72,710.1807          | 0.0004      |
| 54 | NICL | PAM Mineral Tbk.                       | 09/07/2021  | 2022  | 155         | 497,315,800,601,000   | 10,635,644,907      | 46,759.3460          | 0.0033      |
|    | NICL | PAM Mineral Tbk.                       | 09/07/2021  | 2023  | 208         | 745,470,167,420,000   | 10,635,644,907      | 70,091.6751          | 0.0030      |
|    | NICL | PAM Mineral Tbk.                       | 09/07/2021  | 2024  | 260         | 878,185,342,723,000   | 10,635,644,907      | 82,570.0134          | 0.0031      |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                 | TANGGAL IPO | TAHUN | Y           |                         |                     |                      | VARIABEL  |
|----|------|---------------------------------|-------------|-------|-------------|-------------------------|---------------------|----------------------|-----------|
|    |      |                                 |             |       | HARGA SAHAM | EKUITAS                 | TOTAL SAHAM BEREDAR | NILAI BUKU PER SAHAM | PBV       |
|    |      |                                 |             |       |             |                         |                     |                      | HS / BVPS |
|    |      |                                 |             |       |             |                         |                     |                      | Y         |
| 55 | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk.      | 14/12/2009  | 2022  | 650         | 59,901,865,000          | 2,523,350,000       | 23.7390              | 27.3811   |
|    | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk.      | 14/12/2009  | 2023  | 304         | 55,760,867,000          | 2,523,350,000       | 22.0980              | 13.7569   |
|    | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk.      | 14/12/2009  | 2024  | 236         | 55,848,179,000          | 2,523,350,000       | 22.1326              | 10.6630   |
| 56 | OKAS | Ancora Indonesia Resources Tbk. | 29/03/2006  | 2022  | 105         | 12,846,455,000          | 1,765,927,777       | 7.2746               | 14.4337   |
|    | OKAS | Ancora Indonesia Resources Tbk. | 29/03/2006  | 2023  | 93          | 41,734,877,000          | 2,373,449,165       | 17.5841              | 5.2889    |
|    | OKAS | Ancora Indonesia Resources Tbk. | 29/03/2006  | 2024  | 100         | 59,612,655,000          | 2,373,449,165       | 25.1165              | 3.9815    |
| 57 | OBMD | OBM Drilchem Tbk.               | 08/12/2021  | 2022  | 186         | 110,787,439,168,000     | 805,992,931         | 137,454.6040         | 0.0014    |
|    | OBMD | OBM Drilchem Tbk.               | 08/12/2021  | 2023  | 270         | 135,296,260,569,000.000 | 805,992,931         | 167,862.8377         | 0.0016    |
|    | OBMD | OBM Drilchem Tbk.               | 08/12/2021  | 2024  | 224         | 174,077,068,165,000     | 805,992,931         | 215,978.4056         | 0.0010    |
| 58 | OPMS | Optima Prima Metal Sinergi Tbk. | 23/09/2019  | 2022  | 88          | 91,899,538,606,000      | 1,000,000,000       | 91,899.5386          | 0.0010    |
|    | OPMS | Optima Prima Metal Sinergi Tbk. | 23/09/2019  | 2023  | 52          | 87,416,198,117,000      | 1,000,000,000       | 87,416.1981          | 0.0006    |
|    | OPMS | Optima Prima Metal Sinergi Tbk. | 23/09/2019  | 2024  | 50          | 79,303,118,470,000      | 1,000,000,000       | 79,303.1185          | 0.0006    |
| 59 | PBID | Panca Budi Idaman Tbk.          | 13/12/2017  | 2022  | 393         | 2,446,027,106,000       | 1,875,000,000       | 1,304.5478           | 0.3013    |
|    | PBID | Panca Budi Idaman Tbk.          | 13/12/2017  | 2023  | 331         | 2,630,524,565,000       | 1,875,000,000       | 1,402.9464           | 0.2359    |
|    | PBID | Panca Budi Idaman Tbk.          | 13/12/2017  | 2024  | 515         | 2,960,132,397,000       | 1,875,000,000       | 1,578.7373           | 0.3262    |
| 60 | PICO | Pelangi Indah Canindo Tbk.      | 23/09/1996  | 2022  | 248         | 198,835,084,720,000     | 568,375,000         | 349,830.8066         | 0.0007    |
|    | PICO | Pelangi Indah Canindo Tbk.      | 23/09/1996  | 2023  | 120         | 204,951,543,140,000     | 568,375,000         | 360,592.1146         | 0.0003    |
|    | PICO | Pelangi Indah Canindo Tbk.      | 23/09/1996  | 2024  | 122         | 208,004,422,796,000     | 568,375,000         | 365,963.3566         | 0.0003    |
| 61 | PNGO | Pinago Utama Tbk.               | 31/08/2020  | 2022  | 1400        | 708,549,398,656,000     | 781,250,000         | 906,943.2303         | 0.0015    |
|    | PNGO | Pinago Utama Tbk.               | 31/08/2020  | 2023  | 1400        | 796,841,740,042,000     | 781,250,000         | 1,019,957.4273       | 0.0014    |
|    | PNGO | Pinago Utama Tbk.               | 31/08/2020  | 2024  | 1610        | 965,807,111,206,000     | 781,250,000         | 1,236,233.1023       | 0.0013    |
| 62 | PSAB | J Resources Asia Pasifik Tbk.   | 22/04/2003  | 2022  | 107         | 380,953,535,000         | 26,460,000,000      | 14.3973              | 7.4319    |
|    | PSAB | J Resources Asia Pasifik Tbk.   | 22/04/2003  | 2023  | 88          | 382,959,320,000         | 26,460,000,000      | 14.4731              | 6.0802    |
|    | PSAB | J Resources Asia Pasifik Tbk.   | 22/04/2003  | 2024  | 234         | 402,484,707,000         | 26,460,000,000      | 15.2111              | 15.3835   |
| 63 | SRSN | Indo Acidatama Tbk.             | 11/01/1993  | 2022  | 52          | 658,342,429,000         | 6,020,000,000       | 109.3592             | 0.4755    |
|    | SRSN | Indo Acidatama Tbk.             | 11/01/1993  | 2023  | 67          | 710,587,520,000         | 6,020,000,000       | 118.0378             | 0.5676    |
|    | SRSN | Indo Acidatama Tbk.             | 11/01/1993  | 2024  | 50          | 738,557,329,000         | 6,020,000,000       | 122.6839             | 0.4076    |
| 64 | SBMA | Surya Biru Murni Acetylene Tbk. | 08/09/2021  | 2022  | 200         | 211,072,513,866,000     | 929,926,282         | 226,977.6841         | 0.0009    |
|    | SBMA | Surya Biru Murni Acetylene Tbk. | 08/09/2021  | 2023  | 158         | 215,449,025,985,000     | 929,926,282         | 231,683.9842         | 0.0007    |
|    | SBMA | Surya Biru Murni Acetylene Tbk. | 08/09/2021  | 2024  | 122         | 227,898,084,437,000     | 929,926,282         | 245,071.1297         | 0.0005    |
| 65 | SAMF | Saraswanti Anugerah Makmur Tbk. | 31/03/2020  | 2022  | 235         | 1,120,320,170,051,000   | 10,250,000,000      | 109,299.5288         | 0.0022    |
|    | SAMF | Saraswanti Anugerah Makmur Tbk. | 31/03/2020  | 2023  | 372         | 1,380,076,795,346,000   | 10,250,000,000      | 134,641.6386         | 0.0028    |
|    | SAMF | Saraswanti Anugerah Makmur Tbk. | 31/03/2020  | 2024  | 386         | 1,561,948,196,479,000   | 10,250,000,000      | 152,385.1899         | 0.0025    |
| 66 | SMBR | Semen Batuaraja (persero) Tbk.  | 28/06/2013  | 2022  | 278         | 3,086,916,334,000       | 9,932,534,336       | 310.7884             | 0.8945    |
|    | SMBR | Semen Batuaraja (persero) Tbk.  | 28/06/2013  | 2023  | 204         | 3,162,412,356,000       | 9,932,534,336       | 318.3893             | 0.6407    |
|    | SMBR | Semen Batuaraja (persero) Tbk.  | 28/06/2013  | 2024  | 1425        | 3,268,244,932,000       | 9,932,534,336       | 329.0444             | 4.3307    |
| 67 | SMCB | Solusi Bangun Indonesia Tbk.    | 10/08/1977  | 2022  | 1345        | 11,860,038,000,000      | 9,019,381,973       | 1,314.9502           | 1.0229    |
|    | SMCB | Solusi Bangun Indonesia Tbk.    | 10/08/1977  | 2023  | 750         | 12,504,614,000,000      | 9,019,381,973       | 1,386.4158           | 0.5410    |
|    | SMCB | Solusi Bangun Indonesia Tbk.    | 10/08/1977  | 2024  | 6575        | 12,914,110,000,000      | 9,019,381,973       | 1,431.8176           | 4.5921    |
| 68 | SMGR | Semen Indonesia (persero) Tbk.  | 08/07/1991  | 2022  | 6400        | 47,239,360,000,000      | 6,751,540,089       | 6,996.8273           | 0.9147    |
|    | SMGR | Semen Indonesia (persero) Tbk.  | 08/07/1991  | 2023  | 3290        | 47,800,976,000,000      | 6,751,540,089       | 7,080.0107           | 0.4647    |
|    | SMGR | Semen Indonesia (persero) Tbk.  | 08/07/1991  | 2024  | 260         | 48,307,211,000,000      | 6,751,540,089       | 7,154.9914           | 0.0363    |
| 69 | SMKL | Satyamitra Kemas Lestari Tbk.   | 11/07/2019  | 2022  | 202         | 958,400,477,715,000     | 3,418,085,290       | 280,391.0366         | 0.0007    |
|    | SMKL | Satyamitra Kemas Lestari Tbk.   | 11/07/2019  | 2023  | 169         | 927,045,773,668,000     | 3,418,085,290       | 271,217.8588         | 0.0006    |
|    | SMKL | Satyamitra Kemas Lestari Tbk.   | 11/07/2019  | 2024  | 381         | 944,597,340,289,000     | 3,418,085,290       | 276,352.7707         | 0.0014    |
