

Lampiran 1 Daftar Item *Voluntary Disclosure*

A. Profil Perusahaan
<ol style="list-style-type: none">1. Pernyataan mengenai tujuan dan/atau strategi perusahaan secara umum.2. Pernyataan mengenai tujuan dan/atau strategi perusahaan aspek pemasaran.3. Pernyataan mengenai tujuan dan/atau strategi perusahaan aspek finansial.4. Pernyataan mengenai tujuan dan/atau strategi perusahaan aspek sosial.5. Uraian pengaruh strategi pada hasil di masa saat ini dan/atau masa depan.
B. Ikhtisar Keuangan
<ol style="list-style-type: none">1. Informasi tentang nilai tambah berupa hasil kualitatif atau kuantitatif.2. Penjelasan pengaruh inflasi pada hasil di masa saat ini dan/atau masa depan.3. Penjelasan pengaruh inflasi pada nilai aktiva perusahaan di masa saat ini dan/atau masa depan.
C. Analisis dan Pembahasan Manajemen mengenai Kinerja Perusahaan
<ol style="list-style-type: none">1. Analisis kinerja keuangan yang menyeluruhi perbandingan kinerja keuangan lebih dari 3 (tiga) tahun buku terakhir mencakup perubahan (i) aset, (ii) liabilitas, (iii) ekuitas, dan (iv) laba rugi.2. Penjabaran kinerja produksi / operasional, yaitu pemaparan mengenai pesanan dari pembeli yang belum dipenuhi dan/atau kontrak penjualan yang akan direalisasikan di masa depan.3. Penjabaran kinerja pemasaran berupa hasil kualitatif atau kuantitatif; (i) analisis pangsa pasar, (ii) analisis pesaing.
D. Informasi Mengenai Proyeksi serta Prospek Bisnis
<ol style="list-style-type: none">1. Peramalan (proyeksi) pangsa pasar berupa hasil kualitatif atau kuantitatif.2. Peramalan arus kas berupa hasil kualitatif atau kuantitatif.3. Penjabaran asumsi yang melandasi proyeksi yang disusun perusahaan.4. Penjabaran kegiatan riset serta pengembangan berupa yang telah dikerjakan dan/atau yang akan dikerjakan, meliputi; (i) aturan, (ii) lokasi kegiatan, (iii) jumlah personel yang diikutsertakan, (iv) hasil yang dicapai/diharapkan.
E. Informasi Karyawan
<ol style="list-style-type: none">1. Rincian pegawai menurut bidang pekerjaan/kompetensi.2. Kompensasi dan upah minimum pegawai.3. Dana pensiun atau persiapan pensiun karyawan.4. Pernyataan kebijakan perusahaan terhadap peluang yang sama terhadap karyawan tanpa melihat gender, suku, agama, dan ras.5. Penjabaran terhadap kondisi kesehatan dan keselamatan pada lingkungan kerja.6. Perubahan jumlah pegawai, interpretasi terhadap perubahan jumlah pegawai.7. Penghargaan (reward) prestasi kerja.

<ol style="list-style-type: none"> 8. Informasi rincian jumlah pegawai berdasarkan gender. 9. Indikator atau metode penilaian kinerja karyawan.
F. Kebijakan serta Tanggung Jawab Sosial
<ol style="list-style-type: none"> 1. Informasi sertifikasi produk tingkat nasional, internasional. 2. Menyediakan/membangun fasilitas sosial di lingkungan perusahaan. 3. Informasi perusahaan mensponsori/mendukung yang termasuk program pemerintah/tidak di kegiatan sosial / kesehatan masyarakat / kegiatan olah raga / budaya / edukasi.
G. Informasi Tata Kelola Perusahaan
<ol style="list-style-type: none"> 1. Jumlah komisaris independen. 2. Jumlah komite audit. 3. Penjabaran terhadap disediakannya akses informasi dan data perusahaan kepada publik, misalnya melalui website, media massa, mailing list, buletin, dan lain-lain. 4. Penjabaran mengenai etika serta budaya perusahaan. Mencantumkan antara lain: (i) keberadaan aturan etika di perusahaan, (ii) penjabaran aturan etika secara umum, (iii) pelaksanaan dan penegakannya.

