

**DAMPAK *REAL EARNINGS MANAGEMENT* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI
*MODERATING VARIABLE***

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang
Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2015–2019)



Oleh:

Nur Indah Aggianti

20154112011

SKRIPSI

**Diajukan untuk Melengkapi Sebagian Syarat
dalam Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi
Pada Program Studi Akuntansi**

STIE INDONESIA BANKING SCHOOL

JAKARTA

2022

**DAMPAK *REAL EARNINGS MANAGEMENT* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI
*MODERATING VARIABLE***

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang
Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2015–2019)



Oleh:

Nur Indah Aggianti

20154112011

STIE INDONESIA BANKING SCHOOL

JAKARTA

2022

Diterima dan disetujui dalam sidang skripsi

Jakarta, 9 September 2022

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Nova Novita', written over a faint circular stamp or watermark.

(Nova Novita, S.E., M.S.Ak)

HALAMAN PERSETUJUAN PENGUJI SIDANG AKHIR

Nama : Nur Indah Aggianti

NIM 20154112011

Judul Skripsi : Dampak *Real Earnings Management* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Institusional Sebagai *Moderating Variable* pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Tanggal Ujian : Selasa, 27 September 2022

Ketua Penguji : Dr. Sparta, SE., ME., Ak., CA.

Anggota : 1. Nova Novita, SE., MS.Ak.
2. Dikdik S. Sadikin, SE., MSi.

Menyatakan bahwa mahasiswa dimaksud sudah mengikuti ujian sidang akhir

Pada (Hari & Tanggal) :

Dengan hasil (Huruf & Angka) :

Tim Penguji,

Ketua



Dr. Sparta, SE., ME., Ak., CA.

Anggota 1

Anggota 2



(Nova Novita, SE., MS.Ak.)

(Dikdik S. Sadikin, SE., MSi.)

HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nur Indah Aggianti

NIM : 20154112011

Program studi : Akuntansi

Dengan ini menyatakan skripsi yang saya buat merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya. Apabila dikemudian hari ternyata skripsi ini merupakan hasil karya plagiat atau menjiplak karya orang lain, saya bersedia untuk bertanggungjawab dan sekaligus bersedia menerima sanksi sesuai peraturan STIE Indonesia Banking School.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar.

Jakarta, 9 September 2022



Nur Indah Aggianti

HALAMAN PERSETUJUAN KARYA ILMIAH

Sebagai sivitas akademik STIE Indonesia Banking School, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nur Indah Aggianti

NIM : 20154112011

Program Studi : Akuntansi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada STIE Indonesia Banking School Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive Royalti-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Dampak Real Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Moderating Variable pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini STIE Indonesia Banking School berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Dibuat di Jakarta

Pada tanggal : 9 September 2022

Yang menyatakan,



Nur Indah Aggianti

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat-Nya sehingga penulisan skripsi berjudul *-Dampak Real Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Moderating Variable pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia* dapat diselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi tidak lepas dari bantuan, dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Dr. Kusumaningtuti Sandriharmy Soetiono, SH., LL.M selaku Ketua STIE Indonesia Banking School.
2. Bapak Dr. Sparta, SE., ME., Ak., CA. selaku Wakil Ketua I Bidang Akademik.
3. Bapak Gatot Sugiono S. SE.,ME. Selaku Wakil Ketua II Bidang Keuangan dan Umum STIE Indonesia Banking School.
4. Bapak Dr. Whony Rofianto, ST., MSi. Selaku Wakil Ketua III Bidang Kemahasiswaan dan Marketing STIE Indonesia Banking School.
5. Ibu Nova Novita, SE., MS.Ak. selaku Ketua Program Studi Akuntansi dan selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan dan masukan selama pengerjaan skripsi.
6. Bapak Dr. Sparta, ME.Ak., CA. selaku Ketua Penguji skripsi.
7. Bapak Dikdik S. Sadikin, SE., MSi. selaku Dosen Penguji skripsi.
8. Seluruh dosen STIE Indonesia Banking School yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
9. Seluruh Karyawan STIE Indonesia Banking School yang telah membantu dan memberikan pelayanan selama perkuliahan.

10. Keluarga saya terutama Mama tersayang Tugirah, Bapa tersayang Agus Soleh, adik-adik saya Ina dan Vivi, serta seluruh keluarga besar yang selalu memberi dukungan baik moril maupun materil.
11. Tunangan saya Robi, yang telah memberikan semangat, dukungan, dan menjadi tempat bertukar pikiran.
12. Teman-teman satu angkatan Dias, Mas Taufik, Bang Pian, Airin, Desti, Tobias yang telah menghabiskan waktu bersama selama perkuliahan.
13. Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, tanpa mengurangi rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih atas dukungandan doa yang telah diberikan.