| 70 | SPMA | Suparma Tbk.                    | 16/11/1994  | 2022  | 267         | 2,146,288,274,787,000   | 3,154,092,216       | 680,477.3379         | 0.0004    |
|    | SPMA | Suparma Tbk.                    | 16/11/1994  | 2023  | 227         | 2,319,418,975,917,000   | 3,154,092,216       | 735,368.1557         | 0.0003    |
|    | SPMA | Suparma Tbk.                    | 16/11/1994  | 2024  | 68          | 2,384,681,864,776,000   | 3,154,092,216       | 756,059.6525         | 0.0001    |
| 71 | SQMI | Wilton Makmur Indonesia Tbk.    | 15/07/2004  | 2022  | 55          | 160,589,045,314,000     | 15,537,591,429      | 10,335.5173          | 0.0053    |
|    | SQMI | Wilton Makmur Indonesia Tbk.    | 15/07/2004  | 2023  | 29          | 104,762,780,741,000     | 15,537,591,429      | 6,742.5367           | 0.0043    |
|    | SQMI | Wilton Makmur Indonesia Tbk.    | 15/07/2004  | 2024  | 159         | 26,494,685,000          | 15,537,591,429      | 1.7052               | 93.2443   |
| 72 | SULI | SLJ Global tbk.                 | 21/03/1994  | 2022  | 140         | 22,294,860,000          | 4,076,916,802       | 5.4686               | 25.6009   |
|    | SULI | SLJ Global tbk.                 | 21/03/1994  | 2023  | 82          | 8,963,505,000           | 4,076,916,802       | 2.1986               | 37.2965   |
|    | SULI | SLJ Global tbk.                 | 21/03/1994  | 2024  | 50          | 16,508,585,000          | 4,076,916,802       | 4.0493               | 12.3479   |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                 | TANGGAL IPO | TAHUN | Y           |                        |                     |                      | VARIABEL     |
|----|------|---------------------------------|-------------|-------|-------------|------------------------|---------------------|----------------------|--------------|
|    |      |                                 |             |       | HARGA SAHAM | EKUITAS                | TOTAL SAHAM BEREDAR | NILAI BUKU PER SAHAM | PBV          |
|    |      |                                 |             |       |             |                        |                     |                      | HS / BVPS    |
|    |      |                                 |             |       |             |                        |                     |                      | Y            |
| 73 | SWAT | Sriwahana Adityakarta Tbk.      | 08/06/2018  | 2022  | 50          | 227,633,619,982,000    | 3,019,200,000       | 75,395.3431          | 0.0007       |
|    | SWAT | Sriwahana Adityakarta Tbk.      | 08/06/2018  | 2023  | 50          | 202,436,711,841,000    | 3,019,200,000       | 67,049.7853          | 0.0007       |
|    | SWAT | Sriwahana Adityakarta Tbk.      | 08/06/2018  | 2024  | 302         | 183,031,809,057,000.00 | 3,019,200,000       | 60,622.6183          | 0.0050       |
| 74 | TALF | Tunas Alfin tbk.                | 17/01/2014  | 2022  | 282         | 1,186,405,791,289,000  | 1,353,435,000       | 876,588.6735         | 0.0003       |
|    | TALF | Tunas Alfin tbk.                | 17/01/2014  | 2023  | 312         | 1,217,350,613,648,000  | 1,353,435,000       | 899,452.5882         | 0.0003       |
|    | TALF | Tunas Alfin tbk.                | 17/01/2014  | 2024  | 735         | 1,231,976,518,935,000  | 1,353,435,000       | 910,259.0955         | 0.0008       |
| 75 | TRST | Trias Sentosa Tbk.              | 02/07/1990  | 2022  | 600         | 2,848,558,000,000      | 2,808,000,000       | 1,014.4437           | 0.5915       |
|    | TRST | Trias Sentosa Tbk.              | 02/07/1990  | 2023  | 600         | 2,524,417,000,000      | 2,808,000,000       | 899.0089             | 0.6674       |
|    | TRST | Trias Sentosa Tbk.              | 02/07/1990  | 2024  | 810         | 2,674,928,000,000      | 2,808,000,000       | 952.6097             | 0.8503       |
| 76 | TBMS | Tembaga Mulia Semanan Tbk.      | 23/05/1990  | 2022  | 1330        | 61,563,346,000         | 367,340,000         | 167.5923             | 7.9359       |
|    | TBMS | Tembaga Mulia Semanan Tbk.      | 23/05/1990  | 2023  | 935         | 66,274,092,000         | 367,340,000         | 180.4162             | 5.1825       |
|    | TBMS | Tembaga Mulia Semanan Tbk.      | 23/05/1990  | 2024  | 51          | 73,350,263,000         | 734,680,000         | 99.8397              | 0.5108       |
| 77 | TIRT | Tirta Mahakam Resources Tbk.    | 13/12/1999  | 2022  | 50          | 601,894,555,174,000    | 1,011,774,750       | 594,889.8756         | 1.0000       |
|    | TIRT | Tirta Mahakam Resources Tbk.    | 13/12/1999  | 2023  | 33          | 635,584,467,177,000    | 1,011,774,750       | 628,187.7139         | 0.0001       |
|    | TIRT | Tirta Mahakam Resources Tbk.    | 13/12/1999  | 2024  | 7050        | 675,659,087,818,000    | 1,011,774,750       | 667,795.9574         | 0.0106       |
| 78 | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.  | 03/04/1990  | 2022  | 7300        | 2,218,648,000          | 3,113,223,570       | 0.7127               | 10,243.4149  |
|    | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.  | 03/04/1990  | 2023  | 5975        | 2,385,568,000          | 3,113,223,570       | 0.7663               | 7,797.5186   |
|    | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.  | 03/04/1990  | 2024  | 2570        | 2,678,790,000          | 3,113,223,570       | 0.8605               | 2,986.7905   |
| 79 | TPIA | Chandra Asri Petrochemical Tbk. | 26/05/2008  | 2022  | 5250        | 2,809,106,000          | 86,511,545,092      | 0.0325               | 161,683.3298 |
|    | TPIA | Chandra Asri Petrochemical Tbk. | 26/05/2008  | 2023  | 7500        | 2,993,900,000          | 86,511,545,092      | 0.0346               | 216,719.5258 |
|    | TPIA | Chandra Asri Petrochemical Tbk. | 26/05/2008  | 2024  | 1170        | 2,932,743,000          | 86,511,545,092      | 0.0339               | 34,513.2553  |
| 80 | TINS | Timah Tbk.                      | 19/10/1995  | 2022  | 645         | 7,041,903,000,000      | 7,447,753,453       | 945.5070             | 0.6822       |
|    | TINS | Timah Tbk.                      | 19/10/1995  | 2023  | 1070        | 6,242,349,000,000      | 7,447,753,453       | 838.1519             | 1.2766       |
|    | TINS | Timah Tbk.                      | 19/10/1995  | 2024  | 9975        | 7,449,979,000,000      | 7,447,753,453       | 1,000.2988           | 9.9720       |
| 81 | UNIC | Unggul Indah Cahaya Tbk.        | 06/11/1989  | 2022  | 8200        | 274,953,256,000        | 383,331,363         | 717.2731             | 11.4322      |
|    | UNIC | Unggul Indah Cahaya Tbk.        | 06/11/1989  | 2023  | 7975        | 290,369,879,000        | 383,331,363         | 757.4905             | 10.5282      |
|    | UNIC | Unggul Indah Cahaya Tbk.        | 06/11/1989  | 2024  | 95          | 300,370,506,000        | 383,331,363         | 783.5793             | 0.1212       |
| 82 | WSBP | Waskita Beton Precast Tbk.      | 20/09/2016  | 2022  | 50          | 2,103,208,499,424,000  | 26,361,157,534      | 79,784.3758          | 0.0006       |
|    | WSBP | Waskita Beton Precast Tbk.      | 20/09/2016  | 2023  | 16          | 664,494,091,554,000    | 26,361,157,534      | 25,207.3184          | 0.0006       |
|    | WSBP | Waskita Beton Precast Tbk.      | 20/09/2016  | 2024  | 191         | 358,619,614,763,000    | 26,361,157,534      | 13,604.0921          | 0.0140       |
| 83 | WTON | Wijaya Karya Beton Tbk.         | 08/04/2014  | 2022  | 108         | 3,637,820,526,411,000  | 8,715,446,600       | 417,399.2101         | 0.0003       |
|    | WTON | Wijaya Karya Beton Tbk.         | 08/04/2014  | 2023  | 77          | 3,616,109,986,520,000  | 8,715,446,600       | 414,908.1685         | 0.0002       |
|    | WTON | Wijaya Karya Beton Tbk.         | 08/04/2014  | 2024  | 630         | 3,686,765,745,402,000  | 8,715,446,600       | 423,015.1264         | 0.0015       |
| 84 | YPAS | Yanaprima hastapersada Tbk.     | 05/03/2008  | 2022  | 428         | 120,642,482,448,000    | 668,000,089         | 180,602.4946         | 0.0024       |
|    | YPAS | Yanaprima hastapersada Tbk.     | 05/03/2008  | 2023  | 352         | 121,235,999,818,000    | 668,000,089         | 181,490.9935         | 0.0019       |
|    | YPAS | Yanaprima hastapersada Tbk.     | 05/03/2008  | 2024  | 50          | 124,148,328,052,000    | 668,000,089         | 185,850.7657         | 0.0003       |
| 85 | ZINC | Kapuas Prima Coal Tbk.          | 16/10/2017  | 2022  | 50          | 773,121,647,832,000    | 25,250,000,000      | 30,618.6791          | 0.0016       |
|    | ZINC | Kapuas Prima Coal Tbk.          | 16/10/2017  | 2023  | 50          | 128,411,392,613,000    | 25,250,000,000      | 5,085.5997           | 0.0098       |
|    | ZINC | Kapuas Prima Coal Tbk.          | 16/10/2017  | 2024  | 16          | 614,703,876,921,000    | 25,250,000,000      | 24,344.7080          | 0.0007       |