Sumber: Nuryaman (2009) yang telah disesuaikan dengan Keputusan Ketua BAPEPAM LK Nomor KEP-431/BL/2012.

Lampiran 2 Hasil Perhitungan *Cash ETR*

No	Kode Perusahaan	Tahun			
		2013	2014	2015	2016
1	ADES	0,060	0,253	0,257	0,092
2	AISA	0,229	0,220	0,253	0,199
3	AKPI	0,479	0,433	0,459	0,310
4	ALDO	0,252	0,253	0,258	0,255
5	AMFG	0,249	0,233	0,265	0,253
6	ASII	0,190	0,191	0,205	0,178
7	AUTO	0,174	0,137	0,256	0,255
8	BUDI	-0,113	0,345	0,590	0,164
9	CEKA	0,752	0,718	0,251	0,126
10	CPIN	0,267	0,171	0,205	0,435
11	DLTA	0,245	0,241	0,232	0,222
12	DPNS	0,235	0,155	0,167	0,185
13	DVLA	0,284	0,236	0,253	0,291
14	EKAD	0,241	0,306	0,291	0,234
15	GGRM	0,261	0,251	0,253	0,253
16	HMSP	0,254	0,258	0,256	0,250
17	ICBP	0,247	0,253	0,271	0,272
18	IGAR	0,277	0,276	0,187	0,276
19	INAI	0,558	0,327	0,501	0,388
20	INCI	0,034	0,029	0,118	0,249
21	INDF	0,294	0,293	0,349	0,343
22	INDS	0,200	0,238	0,532	0,176
23	INTP	0,240	0,223	0,228	0,066
24	JECC	0,202	0,281	0,710	0,245
25	JPFA	0,285	0,291	0,248	0,215
26	KAEF	0,241	0,251	0,252	0,291
27	KBLI	0,301	0,257	0,231	0,134
28	KBLM	0,280	0,251	0,406	0,425
29	KICI	0,254	0,257	5,796	0,372
30	KLBF	0,234	0,233	0,244	0,239
31	LION	0,238	0,220	0,213	0,225
32	LMSH	0,260	0,327	0,489	0,337
33	MERK	0,252	0,267	0,265	0,284
34	MLBI	0,257	0,263	0,264	0,256
35	MYOR	0,252	0,226	0,238	0,248

No	Kode Perusahaan	Tahun			
		2013	2014	2015	2016
36	PICO	0,264	0,210	0,142	0,204
37	PYFA	0,271	0,368	0,322	0,270
38	RICY	0,462	0,332	0,399	0,399
39	ROTI	0,250	0,254	0,285	0,243
40	SCCO	0,277	0,245	0,228	0,225
41	SIDO	0,303	0,239	0,219	0,236
42	SKLT	0,311	0,300	0,267	0,180
43	SMBR	0,220	0,168	0,201	0,258
44	SMGR	0,226	0,214	0,227	0,108
45	SMSM	0,235	0,221	0,210	0,237
46	SQBB	0,244	0,249	0,244	0,249
47	SRSN	0,510	0,516	0,252	-5,548
48	TCID	0,266	0,272	0,066	0,268
49	TOTO	0,268	0,231	0,252	0,329
50	TRIS	0,236	0,246	0,249	0,474
51	TRST	0,546	0,523	0,505	-0,457
52	TSPC	0,231	0,213	0,252	0,241
53	ULTJ	0,256	0,245	0,253	0,239
54	UNIT	0,768	0,551	0,810	0,930
55	UNVR	0,252	0,252	0,253	0,254
56	WIIM	0,244	0,249	0,263	0,222

Perusahaan yang melakukan praktik *tax avoidance* akan mempunyai nilai *Cash ETR* yang kecil (Dyreg, dkk. 2008). Rumus *Cash ETR* sebagai berikut:

$$\text{Cash ETR} = \frac{\sum \text{Cash Tax Paid}}{\sum \text{Pretax Income}}$$