Jakarta, 9 September 2022

Penulis,



Nur Indah Aggianti

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN PENGUJI SIDANG AKHIR.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN KARYA ILMIAH	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR LAMPIRAN	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pembatasan Masalah	5
1.3 Perumusan Masalah.....	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	6
1.6 Sistematika Penelitian	7
BAB 2	9
TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	9
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	10
2.1.3 <i>Earnings Management</i>	11
2.1.4 <i>Good Corporate Governance</i>	18
2.1.5 Nilai Perusahaan	20
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	21
2.2.1 Penelitian De Jong <i>et al</i> (2014)	21

2.2.2 Penelitian Yorke <i>et al</i> (2016).....	21
2.2.3 Penelitian Riswandi dan Yuniarti (2020).....	22
2.2.4 Penelitian Suffian <i>et al</i> (2015).....	22
2.2.5 Penelitian Rahmawati dan Putri (2020).....	23
2.2.6 Penelitian Putra (2016)	23
2.2.7 Penelitian Sulastri dan Nurdiansyah (2017)	24
2.2.8 Penelitian Oktaryani <i>et al</i> (2017).....	24
2.2.9 Penelitian Fatimah, Mardani, dan Wahono (2019).....	25
2.3 Kerangka Pemikiran	29
2.4 Hipotesa Penelitian.....	31
2.4.1 Pengaruh <i>Real Earnings Management</i> Terhadap Nilai Perusahaan	31
2.4.2 Pengaruh <i>Real Earnings Management</i> Terhadap Nilai Perusahaan Diperlemah dengan Praktik <i>Good Corporate Governance</i>	32
BAB 3	33
METODOLOGI PENELITIAN	33
3.1 Metode Penelitian.....	33
3.1.1 Tipe Penelitian	33
3.1.2 Teknik Pengumpulan Data	33
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	34
3.2.1 Populasi Penelitian.....	34
3.2.2 Sampel dan Teknik Pemilihan Sampel	35
3.3 Operasional Variabel.....	36
3.3.1 Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>)	36
3.3.2 Variabel Dependen (<i>Dependent Variable</i>)	38
3.3.3 Variabel Moderasi (<i>Moderating Variable</i>).....	39
3.3.4 Variabel Kontrol (<i>Control Variable</i>).....	39
3.4 Pengujian Data	40
3.4.1 Analisis Regresi Data Panel.....	40
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	42
3.4.3 Alat Analisis Data.....	45
BAB 4	49
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	49
4.1 Gambaran Umum dan Obyek Penelitian.....	49

4.2 Analisis Deskriptif.....	49
4.3 Pemilihan dan Pengujian Model Data Panel	53
4.4 Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	55
4.4.1 Uji Normalitas	55
4.4.2 Uji Multikolinieritas	56
4.4.3 Uji Heteroskedastisitas	57
4.4.4 Uji Autokorelasi.....	58
4.5 Hasil Regresi Linier Berganda	60
4.6 Hasil Uji Hipotesis	63
4.6.1 Hasil Uji t.....	63
4.6.2 Hasil Uji F.....	67
4.6.3 Uji Koefisien Determinasi	68
4.7 Pembahasan Hasil Penelitian.....	69
4.7.1 Pengaruh <i>Abnormal CFO</i> Terhadap Nilai Perusahaan	69
4.7.2 Pengaruh <i>Abnormal Poductions Cost</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	70
4.7.3 Pengaruh <i>Abnormal Discretionary Expenses</i> Terhadap Nilai Perusahaan	70
4.7.4 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan.....	70
4.7.5 Pengaruh Kepemilikan Institusional dalam Memoderasi <i>Abnormal CFO</i> Terhadap Nilai Perusahaan	70
4.7.6 Pengaruh Kepemilikan Institusional dalam Memoderasi <i>Abnormal Production Cost</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	71
4.7.7 Pengaruh Kepemilikan Institusional dalam Memoderasi <i>Abnormal Discretionary Expenses</i> Terhadap Nilai Perusahaan	71
4.7.8 Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan	72
4.8 Implikasi Manajerial	72
BAB 5	74
KESIMPULAN DAN SARAN	74
5.1 Kesimpulan.....	74
5.2 Keterbatasan Penelitian	74
5.3 Saran.....	74
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN.....	80

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Variable
- Lampiran 2. Statistik Deskriptif
- Lampiran 3. Hasil Uji *Chows Test*
- Lampiran 4. Hasil Uji *Hausman Test*
- Lampiran 5. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 6. Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 7. Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 8. Hasil Uji Autokolerasi
- Lampiran 9. Hasil Regresi Linear Berganda