## Lampiran 6 Data Variabel Nilai Perusahaan (PBV dan LN (PBV + 1))

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                    | TANGGAL IPO | TAHUN | DATA TRANSFORMASI |
|----|------|------------------------------------|-------------|-------|-------------------|
|    |      |                                    |             |       | LPBV =LN(PBV +1)  |
|    |      |                                    |             |       | Y                 |
| 1  | ADMG | Polyhem Indonesia Tbk.             | 20/10/1993  | 2022  | 1.6179            |
|    | ADMG | Polyhem Indonesia Tbk.             | 20/10/1993  | 2023  | 1.6541            |
|    | ADMG | Polyhem Indonesia Tbk.             | 20/10/1993  | 2024  | 1.5371            |
| 2  | AGII | Samator Indo Gas Tbk.              | 28/09/2016  | 2022  | 0.9592            |
|    | AGII | Samator Indo Gas Tbk.              | 28/09/2016  | 2023  | 0.8111            |
|    | AGII | Samator Indo Gas Tbk.              | 28/09/2016  | 2024  | 0.7583            |
| 3  | AKPI | Argha Karya Prima Industry Tbk.    | 18/12/1992  | 2022  | 0.3622            |
|    | AKPI | Argha Karya Prima Industry Tbk.    | 18/12/1992  | 2023  | 0.2424            |
|    | AKPI | Argha Karya Prima Industry Tbk.    | 18/12/1992  | 2024  | 0.1965            |
| 4  | APLI | Asiaplast Industries Tbk.          | 01/05/2000  | 2022  | 0.0014            |
|    | APLI | Asiaplast Industries Tbk.          | 01/05/2000  | 2023  | 1.2381            |
|    | APLI | Asiaplast Industries Tbk.          | 01/05/2000  | 2024  | 0.0022            |
| 5  | AVIA | Avia Avian Tbk.                    | 08/12/2021  | 2022  | 1.6246            |
|    | AVIA | Avia Avian Tbk.                    | 08/12/2021  | 2023  | 1.4164            |
|    | AVIA | Avia Avian Tbk.                    | 08/12/2021  | 2024  | 1.2734            |
| 6  | AYLS | Argo Yasa Lestari Tbk.             | 12/02/2020  | 2022  | 0.0019            |
|    | AYLS | Argo Yasa Lestari Tbk.             | 12/02/2020  | 2023  | 0.0010            |
|    | AYLS | Argo Yasa Lestari Tbk.             | 12/02/2020  | 2024  | 0.0026            |
| 7  | ALDO | Alkido Naratama Tbk.               | 12/07/2011  | 2022  | 0.0007            |
|    | ALDO | Alkido Naratama Tbk.               | 12/07/2011  | 2023  | 0.0008            |
|    | ALDO | Alkido Naratama Tbk.               | 12/07/2011  | 2024  | 0.0017            |
| 8  | ALKA | Alakasa Industrindo Tbk.           | 12/07/1990  | 2022  | 0.5509            |
|    | ALKA | Alakasa Industrindo Tbk.           | 12/07/1990  | 2023  | 0.7812            |
|    | ALKA | Alakasa Industrindo Tbk.           | 12/07/1990  | 2024  | 0.6244            |
| 9  | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk. | 02/01/1997  | 2022  | 3.4635            |
|    | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk. | 02/01/1997  | 2023  | 3.4975            |
|    | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk. | 02/01/1997  | 2024  | 3.6150            |
| 10 | ARCI | Archi Indonesia Tbk.               | 28/06/2021  | 2022  | 3.5346            |
|    | ARCI | Archi Indonesia Tbk.               | 28/06/2021  | 2023  | 3.6784            |
|    | ARCI | Archi Indonesia Tbk.               | 28/06/2021  | 2024  | 3.1597            |
| 11 | ANTM | Aneka Tambang Tbk.                 | 27/11/1997  | 2022  | 1.1025            |
|    | ANTM | Aneka Tambang Tbk.                 | 27/11/1997  | 2023  | 0.8393            |
|    | ANTM | Aneka Tambang Tbk.                 | 27/11/1997  | 2024  | 0.7774            |
| 12 | BMSR | Bintang Mitra Semestaraya Tbk.     | 29/12/1999  | 2022  | 0.0013            |
|    | BMSR | Bintang Mitra Semestaraya Tbk.     | 29/12/1999  | 2023  | 0.0005            |
|    | BMSR | Bintang Mitra Semestaraya Tbk.     | 29/12/1999  | 2024  | 0.0004            |
| 13 | BRPT | Barito Pacific Tbk.                | 01/10/1993  | 2022  | 14.4567           |
|    | BRPT | Barito Pacific Tbk.                | 01/10/1993  | 2023  | 10.3174           |
|    | BRPT | Barito Pacific Tbk.                | 01/10/1993  | 2024  | 9.9328            |
| 14 | BEBS | Berkah Beton Sadaya Tbk.           | 10/03/2021  | 2022  | 0.0422            |
|    | BEBS | Berkah Beton Sadaya Tbk.           | 10/03/2021  | 2023  | 0.0028            |
|    | BEBS | Berkah Beton Sadaya Tbk.           | 10/03/2021  | 2024  | 0.0027            |
| 15 | BRNA | Berlina Tbk.                       | 06/11/1989  | 2022  | 0.8991            |
|    | BRNA | Berlina Tbk.                       | 06/11/1989  | 2023  | 0.9135            |
|    | BRNA | Berlina Tbk.                       | 06/11/1989  | 2024  | 0.5275            |
| 16 | BAJA | Saranacental Bajatama Tbk.         | 21/12/2011  | 2022  | 0.0020            |
|    | BAJA | Saranacental Bajatama Tbk.         | 21/12/2011  | 2023  | 0.0020            |
|    | BAJA | Saranacental Bajatama Tbk.         | 21/12/2011  | 2024  | 0.0029            |
| 17 | BTON | Betonjaya Manunggal Tbk.           | 18/07/2001  | 2022  | 0.0013            |
|    | BTON | Betonjaya Manunggal Tbk.           | 18/07/2001  | 2023  | 0.0012            |
|    | BTON | Betonjaya Manunggal Tbk.           | 18/07/2001  | 2024  | 0.0011            |
| 18 | BRMS | Bumi Resources Minerals Tbk.       | 29/12/1999  | 2022  | 1.6595            |
|    | BRMS | Bumi Resources Minerals Tbk.       | 29/12/1999  | 2023  | 1.7019            |
|    | BRMS | Bumi Resources Minerals Tbk.       | 29/12/1999  | 2024  | 2.2922            |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                    | TANGGAL IPO | TAHUN | DATA TRANSFORMASI |
|----|------|------------------------------------|-------------|-------|-------------------|
|    |      |                                    |             |       | LPBV = LN(PBV +1) |
|    |      |                                    |             |       | Y                 |
| 19 | CLPI | Colopak Indonesia Tbk.             | 30/11/2001  | 2022  | 0.0005            |
|    | CLPI | Colopak Indonesia Tbk.             | 30/11/2001  | 2023  | 0.0005            |
|    | CLPI | Colopak Indonesia Tbk.             | 30/11/2001  | 2024  | 0.0006            |
| 20 | CMNT | Cemindo Gemilang Tbk.              | 08/09/2021  | 2022  | 1.6166            |
|    | CMNT | Cemindo Gemilang Tbk.              | 08/09/2021  | 2023  | 1.7231            |
|    | CMNT | Cemindo Gemilang Tbk.              | 08/09/2021  | 2024  | 1.7548            |
| 21 | CITA | Cita Mineral Investindo Tbk.       | 20/03/2002  | 2022  | 0.0036            |
|    | CITA | Cita Mineral Investindo Tbk.       | 20/03/2002  | 2023  | 0.0015            |
|    | CITA | Cita Mineral Investindo Tbk.       | 20/03/2002  | 2024  | 0.0019            |
| 22 | CTBN | Citra Tubindo Tbk.                 | 28/11/1989  | 2022  | 2.7925            |
|    | CTBN | Citra Tubindo Tbk.                 | 28/11/1989  | 2023  | 2.5025            |
|    | CTBN | Citra Tubindo Tbk.                 | 28/11/1989  | 2024  | 2.9117            |
| 23 | DPNS | Duta Pertiwi Nusantara Tbk.        | 08/08/1990  | 2022  | 0.0004            |
|    | DPNS | Duta Pertiwi Nusantara Tbk.        | 08/08/1990  | 2023  | 0.0004            |
|    | DPNS | Duta Pertiwi Nusantara Tbk.        | 08/08/1990  | 2024  | 0.0003            |
| 24 | DKFT | Central Omega Resources Tbk.       | 21/11/1997  | 2022  | 0.0015            |