Lampiran 3 Hasil Perhitungan *Voluntary Disclosure*

No	Kode Perusahaan	Tahun			
		2013	2014	2015	2016
1	ADES	0,355	0,290	0,323	0,323
2	AISA	0,516	0,484	0,613	0,613
3	AKPI	0,484	0,548	0,516	0,516
4	ALDO	0,484	0,484	0,548	0,581
5	AMFG	0,581	0,581	0,581	0,581
6	ASII	0,548	0,548	0,581	0,645
7	AUTO	0,548	0,548	0,581	0,613
8	BUDI	0,452	0,516	0,516	0,484
9	CEKA	0,516	0,484	0,484	0,516
10	CPIN	0,581	0,581	0,581	0,645
11	DLTA	0,452	0,419	0,419	0,516
12	DPNS	0,355	0,355	0,387	0,419
13	DVLA	0,419	0,419	0,419	0,419
14	EKAD	0,452	0,419	0,484	0,516
15	GGRM	0,613	0,613	0,645	0,677
16	HMSP	0,387	0,387	0,387	0,419
17	ICBP	0,452	0,452	0,484	0,484
18	IGAR	0,516	0,548	0,548	0,516
19	INAI	0,484	0,484	0,484	0,516
20	INCI	0,581	0,613	0,613	0,613
21	INDF	0,548	0,516	0,484	0,484
22	INDS	0,613	0,581	0,581	0,613
23	INTP	0,484	0,484	0,452	0,452
24	JECC	0,581	0,581	0,613	0,677
25	JPFA	0,452	0,484	0,452	0,484
26	KAEF	0,516	0,516	0,548	0,581
27	KBLI	0,548	0,581	0,548	0,613
28	KBLM	0,484	0,516	0,452	0,484
29	KICI	0,548	0,548	0,548	0,581
30	KLBF	0,581	0,613	0,581	0,645
31	LION	0,355	0,387	0,387	0,419
32	LMSH	0,355	0,355	0,387	0,387
33	MERK	0,387	0,452	0,516	0,548
34	MLBI	0,355	0,419	0,419	0,516
35	MYOR	0,484	0,452	0,452	0,484

No	Kode Perusahaan	Tahun			
		2013	2014	2015	2016
36	PICO	0,516	0,452	0,452	0,484
37	PYFA	0,484	0,516	0,484	0,452
38	RICY	0,548	0,581	0,581	0,548
39	ROTI	0,516	0,516	0,548	0,548
40	SCCO	0,452	0,484	0,548	0,452
41	SIDO	0,452	0,548	0,548	0,516
42	SKLT	0,452	0,548	0,516	0,581
43	SMBR	0,516	0,516	0,516	0,548
44	SMGR	0,452	0,419	0,484	0,548
45	SMSM	0,452	0,516	0,452	0,548
46	SQBB	0,548	0,613	0,581	0,613
47	SRSN	0,387	0,355	0,355	0,355
48	TCID	0,452	0,484	0,484	0,548
49	TOTO	0,419	0,387	0,323	0,355
50	TRIS	0,516	0,548	0,516	0,645
51	TRST	0,419	0,452	0,516	0,452
52	TSPC	0,419	0,452	0,452	0,419
53	ULTJ	0,452	0,452	0,484	0,484
54	UNIT	0,548	0,581	0,581	0,548
55	UNVR	0,613	0,645	0,710	0,645
56	WIIM	0,516	0,548	0,581	0,581