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya

Tabel 3.1 Populasi Penelitian

Tabel 3.2 Pemilihan Sampel

Tabel 3.3 Tabel Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi

Tabel 4.1. Analisis deskriptif variabel penelitian

Tabel 4.2. Hasil Uji *Chows Test*

Tabel 4.3. Hasil Uji *Hausman Test*

Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinieritas

Tabel 4.5. Hasil Uji Heterokedastisitas

Tabel 4.6. Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson

Tabel 4.7. Hasil Regresi Linear Berganda

Tabel 4.8. Hasil Uji t

Tabel 4.9. Hasil Uji f

Tabel 4.10. Uji Koefisien Determinasi

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran

Gambar 3.1 Gambar Pengambilan keputusan Uji Autokorelasi

Gambar 4.1 Tampilan hasil uji normalitas

Gambar 4.2 Hasil uji Autokorelasi

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis dampak *real earnings management* (REM) terhadap nilai perusahaan serta kepemilikan institusional dalam memoderasi dampak *real earnings management* (REM) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Populasi yang digunakan dalam penelitian adalah perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman, sehingga diperoleh sampel 9 perusahaan yang telah melalui proses pemilihan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *real earnings management* (REM) melalui proksi *abnormal CFO*, *abnormal production cost*, dan *abnormal discretionary expenses* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, kepemilikan institusional mampu memoderasi dampak dari *real earnings management* (REM) yang diprosikan *abnormal CFO*, *abnormal production cost*, dan *abnormal discretionary expenses* terhadap nilai perusahaan. Implikasi dari hasil penelitian yaitu manajemen perusahaan, investor, dan akademisi diharapkan dapat mempertimbangkan praktik *real earnings management* (REM) agar tidak menurunkan nilai perusahaan.

Kata kunci : *real earnings management* (REM), Kepemilikan Institusional , Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

The research has a purpose to determine and analyze the impact of real earnings management (REM) on firm value and institutional ownership in moderating the impact of real earnings management (REM) on firm value in food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2019. The population in this research are a manufacturing companies in food and beverage sub-sector, that obtain sample of 9 companies after through the sample selection process using the purposive sampling method. The result of this research indicate that real earnings management (REM) proxied by abnormal CFO, abnormal production cost, and abnormal discretionary expenses has a negative effect on firm value, institutional ownership is able to moderate the effect of real earnings management (REM) proxied by abnormal CFO, abnormal production costs, and abnormal discretionary expenses on firm value. The implication of the result of this reseach are that company management, the investor, and the academics expected to consider the practice of real earnings management (REM) in order to degrade the firm value.

Keywords: real earnings management (REM), Institutional Ownership, Firm Value.

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Dalam dunia bisnis dan ekonomi saat ini, persaingan antar perusahaan semakin berkembang dan kompetitif. Terutama pada perusahaan manufaktur yang memproduksi makanan dan minuman. Produk makanan dan minuman semakin beragam, maka dari itu perusahaan harus terus berinovasi agar mampu bersaing. Tidak hanya produk yang semakin banyak tetapi juga jumlah perusahaan makanan dan minuman pun semakin banyak. Terdapat 26 perusahaan manufaktur pada sub sektor makanan dan minuman yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan yang tercatat di BEI merupakan perusahaan yang sudah *go public* atau emiten. Perusahaan emiten diwajibkan menyajikan laporan keuangan di bursa efek setiap tahunnya yang dapat diakses oleh para pemegang saham.

Meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kesejahteraan atau kemakmuran para pemegang saham merupakan tujuan utama perusahaan (Rahmawati, dan Putri, 2020). Menurut Harmono (2009:233), nilai perusahaan adalah kinerja perusahaan yang tercerminkan oleh harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan. Semakin tinggi harga saham berarti semakin tinggi pula nilai perusahaan di mata para investor. Sehingga dengan meningkatnya harga pasar saham akan meningkatkan nilai perusahaan dan akan meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham. Untuk mencapai tujuan tersebut manajemen perusahaan harus meningkatkan kinerja perusahaan dan menghasilkan keuntungan/laba yang maksimal. Berikut ini data nilai perusahaan dari perusahaan industri manufaktur sub sektor makanan.



**Gambar 1.1 Pergerakan Harga Saham Perusahaan Manufaktur
Sub Sektor Makanan dan Minuman**

Sumber: www.indonesia-investment.com

Dari periode sampel yang akan digunakan oleh peneliti yaitu dari tahun 2015 sampai 2019, pergerakan harga saham pada perusahaan manufaktur makanan dan minuman mengalami fluktuasi dan cenderung mengalami penurunan (*downtrend*) dari dan selama tahun 2015. Sejak awal tahun 2016 pergerakan harga saham relatif stabil sampai dengan akhir tahun 2017. Pada awal bulan di tahun 2018 harga saham mengalami penurunan yang cukup signifikan, namun pergerakan kembali stabil sampai akhir tahun. Harga saham kembali mengalami penurunan di awal tahun 2019, tetapi harga saham stabil sepanjang tahun 2019 sampai awal tahun 2020.

Menurut Herawaty (2008), *earnings management* merupakan salah satu cara yang dilakukan manajemen dalam penyusunan laporan keuangan yang dapat mempengaruhi tingkat laba yang ditampilkan, dan diharapkan dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada saat tertentu. *Earnings management* merupakan tindakan manipulasi yang dilakukan oleh manajemen perusahaan untuk menaikkan atau menurunkan laba perusahaan pada laporan keuangan. Menurut Scott (2009) *earnings management* merupakan pengaturan manajemen dengan penyajian laba yang bertujuan untuk memaksimalkan utilitas manajemen dan atau meningkatkan nilai pasar melalui pemilihan set kebijakan akuntansi. *earnings management* dapat

dilihat dari dua aspek. pertama, perilaku oportunistik manajer (*Opportunistic earning management*) dalam hal memaksimalkan utilitasnya untuk menghadapi kontrak kompensasi dan kontrak utang yang dilakukan dengan pemegang saham. Kedua, manajemen perusahaan memandang *earnings management* dari segi *efficient earnings management*, dimana *earnings management* memberi manajer fleksibilitas untuk melindungi perusahaan dalam mengantisipasi kejadian-kejadian yang tidak terduga.