|    | DKFT | Central Omega Resources Tbk.       | 21/11/1997  | 2023  | 0.0015            |
|    | DKFT | Central Omega Resources Tbk.       | 21/11/1997  | 2024  | 0.0014            |
| 25 | ESSA | Surya Esa Perkasa Tbk.             | 01/02/2012  | 2022  | 3.3420            |
|    | ESSA | Surya Esa Perkasa Tbk.             | 01/02/2012  | 2023  | 2.9623            |
|    | ESSA | Surya Esa Perkasa Tbk.             | 01/02/2012  | 2024  | 3.2655            |
| 26 | EKAD | Ekadharma Internasional Tbk.       | 14/08/1990  | 2022  | 0.0009            |
|    | EKAD | Ekadharma Internasional Tbk.       | 14/08/1990  | 2023  | 0.0008            |
|    | EKAD | Ekadharma Internasional Tbk.       | 14/08/1990  | 2024  | 0.0006            |
| 27 | EPAC | Megalestari Epack Sentosaraya Tbk. | 01/07/2020  | 2022  | 0.0014            |
|    | EPAC | Megalestari Epack Sentosaraya Tbk. | 01/07/2020  | 2023  | 0.0004            |
|    | EPAC | Megalestari Epack Sentosaraya Tbk. | 01/07/2020  | 2024  | 0.0004            |
| 28 | ESIP | Sinergi Inti Perkasa Tbk.          | 14/11/2019  | 2022  | 0.0007            |
|    | ESIP | Sinergi Inti Perkasa Tbk.          | 14/11/2019  | 2023  | 0.0006            |
|    | ESIP | Sinergi Inti Perkasa Tbk.          | 14/11/2019  | 2024  | 0.0003            |
| 29 | FPNI | Lotte Chemical Titan Tbk.          | 21/03/2002  | 2022  | 9.3317            |
|    | FPNI | Lotte Chemical Titan Tbk.          | 21/03/2002  | 2023  | 9.2351            |
|    | FPNI | Lotte Chemical Titan Tbk.          | 21/03/2002  | 2024  | 9.2700            |
| 30 | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk.            | 19/12/1994  | 2022  | 1.3591            |
|    | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk.            | 19/12/1994  | 2023  | 1.4572            |
|    | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk.            | 19/12/1994  | 2024  | 1.5268            |
| 31 | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk.        | 23/12/2009  | 2022  | 0.0013            |
|    | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk.        | 23/12/2009  | 2023  | 0.0010            |
|    | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk.        | 23/12/2009  | 2024  | 0.0007            |
| 32 | GGRP | Gunung Raja Paksi Tbk.             | 19/09/2019  | 2022  | 2.1589            |
|    | GGRP | Gunung Raja Paksi Tbk.             | 19/09/2019  | 2023  | 1.9608            |
|    | GGRP | Gunung Raja Paksi Tbk.             | 19/09/2019  | 2024  | 1.7344            |
| 33 | INCI | Intanwijaya Internasional Tbk.     | 24/07/1990  | 2022  | 0.0003            |
|    | INCI | Intanwijaya Internasional Tbk.     | 24/07/1990  | 2023  | 0.0003            |
|    | INCI | Intanwijaya Internasional Tbk.     | 24/07/1990  | 2024  | 0.0003            |
| 34 | INTP | Indocement Tunggal Prakasa Tbk.    | 05/12/1989  | 2022  | 1.0065            |
|    | INTP | Indocement Tunggal Prakasa Tbk.    | 05/12/1989  | 2023  | 0.9314            |
|    | INTP | Indocement Tunggal Prakasa Tbk.    | 05/12/1989  | 2024  | 0.7519            |
| 35 | IGAR | Champion Pacific Indonesia Tbk.    | 05/11/1990  | 2022  | 0.0006            |
|    | IGAR | Champion Pacific Indonesia Tbk.    | 05/11/1990  | 2023  | 0.0005            |
|    | IGAR | Champion Pacific Indonesia Tbk.    | 05/11/1990  | 2024  | 0.0006            |
| 36 | IPOL | Indopoly Swakarsa Industry Tbk.    | 09/07/2010  | 2022  | 1.9781            |
|    | IPOL | Indopoly Swakarsa Industry Tbk.    | 09/07/2010  | 2023  | 1.9045            |
|    | IPOL | Indopoly Swakarsa Industry Tbk.    | 09/07/2010  | 2024  | 1.7460            |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                        | TANGGAL IPO | TAHUN | DATA TRANSFORMASI  |
|----|------|----------------------------------------|-------------|-------|--------------------|
|    |      |                                        |             |       | LPBV = LN(PBV + 1) |
|    |      |                                        |             |       | Y                  |
| 37 | INAI | Indal Aluminium Industry Tbk.          | 05/12/1994  | 2022  | 0.0006             |
|    | INAI | Indal Aluminium Industry Tbk.          | 05/12/1994  | 2023  | 0.0005             |
|    | INAI | Indal Aluminium Industry Tbk.          | 05/12/1994  | 2024  | 0.0003             |
| 38 | ISSP | Steel Pipel Industry Of Indonesia Tbk. | 22/02/2013  | 2022  | 0.3502             |
|    | ISSP | Steel Pipel Industry Of Indonesia Tbk. | 22/02/2013  | 2023  | 0.3693             |
|    | ISSP | Steel Pipel Industry Of Indonesia Tbk. | 22/02/2013  | 2024  | 0.3188             |
| 39 | IFSH | Ifishdeco Tbk.                         | 05/12/2019  | 2022  | 0.0024             |
|    | IFSH | Ifishdeco Tbk.                         | 05/12/2019  | 2023  | 0.0021             |
|    | IFSH | Ifishdeco Tbk.                         | 05/12/2019  | 2024  | 0.0019             |
| 40 | INCO | Vale Indonesia Tbk.                    | 16/05/1990  | 2022  | 10.3076            |
|    | INCO | Vale Indonesia Tbk.                    | 16/05/1990  | 2023  | 9.7232             |
|    | INCO | Vale Indonesia Tbk.                    | 16/05/1990  | 2024  | 9.5441             |
| 41 | IFII | Indonesia Fibreboard Industry Tbk.     | 10/12/2019  | 2022  | 0.0013             |
|    | IFII | Indonesia Fibreboard Industry Tbk.     | 10/12/2019  | 2023  | 0.0012             |
|    | IFII | Indonesia Fibreboard Industry Tbk.     | 10/12/2019  | 2024  | 0.0015             |
| 42 | INKP | Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.           | 16/07/1990  | 2022  | 9.0498             |
|    | INKP | Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.           | 16/07/1990  | 2023  | 8.9348             |
|    | INKP | Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.           | 16/07/1990  | 2024  | 8.6667             |
| 43 | INRU | Toba Pulp Lestari Tbk.                 | 18/06/1990  | 2022  | 2.0488             |
|    | INRU | Toba Pulp Lestari Tbk.                 | 18/06/1990  | 2023  | 2.6109             |
|    | INRU | Toba Pulp Lestari Tbk.                 | 18/06/1990  | 2024  | 2.0994             |
| 44 | INTD | Inter Delta Tbk.                       | 18/12/1989  | 2022  | 0.0024             |
|    | INTD | Inter Delta Tbk.                       | 18/12/1989  | 2023  | 0.0020             |
|    | INTD | Inter Delta Tbk.                       | 18/12/1989  | 2024  | 0.0032             |
| 45 | INCF | Indo Komoditi Korpora Tbk.             | 06/09/2016  | 2022  | 0.0006             |
|    | INCF | Indo Komoditi Korpora Tbk.             | 06/09/2016  | 2023  | 0.0005             |
|    | INCF | Indo Komoditi Korpora Tbk.             | 06/09/2016  | 2024  | 0.0002             |
| 46 | KAYU | Darmi Bersaudara Tbk.                  | 04/07/2019  | 2022  | 0.0004             |
|    | KAYU | Darmi Bersaudara Tbk.                  | 04/07/2019  | 2023  | 0.0010             |
|    | KAYU | Darmi Bersaudara Tbk.                  | 04/07/2019  | 2024  | 0.0001             |
| 47 | KMTR | Kirana Megatara Tbk.                   | 19/06/2017  | 2022  | 0.0011             |
|    | KMTR | Kirana Megatara Tbk.                   | 19/06/2017  | 2023  | 0.0012             |
|    | KMTR | Kirana Megatara Tbk.                   | 19/06/2017  | 2024  | 0.0013             |