Semakin banyak *voluntary disclosure* yang diungkapkan perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan (Uyar dan Kilic, 2012). Rumus *voluntary disclosure* sebagai berikut:

$$DISC = \frac{n}{k}$$

Lampiran 4 Hasil Perhitungan *Tobin's Q*

No	Kode Perusahaan	Tahun			
		2013	2014	2015	2016
1	ADES	1,770	1,277	1,010	1,000
2	AISA	1,453	1,744	1,223	1,553
3	AKPI	1,151	1,147	1,121	1,148
4	ALDO	2,422	2,384	2,397	2,040
5	AMFG	3,833	4,446	3,393	2,268
6	ASII	3,488	3,536	2,992	3,686
7	AUTO	5,832	5,181	2,546	3,062
8	BUDI	0,967	0,964	0,898	0,927
9	CEKA	1,285	1,332	1,254	1,953
10	CPIN	10,297	7,131	4,455	5,946
11	DLTA	30,390	26,583	21,589	20,477
12	DPNS	1,629	1,295	1,391	1,429
13	DVLA	4,933	3,912	2,722	3,303
14	EKAD	2,687	2,877	2,843	3,594
15	GGRM	4,578	5,463	4,963	6,010
16	HMSP	20,949	20,611	68,631	51,580
17	ICBP	7,860	8,251	8,250	10,051
18	IGAR	2,731	2,908	2,386	4,997
19	INAI	1,022	1,038	1,042	1,108
20	INCI	0,532	0,532	0,667	0,700
21	INDF	2,406	2,281	1,899	2,757
22	INDS	1,908	1,355	0,670	0,883
23	INTP	14,123	16,182	15,314	10,372
24	JECC	4,085	3,319	1,121	1,380
25	JPFA	1,854	1,582	1,309	2,099
26	KAEF	2,940	5,427	3,212	6,081
27	KBLI	0,331	0,341	0,317	0,619
28	KBLM	0,345	0,332	0,298	0,391
29	KICI	0,660	0,632	0,685	0,700
30	KLBF	18,700	28,732	20,030	22,835
31	LION	9,051	6,682	5,795	5,309
32	LMSH	2,646	2,559	2,474	1,854
33	MERK	21,331	20,220	16,815	23,319
34	MLBI	31,971	15,813	13,731	17,765
35	MYOR	4,641	3,749	5,421	6,114

No	Kode Perusahaan	Tahun			
		2013	2014	2015	2016
36	PICO	0,921	0,924	0,881	0,991
37	PYFA	1,187	1,144	1,057	1,465
38	RICY	0,800	0,809	0,804	0,815
39	ROTI	5,454	6,381	4,892	6,068
40	SCCO	1,555	1,579	1,530	1,899
41	SIDO	3,022	2,770	4,976	4,642
42	SKLT	1,239	1,559	1,634	1,421
43	SMBR	3,299	3,317	2,909	12,857
44	SMGR	9,697	10,641	6,929	4,779
45	SMSM	6,742	9,967	9,355	7,718
46	SQBB	2,056	1,883	1,738	1,659
47	SRSN	1,000	1,000	1,000	1,000
48	TCID	6,977	6,107	7,878	5,802
49	TOTO	5,953	5,598	8,124	5,587
50	TRIS	2,102	1,868	1,607	1,621
51	TRST	1,230	1,442	1,351	1,343
52	TSPC	9,136	8,516	4,521	4,971
53	ULTJ	10,038	9,268	9,194	10,507
54	UNIT	0,393	0,382	0,394	0,377
55	UNVR	24,261	26,248	26,707	25,424
56	WIIM	2,820	2,601	2,138	2,247

Nilai dari *Tobin's Q* kurang dari 1 menunjukkan bahwa harga saham dalam kondisi dibawah rata-rata (*undervalued*), sama dengan 1 menunjukkan kondisi rata-rata (*average*), dan bernilai diatas 1 menunjukkan kondisi yang bagus (*overvalued*) (Pradnyana dan Noviari ,2017). Rumus *Tobin's Q* adalah:

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

Lampiran 5 Hasil SPSS

A. Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Cash ETR	224	-5,548	5,796	,27260	,553950
DISC	224	,290	,710	,50376	,079845
Tobin's Q	224	,298	68,631	5,80130	8,385590
Valid N (listwise)	224				