Graham, *et al.* (2005) praktik manajemen laba dibagi menjadi dua yaitu manajemen laba akrual (*accrual earnings management*) dan manajemen laba riil (*real earnings management*). *Accrual earnings management* merupakan manipulasi laporan keuangan dengan cara mengubah metode akuntansi yang telah digunakan ke metode akuntansi alternatif lainnya yang menguntungkan pihak manajemen. Roychowdhury (2006) mendefinisikan manipulasi aktivitas operasional sesungguhnya sebagai bentuk *real earnings management*. Penilaian *real earnings management* berfokus pada tiga metode manipulasi dan pengaruhnya terhadap tingkat abnormal dari tiga variabel yaitu manipulasi penjualan, pengurangan pembiayaan diskresional, dan kelebihan produksi. *real earnings management* dianggap lebih halus dibandingkan dengan *accrual earnings management*. Karena *real earnings management* tidak merubah metode akuntansi yang digunakan. Dan *real earnings management* lebih seperti kebijakan dalam bisnis yang dilakukan oleh pihak manajemen.

Menurut Herawaty (2008), *earnings management* dapat menimbulkan masalah keagenan (*agency cost*) yang dipicu karena adanya pemisahan peran atau perbedaan kepentingan antara pemegang saham (*principal*) dengan pengelola/manajemen perusahaan (*agent*). Manajemen melakukan manajemen laba/*earnings management* agar laba yang ditampilkan dalam laporan keuangan sesuai dengan laba yang diharapkan. Terdapat inkonsistensi hasil penelitian tentang pengaruh *earnings management* terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh De Jong *et al* (2014), Yorke *et al* (2016) , serta Riswandi dan Yuniarti (2020) menjelaskan bahwa praktik *earnings management* berpengaruh

positif terhadap nilai perusahaan. sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Suffian *et al* (2015) serta Rahmawati dan Putri (2020) menyatakan bahwa praktik *earnings management* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Dari hasil penelitian terdahulu praktik *earnings management* dapat berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan tujuan perusahaan yaitu menaikkan nilai perusahaan dimata pemegang saham. Perusahaan harus mengurangi dampak dari praktik *earnings management* agar nilai perusahaan tidak mengalami penurunan. Salah satunya dengan cara menerapkan *good corporate governance*. Di Indonesia, isu *Good Corporate Governance* ramai diperbincangkan setelah terjadinya krisis yang berkepanjangan sejak tahun 1998. Setelah itu, pemerintah dan investor mulai memperhatikan penerapan *good Corporate Governance* lebih dalam. Syakhroza (2003) mendefinisikan *Good Corporate Governance* (GCG) sebagai suatu mekanisme tata kelola organisasi secara baik dalam melakukan pengelolaan sumberdaya organisasi secara efisien, efektif, dan produktif dengan prinsip-prinsip terbuka, akuntabilitas, pertanggungjawaban, independen, dan adil dalam rangka mencapai tujuan organisasi. Menurut Daniri (2005:9) prinsip-prinsip yang terdapat dalam *good corporate governance* yaitu Transparansi (*transparency*), Akuntabilitas (*accoubtability*), Pertanggungjawaban (*responsibility*), Kemandirian (*independency*), dan Kewajaran (*fairness*).

Harapan dari diterapkannya *Good Corporate Governance* tersebut mampu mengendalikan atau mengawasi tindakan manajemen terkait dengan praktik *earnings management* pada perusahaan. Terutama melalui kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional. Kepemilikan manajerial merupakan pemegang saham yang secara aktif ikut dalam pengambilan keputusan perusahaan (direktur dan komisaris), sedangkan kepemilikan institusional adalah pemegang saham dari pihak institusional seperti bank, lembaga asuransi, perusahaan investasi, dan institusi lainnya (Darwis, 2012) dalam Rahmawati dan Putri (2020). Dengan terlibatnya pemilik manajerial dan pemilik institusional dalam pembuatan kebijakan diharapkan mampu memoderasi pengaruh praktik *earnings management*. Sehingga dapat menambah kepercayaan para pemegang saham terhadap laporan

keuangan yang disajikan oleh manajemen perusahaan. Dan mampu berdampak kepada bertambahnya nilai perusahaan oleh para pemegang saham. Seperti dalam penelitian terdahulu oleh Sulastris dan Nurdiansyah (2017), Oktaryani *et al* (2017), Putra (2016), serta Fatimah, Mardani, dan Wahono (2019) membuktikan bahwa penerapan *good corporate governance* memiliki berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian di atas penulis ingin mencoba menguji kebenaran dari adanya pengaruh *Real Earnings Management* terhadap nilai perusahaan. Penulis tertarik untuk menguji variabel-variabel tersebut sebagai variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan industri manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015-2019. Penelitian ini merupakan modifikasi dari penelitian sebelumnya. Penelitian oleh Rahmawati dan Putri (2020) menggunakan data dari perusahaan manufaktur yang tercatat pada BEI selama periode 2012-2016, sedangkan penulis menggunakan data dari perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama periode 2015-2019. Penulis memilih menggunakan data tersebut karena penulis ingin penelitian ini fokus pada satu sub sektor perusahaan manufaktur dan mendapatkan hasil penelitian yang lebih detail dan lebih mencerminkan kondisi yang sesungguhnya. Sehingga penulis memilih judul **“Dampak *Real Earnings Management* Terhadap Nilai Perusahaan, Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai *Moderating Variable*”**