| 48 | LTLS | Lautan Luas Tbk.                       | 21/07/1997  | 2022  | 0.5458             |
|    | LTLS | Lautan Luas Tbk.                       | 21/07/1997  | 2023  | 0.5216             |
|    | LTLS | Lautan Luas Tbk.                       | 21/07/1997  | 2024  | 0.4110             |
| 49 | LMSH | Lionmesh Prima Tbk.                    | 04/06/1990  | 2022  | 0.0005             |
|    | LMSH | Lionmesh Prima Tbk.                    | 04/06/1990  | 2023  | 0.0004             |
|    | LMSH | Lionmesh Prima Tbk.                    | 04/06/1990  | 2024  | 0.0004             |
| 50 | MDKI | Emdeki Utama Tbk.                      | 25/09/2017  | 2022  | 0.4040             |
|    | MDKI | Emdeki Utama Tbk.                      | 25/09/2017  | 2023  | 0.4216             |
|    | MDKI | Emdeki Utama Tbk.                      | 25/09/2017  | 2024  | 0.3637             |
| 51 | MOLI | Madusari Murni Indah Tbk.              | 30/08/2018  | 2022  | 0.3194             |
|    | MOLI | Madusari Murni Indah Tbk.              | 30/08/2018  | 2023  | 0.5644             |
|    | MOLI | Madusari Murni Indah Tbk.              | 30/08/2018  | 2024  | 0.3580             |
| 52 | MDKA | Medeka Copper Gold Tbk.                | 19/06/2015  | 2022  | 3.9132             |
|    | MDKA | Medeka Copper Gold Tbk.                | 19/06/2015  | 2023  | 3.2008             |
|    | MDKA | Medeka Copper Gold Tbk.                | 19/06/2015  | 2024  | 2.6638             |
| 53 | NPGF | Nusa Palapa Gemilang Tbk.              | 14/04/2021  | 2022  | 0.0009             |
|    | NPGF | Nusa Palapa Gemilang Tbk.              | 14/04/2021  | 2023  | 0.0007             |
|    | NPGF | Nusa Palapa Gemilang Tbk.              | 14/04/2021  | 2024  | 0.0004             |
| 54 | NICL | PAM Mineral Tbk.                       | 09/07/2021  | 2022  | 0.0033             |
|    | NICL | PAM Mineral Tbk.                       | 09/07/2021  | 2023  | 0.0030             |
|    | NICL | PAM Mineral Tbk.                       | 09/07/2021  | 2024  | 0.0031             |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                 | TANGGAL IPO | TAHUN | DATA TRANSFORMASI  |
|----|------|---------------------------------|-------------|-------|--------------------|
|    |      |                                 |             |       | LPBV = LN(PBV + 1) |
|    |      |                                 |             |       | Y                  |
| 55 | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk.      | 14/12/2009  | 2022  | 3.3457             |
|    | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk.      | 14/12/2009  | 2023  | 2.6917             |
|    | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk.      | 14/12/2009  | 2024  | 2.4564             |
| 56 | OKAS | Ancora Indonesia Resources Tbk. | 29/03/2006  | 2022  | 2.7366             |
|    | OKAS | Ancora Indonesia Resources Tbk. | 29/03/2006  | 2023  | 1.8388             |
|    | OKAS | Ancora Indonesia Resources Tbk. | 29/03/2006  | 2024  | 1.6057             |
| 57 | OBMD | OBM Drilchem Tbk.               | 08/12/2021  | 2022  | 0.0014             |
|    | OBMD | OBM Drilchem Tbk.               | 08/12/2021  | 2023  | 0.0016             |
|    | OBMD | OBM Drilchem Tbk.               | 08/12/2021  | 2024  | 0.0010             |
| 58 | OPMS | Optima Prima Metal Sinergi Tbk. | 23/09/2019  | 2022  | 0.0010             |
|    | OPMS | Optima Prima Metal Sinergi Tbk. | 23/09/2019  | 2023  | 0.0006             |
|    | OPMS | Optima Prima Metal Sinergi Tbk. | 23/09/2019  | 2024  | 0.0006             |
| 59 | PBID | Panca Budi Idaman Tbk.          | 13/12/2017  | 2022  | 0.2633             |
|    | PBID | Panca Budi Idaman Tbk.          | 13/12/2017  | 2023  | 0.2118             |
|    | PBID | Panca Budi Idaman Tbk.          | 13/12/2017  | 2024  | 0.2823             |
| 60 | PICO | Pelangi Indah Canindo Tbk.      | 23/09/1996  | 2022  | 0.0007             |
|    | PICO | Pelangi Indah Canindo Tbk.      | 23/09/1996  | 2023  | 0.0003             |
|    | PICO | Pelangi Indah Canindo Tbk.      | 23/09/1996  | 2024  | 0.0003             |
| 61 | PNGO | Pinago Utama Tbk.               | 31/08/2020  | 2022  | 0.0015             |
|    | PNGO | Pinago Utama Tbk.               | 31/08/2020  | 2023  | 0.0014             |
|    | PNGO | Pinago Utama Tbk.               | 31/08/2020  | 2024  | 0.0013             |
| 62 | PSAB | J Resources Asia Pasifik Tbk.   | 22/04/2003  | 2022  | 2.1320             |
|    | PSAB | J Resources Asia Pasifik Tbk.   | 22/04/2003  | 2023  | 1.9573             |
|    | PSAB | J Resources Asia Pasifik Tbk.   | 22/04/2003  | 2024  | 2.7963             |
| 63 | SRSN | Indo Acidatama Tbk.             | 11/01/1993  | 2022  | 0.3890             |
|    | SRSN | Indo Acidatama Tbk.             | 11/01/1993  | 2023  | 0.4496             |
|    | SRSN | Indo Acidatama Tbk.             | 11/01/1993  | 2024  | 0.3419             |
| 64 | SBMA | Surya Biru Murni Acetylene Tbk. | 08/09/2021  | 2022  | 0.0009             |
|    | SBMA | Surya Biru Murni Acetylene Tbk. | 08/09/2021  | 2023  | 0.0007             |
|    | SBMA | Surya Biru Murni Acetylene Tbk. | 08/09/2021  | 2024  | 0.0005             |
| 65 | SAMF | Saraswanti Anugerah Makmur Tbk. | 31/03/2020  | 2022  | 0.0021             |
|    | SAMF | Saraswanti Anugerah Makmur Tbk. | 31/03/2020  | 2023  | 0.0028             |
|    | SAMF | Saraswanti Anugerah Makmur Tbk. | 31/03/2020  | 2024  | 0.0025             |
| 66 | SMBR | Semen Batuaraja (persero) Tbk.  | 28/06/2013  | 2022  | 0.6390             |
|    | SMBR | Semen Batuaraja (persero) Tbk.  | 28/06/2013  | 2023  | 0.4951             |
|    | SMBR | Semen Batuaraja (persero) Tbk.  | 28/06/2013  | 2024  | 1.6735             |
| 67 | SMCB | Solusi Bangun Indonesia Tbk.    | 10/08/1977  | 2022  | 0.7045             |
|    | SMCB | Solusi Bangun Indonesia Tbk.    | 10/08/1977  | 2023  | 0.4324             |
|    | SMCB | Solusi Bangun Indonesia Tbk.    | 10/08/1977  | 2024  | 1.7213             |
| 68 | SMGR | Semen Indonesia (persero) Tbk.  | 08/07/1991  | 2022  | 0.6496             |
|    | SMGR | Semen Indonesia (persero) Tbk.  | 08/07/1991  | 2023  | 0.3816             |
|    | SMGR | Semen Indonesia (persero) Tbk.  | 08/07/1991  | 2024  | 0.0357             |
| 69 | SMKL | Satyamitra Kemas Lestari Tbk.   | 11/07/2019  | 2022  | 0.0007             |
|    | SMKL | Satyamitra Kemas Lestari Tbk.   | 11/07/2019  | 2023  | 0.0006             |
|    | SMKL | Satyamitra Kemas Lestari Tbk.   | 11/07/2019  | 2024  | 0.0014             |
| 70 | SPMA | Suparma Tbk.                    | 16/11/1994  | 2022  | 0.0004             |
|    | SPMA | Suparma Tbk.                    | 16/11/1994  | 2023  | 0.0003             |
|    | SPMA | Suparma Tbk.                    | 16/11/1994  | 2024  | 0.0001             |
| 71 | SQMI | Wilton Makmur Indonesia Tbk.    | 15/07/2004  | 2022  | 0.0053             |
|    | SQMI | Wilton Makmur Indonesia Tbk.    | 15/07/2004  | 2023  | 0.0043             |
|    | SQMI | Wilton Makmur Indonesia Tbk.    | 15/07/2004  | 2024  | 4.5459             |
| 72 | SULI | SLI Global tbk.                 | 21/03/1994  | 2022  | 3.2809             |
|    | SULI | SLI Global tbk.                 | 21/03/1994  | 2023  | 3.6454             |
|    | SULI | SLI Global tbk.                 | 21/03/1994  | 2024  | 2.5914             |