B. Uji Asumsi Klasik Regresi Linier Sederhana

1. Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,031 ^a	,001	-,004	8,400331	,613

a. Predictors: (Constant), Cash ETR

b. Dependent Variable: Tobin's Q

2. Uji Autokorelasi *Durbin's two-step Method*

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,693 ^a	,480	,478	6,06626696	1,791

a. Predictors: (Constant), Ut_1

b. Dependent Variable: Unstandardized Residual

3. Uji Heteroskedastisitas

		Coefficients^a				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	5,351	,488		10,964	,000
	Cash ETR	-,443	,792	-,038	-,559	,577

a. Dependent Variable: AbsUt_1

4. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		224
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	8,38147510
Most Extreme Differences	Absolute	,251
	Positive	,244
	Negative	-,251
Test Statistic		,251
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

5. Uji Normalitas *Semi-log***One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		224
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	1,13682686
Most Extreme Differences	Absolute	,063
	Positive	,063
	Negative	-,038
Test Statistic		,063
Asymp. Sig. (2-tailed)		,030 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

6. Uji Normalitas *Double-log***One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		221
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	1,11690591
Most Extreme Differences	Absolute	,052
	Positive	,052
	Negative	-,039
Test Statistic		,052
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

C. Uji Asumsi Klasik Regresi *Pure Moderator*

1. Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,111 ^a	,012	,003	8,371757	,625

a. Predictors: (Constant), Cash ETR*DISC, Cash ETR

b. Dependent Variable: Tobin's Q

2. Uji Autokorelasi *Durbin's two-step Method*

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,687 ^a	,472	,470	6,07911498	1,826

a. Predictors: (Constant), Ut_2

b. Dependent Variable: Unstandardized Residual

3. Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5,251	,507		10,364	,000
	Cash ETR	3,537	3,642	,302	,971	,332
	Cash ETR*DISC	-7,035	7,810	-,280	-,901	,369

a. Dependent Variable: AbsUt_2

4. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		224
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	8,33413124
Most Extreme Differences	Absolute	,243
	Positive	,226
	Negative	-,243
Test Statistic		,243
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

5. Uji Normalitas *Semi-log***One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		224
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	1,11745693
Most Extreme Differences	Absolute	,058
	Positive	,058
	Negative	-,038
Test Statistic		,058
Asymp. Sig. (2-tailed)		,065 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

D. Hasil Regresi dan Uji Hipotesis

1. Perubahan Koefisien Determinasi

Model	Variables	Variables	Method
	Entered	Removed	
1	Ln_Cash ETR ^b	.	Enter
2	Cash ETR*DISC, Cash ETR ^b	.	Enter

a. Dependent Variable: Ln_Tobin's Q

b. All requested variables entered.

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square
1	,208 ^a	,043	,039
2	,230 ^b	,053	,040

a. Predictors: (Constant), Ln_Cash ETR

b. Predictors: (Constant), Ln_Cash ETR, Cash ETR*DISC, Cash ETR

2. Regresi Linier Sederhana

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables	Variables	Method
	Entered	Removed	
1	Ln_Cash ETR ^b	.	Enter

a. Dependent Variable: Ln_Tobin's Q

b. All requested variables entered.

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients Beta		
1	(Constant)	,421	,228		1,846	,066
	Ln_Cash ETR	-,504	,160	-,208	-3,147	,002

a. Dependent Variable: Ln_Tobin's Q

3. Moderate Regression Analysis (MRA)

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables	Variables	Method
	Entered	Removed	
1	Cash ETR*DISC, Cash ETR ^b	.	Enter

a. Dependent Variable: Ln_Tobin's Q

b. All requested variables entered.

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	11,492	2	5,746	4,560	,011 ^b
	Residual	278,462	221	1,260		
	Total	289,954	223			

a. Dependent Variable: Ln_Tobin's Q

b. Predictors: (Constant), Cash ETR*DISC, Cash ETR

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients Beta		
1	(Constant)	1,199	,087		13,726	,000
	Cash ETR	1,544	,628	,750	2,459	,015
	Cash ETR*DISC	-3,744	1,347	-,848	-2,780	,006

a. Dependent Variable: Ln_Tobin's Q