1.2 Pembatasan Masalah

Pembatasan masalah ini dilakukan dengan tujuan agar pembahasan tidak terlalu luas. Oleh karena itu, dalam penelitian dilakukan pembatasan masalah sebagai berikut:

1. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Real Earnings Management* dan Kepemilikan Institusional sebagai variabel moderasi. Sedangkan variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah Nilai Perusahaan.

2. Sampel dari penelitian ini adalah perusahaan yang bergerak pada sektor manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Periode yang digunakan dalam penelitian ini untuk pengamatan data adalah periode 2015 – 2019.

1.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas, maka penullis merumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah *real earnings management* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah kepemilikan institusional memoderasi pengaruh *Real Earnings Management* terhadap nilai perusahaan?

1.4 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang disajikan dalam penelitian ini, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh negatif *Real Earnings Management* terhadap Nilai Perusahaan.
2. Untuk menganalisis pengaruh kepemilikan institusional baik secara parsial maupun bersama-sama terhadap nilai perusahaan.

1.5 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat pada beberapa pihak, yaitu:

1. Bagi akademisi

Dapat menjadi bahan pembelajaran atau pembuktian teori tentang *Real Earnings Management* dan kepemilikan institusional. Sehingga dapat memperoleh kerangka konseptual tentang pengaruh terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi pembaca dan peneliti selanjutnya

Penelitian ini dapat memberikan pengetahuan dan wawasan mengenai pengaruh *Real Earnings Management* dan praktik *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan. Dapat dijadikan sebagai referensi untuk penelitian mendatang mengenai Nilai Perusahaan.

3. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai acuan agar dapat menerapkan praktik *Good Corporate Governance* sehingga mampu menaikkan nilai perusahaan.

4. Bagi Regulator

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tentang perkembangan *Real Earnings Management* dan *Good Corporate Governance*. Sehingga dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam membuat kebijakan terkait dengan *Real Earnings Management* dan *Good Corporate Governance*.

1.6 Sistematika Penelitian

Untuk memberikan gambaran ringkas pada skripsi ini, penulis menyajikan dalam bentuk sistematika penulisan skripsi. Sistematika dalam penulisan skripsi dibagi menjadi 5 (lima) bab, dengan tujuan mendapatkan gambaran umum tentang isi pada skripsi serta urutan-urutan pembahasan agar lebih mudah untuk dipahami dan dimengerti. Adapun Sistematika penulisan skripsi yang digunakan sebagai berikut:

Bab I PENDAHULUAN

Bab ini berisi tentang uraian mengenai cara meningkatkan nilai perusahaan, pengaruh praktik *real earnings management* terhadap nilai perusahaan, dan cara untuk meminimalisir dampak dari praktik *real earnings management* terhadap nilai perusahaan melalui penerapan praktik *good corporate governance*. Bab ini berisikan latar belakang penelitian, pembahasan masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

Bab II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas mengenai *agency theory* dan *signalling theory* yang melandasi penelitian ini yang dijadikan dasar acuan teori untuk digunakan dalam analisis penelitian yang meliputi landasan teori, hasil penelitian sebelumnya, kerangka pemikiran, hipotesis penelitian.

Bab III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menjelaskan tentang metodologi penelitian, objek penelitian, model penelitian, operasionalisasi variabel, dan teknik pengujian data.

Bab IV HASIL PENELITIAN

Hasil Penelitian merupakan bagian ini dari pembahasan skripsi ini, dimana berisi tentang deskripsi data, pengujian hipotesis dan pembahasan serta interpretasi hasil penelitian.

Bab V PENUTUP

Dalam bab ini berisi tentang kesimpulan dari hasil analisis yang telah dilakukan, keterbatasan, implikasi manajerial serta saran yang dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya.