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                 | TANGGAL IPO | TAHUN | DATA TRANSFORMASI  |
|----|------|---------------------------------|-------------|-------|--------------------|
|    |      |                                 |             |       | LPBV = LN(PBV + 1) |
|    |      |                                 |             |       | Y                  |
| 73 | SWAT | Sriwahana Adityakarta Tbk.      | 08/06/2018  | 2022  | 0.0007             |
|    | SWAT | Sriwahana Adityakarta Tbk.      | 08/06/2018  | 2023  | 0.0007             |
|    | SWAT | Sriwahana Adityakarta Tbk.      | 08/06/2018  | 2024  | 0.0050             |
| 74 | TALF | Tunas Alfin tbk.                | 17/01/2014  | 2022  | 0.0003             |
|    | TALF | Tunas Alfin tbk.                | 17/01/2014  | 2023  | 0.0003             |
|    | TALF | Tunas Alfin tbk.                | 17/01/2014  | 2024  | 0.0008             |
| 75 | TRST | Trias Sentosa Tbk.              | 02/07/1990  | 2022  | 0.4647             |
|    | TRST | Trias Sentosa Tbk.              | 02/07/1990  | 2023  | 0.5113             |
|    | TRST | Trias Sentosa Tbk.              | 02/07/1990  | 2024  | 0.6153             |
| 76 | TBMS | Tembaga Mulia Semanan Tbk.      | 23/05/1990  | 2022  | 2.1901             |
|    | TBMS | Tembaga Mulia Semanan Tbk.      | 23/05/1990  | 2023  | 1.8217             |
|    | TBMS | Tembaga Mulia Semanan Tbk.      | 23/05/1990  | 2024  | 0.4127             |
| 77 | TIRT | Tirta Mahakam Resources Tbk.    | 13/12/1999  | 2022  | 0.6931             |
|    | TIRT | Tirta Mahakam Resources Tbk.    | 13/12/1999  | 2023  | 0.0001             |
|    | TIRT | Tirta Mahakam Resources Tbk.    | 13/12/1999  | 2024  | 0.0105             |
| 78 | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.  | 03/04/1990  | 2022  | 9.2345             |
|    | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.  | 03/04/1990  | 2023  | 8.9617             |
|    | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.  | 03/04/1990  | 2024  | 8.0023             |
| 79 | TPIA | Chandra Asri Petrochemical Tbk. | 26/05/2008  | 2022  | 11.9934            |
|    | TPIA | Chandra Asri Petrochemical Tbk. | 26/05/2008  | 2023  | 12.2864            |
|    | TPIA | Chandra Asri Petrochemical Tbk. | 26/05/2008  | 2024  | 10.4491            |
| 80 | TINS | Timah Tbk.                      | 19/10/1995  | 2022  | 0.5201             |
|    | TINS | Timah Tbk.                      | 19/10/1995  | 2023  | 0.8227             |
|    | TINS | Timah Tbk.                      | 19/10/1995  | 2024  | 2.3953             |
| 81 | UNIC | Unggul Indah Cahaya Tbk.        | 06/11/1989  | 2022  | 2.5203             |
|    | UNIC | Unggul Indah Cahaya Tbk.        | 06/11/1989  | 2023  | 2.4448             |
|    | UNIC | Unggul Indah Cahaya Tbk.        | 06/11/1989  | 2024  | 0.1144             |
| 82 | WSBP | Waskita Beton Precast Tbk.      | 20/09/2016  | 2022  | 0.0006             |
|    | WSBP | Waskita Beton Precast Tbk.      | 20/09/2016  | 2023  | 0.0006             |
|    | WSBP | Waskita Beton Precast Tbk.      | 20/09/2016  | 2024  | 0.0139             |
| 83 | WTON | Wijaya Karya Beton Tbk.         | 08/04/2014  | 2022  | 0.0003             |
|    | WTON | Wijaya Karya Beton Tbk.         | 08/04/2014  | 2023  | 0.0002             |
|    | WTON | Wijaya Karya Beton Tbk.         | 08/04/2014  | 2024  | 0.0015             |
| 84 | YPAS | Yanaprima hastapersada Tbk.     | 05/03/2008  | 2022  | 0.0024             |
|    | YPAS | Yanaprima hastapersada Tbk.     | 05/03/2008  | 2023  | 0.0019             |
|    | YPAS | Yanaprima hastapersada Tbk.     | 05/03/2008  | 2024  | 0.0003             |
| 85 | ZINC | Kapuas Prima Coal Tbk.          | 16/10/2017  | 2022  | 0.0016             |
|    | ZINC | Kapuas Prima Coal Tbk.          | 16/10/2017  | 2023  | 0.0098             |
|    | ZINC | Kapuas Prima Coal Tbk.          | 16/10/2017  | 2024  | 0.0007             |

## Lampiran 7 Hasil Output Pengolahan Data

### ANALISIS STATISTIK DESKRIPTIF

|              | Y        | X1       | X2        | X3        |
|--------------|----------|----------|-----------|-----------|
| Mean         | 1.369528 | 0.269950 | 0.282131  | 0.265364  |
| Median       | 0.042200 | 0.258100 | 0.277800  | 0.266700  |
| Maximum      | 14.45670 | 0.387100 | 0.388900  | 0.366700  |
| Minimum      | 0.000100 | 0.161300 | 0.166700  | 0.000000  |
| Std. Dev.    | 2.624248 | 0.072111 | 0.069979  | 0.069731  |
| Skewness     | 2.724226 | 0.028638 | -0.010356 | -0.123350 |
| Kurtosis     | 10.15791 | 1.868776 | 1.722169  | 2.338027  |
| Jarque-Bera  | 859.7891 | 13.63132 | 17.35362  | 5.302611  |
| Probability  | 0.000000 | 0.001096 | 0.000170  | 0.070559  |
| Sum          | 349.2297 | 68.83720 | 71.94340  | 67.66780  |
| Sum Sq. Dev. | 1749.216 | 1.320790 | 1.243838  | 1.235063  |
| Observations | 255      | 255      | 255       | 255       |