2.1 Landasan Teori

DAFTAR PUSTAKA

Buku

- Bawono, Anton dan Arya Fendha Ibnu Shina. (2018). *Ekonometrika Terapan Untuk Ekonomi dan Bisnis Islam Aplikasi dengan Eviews*. Salatiga: Lembaga apenelitian dan Pengabdian kepada Masyarakat (LP2M).
- Brigham, Eugene F. and Joel F. Houston. (2019). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, buku 2 Edisi 12, Alih bahasa Novietha L Sallama, Febriany Kusumastuti. Jakarta: Salemba Empat.
- FCGI. (2001). *Seri Tata Kelola Perusahaan (Corporate Governance) Jilid II*. Jakarta.
- Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard*. Jakarta: Bumi Aksara.
- M. Daniri, Achmad. (2005). *Good Corporate Governance: Konsep dan Penerapannya dalam Konteks Indonesia*. Jakarta: Ray Indonesia.
- Priyatno, Duwi. (2014) *SPSS 22 Pengolahan Data terpraktis*. Yogyakarta: CVAndi Offset.
- Scott, William R. (2009). *Financial Accounting Theory*. Fifth Edition. Canada: Pearson Canada Inc.
- Scott, William R. (2015). *Financial Accounting Theory*. Seventh Edition. Canada: Pearson Canada Inc.
- Subramanyam, K.R. (2014). *Financial Statement Analysis*. Eleventh Edition. United States of America: McGraw-Hill Education.
- Watts R. and J.L. Zimmerman. (1986). *Positive Accounting Theory*. New York: Prentice Hall.

Jurnal

- Adryanti, Ayu Fury. (2019). Pengaruh Pemilihan Metode Manajemen Laba AkruaI dan Riil terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Manufaktur. *Jurnal Studi Akuntansi dan Keuangan*, vol.2(1), 2019, 47-62.
- Chung, Kee H., and Stephen W. Pruitt. (1994). A Simple Approximation of Tobin's Q. *Financial Management*, vol.23, no.3, Autumn 1994, p70-74.

- Darwis, H. (2012). Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Governance* sebagai pemoderasi. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.16, No.1, 45-55.
- De Jong, Abe *et al.* (2014). How Does Earnings Management Influence Investors' Perceptions of Firm Value? Survey Evidence from Financial Analysts. *Review of Accounting Studies*, Volume 19. Issue 2.
- Dechow, Patricia M., Douglas J. Skinner. (2000). Earnings Management: Reconciling the Views of Accounting Academic, Practicioners, and Regulators. *Accounting Horizons*, Vol. 14, No.2 , 235-250.
- Dechow, Patricia M., Richard G. Sloan, and Amy P. Swenny. (1995). Detecting Earnings Management. *The Accounting Review*, vol.70(2),193-225.
- Fatimah, Ronny Malavia Mardani, dan Budi Wahono. (2019). Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *E-Journal Riset Manajemen*. Fakultas Ekonomi Unisma. www.fe.unisma.ac.id.
- Firmansyah, Amrie dan Ferry Irawan. (2018). Adopsi IFRS, Manajemen Laba AkruaI dan Manajemen Laba Riil. *Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*, vol.7, no.2, 2018.
- Graham *et al.* (2005). The Economic Implications of Corporate Financial Reporting. *Journal of Accounting and Economics* 40:pp. 3-73.
- Gunny, K. (2005). What are The Cosequences of Real Earnings Managemet?. *Working Paper*. University of Colorado.
- Herawaty, Vinolla. (2008). Peran Praktek *Corporate Governance* Sebagai *Moderating Variable* dari Pengaruh *Earnings Management* terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.10, No.2, November 2008:97-108.
- Jama'an. (2008). Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance*, dan Kualitas Kantor Akuntan Publik Terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Tesis Strata-2, Program Studi Managister Sains Akuntansi*. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Jensen, Michael C. and W.H. Meckling . (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior , Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Econmics* 3, p. 305-360.
- Ningsih, Suhesti. (2015). *Earnings Management* melalui aktivitas Riil dan AkruaI. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, vol. 16, no. 01, Juli 2015, -55.
- Oktaryani, G.A. *et al.* (2017). Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening.

Jurnal Ilmu Manajemen dan Bisnis, vol.5, No.2, September 2017.e-ISSN:2477-1716.

Putra, Adhitya Agri. (2016). Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi KIAT I*, Vol.27, No.2, Desember 2016.

Putu Ayu, Widiastara, dan Gerianta Wirawa Yasa. (2018). Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol.23.2, Mei 2018:957-981.

Rahmawati, Alni, dan Monalisa Nilla Putri. (2020). Peran *Good Corporate Governance* Dalam Memoderasi Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Management*, Vol.9(1), 63-75 . e-ISSN:2615-4846.

Riswandi, Pedi, dan Rina Yuniarti. (2020). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Parmator*, Vol.13, No.1, April 2014,134-138. ISSN: 1829-7935

Rowchowdhury, S. (2006). Earnings Management through Real Activities Manipulation. *Journal of Accounting and Economics*, 42(3). 335-370.

Sparta, Sparta., & Suci Handini (2015). Pengaruh Manajemen Laba, Kinerja Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Keputusan Reklasifikasi Aset Keuangan pada Perusahaan Perbankan di Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 12 (1), page 52-71.

Srivastava, Anup (2019). Improving the measures of real earnings management. *Review of Accounting Studies* (2019)24:1277-1316.

Suffian, M. Taufik M. *et al.* (2015). Real Earnings Management and Firm Value: Empirical Evidence From Malaysia. *Malaysian Accounting Review*, Vol.14,No.1,2015.

Sulastri, Eva Maria, dan Dian Haki Nuradiansyah. (2017). Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Manajerial*, Vol.2, No.2, Januari 2017,35. e-ISSN:2527-4570.

Sutana, Dedi Rossidi, dan Erna Lisa. (2018). Pengaruh Leverage dan Profabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi*, Vol. X, No.1, Feb, 2018.

Syakhroza, Akhmad. (2003). Teori Corporate Governance. *Usahawan* No.8 Tahun XXXII. Agustus.

Yorke, Sally M. *et al.* (2016). The Effect of Earnings Management and Corporate Tax Avoidance on Firm Value. *Int. J. Management Practice*, Vol.9, No.2,2016.

Website

www.idx.co.id

www.indonesia-investment.com

LAMPIRAN

1. Data Variabel

FIRM CODE	Year	Y	X1	X2	X3	X4	M1	M2	M3	X5
		NP	ABN_CFO	ABN_PROD	ABN_DISEXP	KI	KI*ABN_CFO	KI*ABN_PROD	KI*ABN_DISEXP	SIZE
AISA	2015	0.6885	-124.3770	2,485.9943	-132	0.630	-78.3824	1,566.6736	-83.1352	29.8350
AISA	2016	0.9450	-49.5991	3,638.3611	-4	0.631	-31.2722	2,293.9867	-2.3169	29.8561
AISA	2017	1.3661	298.9429	1,879.9884	-107	0.624	186.4806	1,172.7368	-66.9445	28.3151
AISA	2018	0.3470	-215.7928	2,620.5159	-280	0.383	-82.6486	1,003.6576	-107.2041	28.2279
AISA	2019	1.5595	-497.4537	-1,351.3512	-135	0.386	-191.7684	-520.9459	-52.1350	28.2564
ALTO	2015	0.8870	-442.2794	-1,531.1999	-588	0.811	-358.8655	-1,242.4156	-476.9229	27.7967
ALTO	2016	0.9344	-462.1160	-1,800.4412	-606	0.811	-374.9609	-1,460.8780	-491.8614	27.7838
ALTO	2017	1.2263	-473.2509	-1,624.9789	-591	0.758	-358.7715	-1,231.8965	-447.9291	27.7348
ALTO	2018	1.2186	-478.1814	-1,913.4419	-614	0.391	-186.7298	-747.1991	-239.8381	27.7352
ALTO	2019	1.2642	-457.0263	-2,140.8438	-616	0.406	-185.3242	-868.1121	-249.9100	27.7295
CEKA	2015	0.2901	-427.6898	-2,489.6016	-596	0.920	-393.5174	-2,290.6825	-548.7067	28.0270
CEKA	2016	0.5870	-478.4486	-3,463.8527	-577	0.920	-440.2206	-3,187.0909	-531.3406	27.9859
CEKA	2017	0.5836	-426.7135	-2,823.5451	-575	0.920	-392.6191	-2,597.9439	-529.2832	27.9622
CEKA	2018	0.7290	-276.9411	367.6322	-561	0.920	-254.8135	338.2583	-516.1688	27.7871
CEKA	2019	0.7415	-115.9131	444.3860	-609	0.920	-106.6516	408.8795	-559.9030	27.9625
DLTA	2015	4.0563	-243.1023	-1,473.0178	-434	0.846	-205.6402	-1,246.0258	-367.0349	27.6686
DLTA	2016	3.3819	-255.8643	-2,575.3559	-424	0.846	-216.4356	-2,178.4935	-359.0628	27.8115
DLTA	2017	2.7830	-161.8015	-2,442.3677	-428	0.817	-132.1433	-1,994.6817	-349.8893	27.9243
DLTA	2018	2.9213	-170.2808	-2,785.4982	-416	0.816	-138.8980	-2,272.1309	-338.9290	28.0520
DLTA	2019	3.8544	-219.8626	-2,052.0679	-435	0.846	-185.9597	-1,735.6390	-368.3276	27.9859
MLBI	2016	10.9384	672.0570	-3,954.8723	96	0.974	654.6508	-3,852.4411	93.6678	28.4530
MLBI	2017	11.5352	778.5355	-3,313.1587	20	0.818	636.6864	-2,709.5012	16.0649	28.5513
MLBI	2018	11.7166	653.7558	-2,726.6178	-143	0.818	534.6415	-2,229.8281	-116.8064	28.6921
MLBI	2019	11.3294	544.5593	-2,384.1170	-103	0.818	445.3406	-1,949.7309	-84.0427	28.6947
MYOR	2015	2.6691	1,785.6817	7,910.1111	1,655	0.331	590.5249	2,615.8737	547.4397	30.0596
MYOR	2016	3.0608	75.6553	9,764.8505	1,906	0.591	44.6896	5,768.0972	1,125.7248	30.1900
MYOR	2017	3.2350	703.4817	12,189.3821	1,834	0.591	415.5467	7,200.2680	1,083.1494	30.3334
MYOR	2018	3.5735	-115.3765	15,528.7281	3,088	0.591	-68.1529	9,172.8197	1,824.1938	30.4984
MYOR	2019	2.6918	2,754.3850	15,550.2325	4,065	0.591	1,627.0152	9,185.5224	2,401.0681	30.5775
PSDN	2015	0.3785	-516.3400	-1,708.0012	-572	0.661	-341.4040	-1,129.3304	-378.3611	27.1536
PSDN	2016	0.3621	-526.0571	-2,916.4901	-559	0.721	-379.2872	-2,102.7894	-402.6914	27.2061
PSDN	2017	0.6168	-623.7902	-7,121.8294	-556	0.658	-410.5163	-4,686.8759	-366.1132	27.2614
PSDN	2018	0.5307	-544.3008	-3,674.5507	-554	0.658	-358.2044	-2,418.2218	-364.5329	27.2710
PSDN	2019	0.5630	-489.7146	-2,102.4129	-546	0.662	-324.1911	-1,391.7973	-361.3383	27.3612
STTP	2015	2.2432	-373.9222	-3,181.3301	-443	0.568	-212.2382	-1,805.7230	-251.5920	28.2831
STTP	2016	2.0495	-378.2528	-1,881.6443	-413	0.568	-214.6963	-1,068.0213	-234.1921	28.4800
STTP	2017	2.6939	-239.7620	-1,492.6086	-389	0.568	-136.0889	-847.2047	-220.8538	28.4822
STTP	2018	1.9841	-288.1030	-1,125.5057	-397	0.568	-163.5273	-638.8370	-225.1324	28.5985
STTP	2019	2.1586	-64.1752	-2,174.0914	-343	0.568	-36.4259	-1,234.0143	-194.4584	28.6894
ULTJ	2015	3.2699	105.4848	-1,269.3802	50	0.445	46.9618	-565.1280	22.2769	28.8951
ULTJ	2016	3.1507	232.2328	-477.9260	93	0.371	86.1584	-177.3105	34.3506	29.0754
ULTJ	2017	2.9149	538.1201	-67.6696	185	0.369	198.3511	-24.9430	68.1717	29.2772
ULTJ	2018	2.8336	40.0384	277.9336	378	0.363	14.5340	100.8899	137.0342	29.3459
ULTJ	2019	2.9549	555.2215	589.8068	436	0.364	201.9896	214.5717	158.7530	29.5194