### CEM, FEM, REM

#### 1. MODEL CEM

| Variable           | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.  |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------|
| C                  | -7.119095   | 1.104334              | -6.446507   | 0.0000 |
| X1                 | -0.816794   | 0.692837              | -1.178913   | 0.2395 |
| X2                 | 11.86362    | 1.244892              | 9.529833    | 0.0000 |
| X3                 | 0.387970    | 0.964316              | 0.402327    | 0.6878 |
| R-squared          | 0.281737    | Mean dependent var    | 1.369528    |        |
| Adjusted R-squared | 0.273152    | S.D. dependent var    | 2.624248    |        |
| S.E. of regression | 2.237313    | Akaike info criterion | 4.463990    |        |
| Sum squared resid  | 1256.398    | Schwarz criterion     | 4.519539    |        |
| Log likelihood     | -565.1588   | Hannan-Quinn criter.  | 4.486334    |        |
| F-statistic        | 32.81799    | Durbin-Watson stat    | 0.108615    |        |
| Prob(F-statistic)  | 0.000000    |                       |             |        |

## 2. MODEL FEM

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | 2.247314    | 0.134271   | 16.73720    | 0.0000 |
| X1       | -0.313819   | 0.122121   | -2.569738   | 0.0111 |
| X2       | -0.067144   | 0.180656   | -0.371669   | 0.7106 |
| X3       | -0.716520   | 0.108334   | -6.613965   | 0.0000 |

### Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

### Weighted Statistics

|                    |          |                    |          |
|--------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared          | 0.999407 | Mean dependent var | 4.165178 |
| Adjusted R-squared | 0.999099 | S.D. dependent var | 13.77107 |
| S.E. of regression | 0.417780 | Sum squared resid  | 29.14817 |
| F-statistic        | 3237.627 | Durbin-Watson stat | 2.411980 |
| Prob(F-statistic)  | 0.000000 |                    |          |

### Unweighted Statistics

|                   |          |                    |          |
|-------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared         | 0.975160 | Mean dependent var | 1.369528 |
| Sum squared resid | 43.45087 | Durbin-Watson stat | 2.238090 |

## 3. MODEL REM

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | 0.058600    | 0.908972   | 0.064469    | 0.9486 |
| X1       | -1.229031   | 0.649460   | -1.892391   | 0.0596 |
| X2       | 3.490291    | 1.253252   | 2.784987    | 0.0058 |
| X3       | -0.569536   | 0.532770   | -1.069009   | 0.2861 |

### Effects Specification

|                      | S.D.     | Rho    |
|----------------------|----------|--------|
| Cross-section random | 2.188949 | 0.9487 |
| Idiosyncratic random | 0.509061 | 0.0513 |

### Weighted Statistics

|                    |          |                    |          |
|--------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared          | 0.031243 | Mean dependent var | 0.182249 |
| Adjusted R-squared | 0.019665 | S.D. dependent var | 0.541183 |
| S.E. of regression | 0.535835 | Sum squared resid  | 72.06697 |
| F-statistic        | 2.698345 | Durbin-Watson stat | 1.391289 |
| Prob(F-statistic)  | 0.046364 |                    |          |

### Unweighted Statistics

|                   |          |                    |          |
|-------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared         | 0.122263 | Mean dependent var | 1.369528 |
| Sum squared resid | 1535.352 | Durbin-Watson stat | 0.065305 |

## UJI PEMILIHAN MODEL

### 1. UJI CHOW\_FEM

| Effects Test    | Statistic   | d.f.     | Prob.  |
|-----------------|-------------|----------|--------|
| Cross-section F | 2814.618009 | (84,167) | 0.0000 |

### 2. UJI HAUSMAN\_FEM

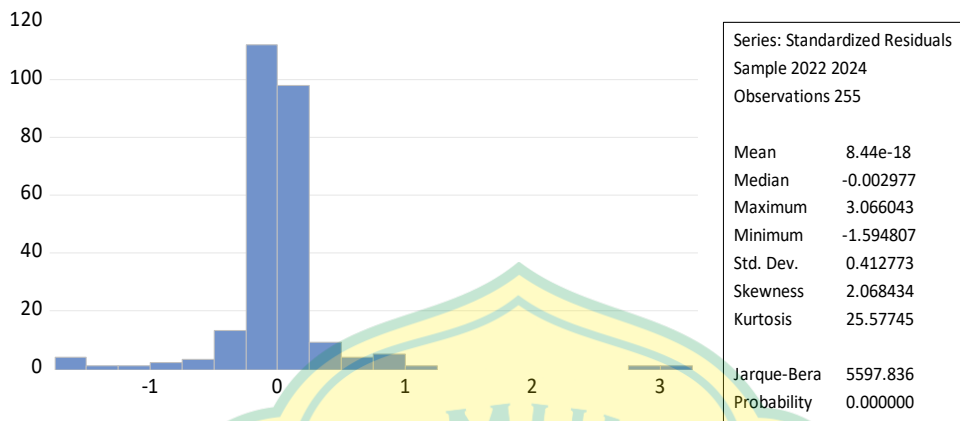
| Test Summary         | Chi-Sq. Statistic | Chi-Sq. d.f. | Prob.  |
|----------------------|-------------------|--------------|--------|
| Cross-section random | 30.097028         | 3            | 0.0000 |

### 3. UJI LANGRANGE MULTIPLIER\_REM

|                      | Test Hypothesis      |                      |                      |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                      | Cross-section        | Time                 | Both                 |
| Breusch-Pagan        | 214.4239<br>(0.0000) | 0.727830<br>(0.3936) | 215.1517<br>(0.0000) |
| Honda                | 14.64322<br>(0.0000) | 0.853130<br>(0.1968) | 10.95757<br>(0.0000) |
| King-Wu              | 14.64322<br>(0.0000) | 0.853130<br>(0.1968) | 3.076221<br>(0.0010) |
| Standardized Honda   | 14.95681<br>(0.0000) | 1.580793<br>(0.0570) | 5.573565<br>(0.0000) |
| Standardized King-Wu | 14.95681<br>(0.0000) | 1.580793<br>(0.0570) | 1.361252<br>(0.0867) |
| Gourieroux, et al.   | --                   | --                   | 215.1517<br>(0.0000) |

## PENGUJIAN ASUMSI KLASIK

### 1. UJI NORMALITAS



### 2. UJI MULTIKOLINERITAS

| Variable | Coefficient<br>Variance | Uncentered<br>VIF | Centered<br>VIF |
|----------|-------------------------|-------------------|-----------------|
| C        | 1.193028                | 43.71384          | NA              |
| X1       | 5.276568                | 15.09060          | 1.001414        |
| X2       | 5.615009                | 17.38003          | 1.003558        |
| X3       | 5.647634                | 15.57425          | 1.002268        |

### 3. UJI HETEROSKEDASITAS

|                     |          |                     |        |
|---------------------|----------|---------------------|--------|
| F-statistic         | 0.301680 | Prob. F(3,251)      | 0.8242 |
| Obs*R-squared       | 0.916159 | Prob. Chi-Square(3) | 0.8215 |
| Scaled explained SS | 1.452296 | Prob. Chi-Square(3) | 0.6933 |

### 4. AUTOKORELASI

|               |          |                     |        |
|---------------|----------|---------------------|--------|
| F-statistic   | 0.385033 | Prob. F(2,248)      | 0.6808 |
| Obs*R-squared | 0.786255 | Prob. Chi-Square(2) | 0.6749 |

## REGRESI DATA PANEL

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | 2.247314    | 0.134271   | 16.73720    | 0.0000 |
| X1       | -0.313819   | 0.122121   | -2.569738   | 0.0111 |
| X2       | -0.067144   | 0.180656   | -0.371669   | 0.7106 |
| X3       | -0.716520   | 0.108334   | -6.613965   | 0.0000 |