2. Statistik Deskriptif

	NP	ABN_CFO	ABN_PROD	ABN_DISEXP	KI	KI_ABN_CFO	KI_ABN_PROD	KI_ABN_DISEXP	SIZE
Mean	2.72	-9.05	27.46	1.36	0.66	-29.02	-258.26	-53.98	28.49
Median	2.10	-217.83	-1666.49	-405.00	0.64	-137.49	-1098.68	-229.66	28.27
Maximum	11.72	2754.39	15550.23	4065.00	0.97	1627.02	9185.52	2401.07	30.58
Minimum	0.29	-623.79	-7121.83	-616.00	0.33	-440.22	-4686.88	-559.90	27.15
Std. Dev.	2.99	647.21	4905.46	1001.44	0.19	392.92	3008.38	603.07	0.94
Skewness	2.16	2.35	1.98	2.59	-0.14	2.05	1.82	2.54	0.75
Kurtosis	6.84	9.62	6.36	9.40	1.85	8.45	6.17	9.53	2.62
Jarque-Bera	61.21	120.76	49.44	124.34	2.56	85.05	42.72	125.39	4.40
Probability	0.00	0.00	0.00	0.00	0.28	0.00	0.00	0.00	0.11
Sum	119.82	-398.34	1208.15	60.00	28.84	-1276.78	-11363.60	-2375.06	1253.38
Sum Sq. Dev.	384.15	18011990	1030000000	43123758	1.57	6638722	389000000	15638712	37.89
Observations	44	44	44	44	44	44	44	44	44

3. Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: FEM

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	20.636351	(8,27)	0.0000
Cross-section Chi-square	86.333780	8	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: NP

Method: Panel Least Squares

Date: 10/15/22 Time: 23:17

Sample: 2015 2019

Periods included: 5

Cross-sections included: 9

Total panel (unbalanced) observations: 44

Cross-section SUR (PCSE) standard errors & covariance (d.f. corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-35.04691	15.56539	-2.251592	0.0307
ABN_CFO	-0.014232	0.004710	-3.021709	0.0047
ABN_PROD	0.000556	0.000562	0.990012	0.3290
ABN_DISEXP	0.009061	0.005211	1.738864	0.0908
KI	0.022094	2.179021	0.010140	0.9920
KI_ABN_CFO	0.026169	0.007543	3.469209	0.0014
KI_ABN_PROD	-0.001532	0.000789	-1.941452	0.0603
KI_ABN_DISEXP	-0.014172	0.008704	-1.628273	0.1124
SIZE	1.305824	0.529489	2.466197	0.0187
R-squared	0.800818	Mean dependent var		2.723159
Adjusted R-squared	0.755291	S.D. dependent var		2.988914

S.E. of regression	1.478559	Akaike info criterion	3.800262
Sum squared resid	76.51477	Schwarz criterion	4.165210
Log likelihood	-74.60577	Hannan-Quinn criter.	3.935602
F-statistic	17.58984	Durbin-Watson stat	1.558649
Prob(F-statistic)	0.000000		

4. Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	165.090809	8	0.0000

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ABN_CFO	-0.002519	-0.014232	0.000003	0.0000
ABN_PROD	-0.000723	0.000556	0.000000	0.0000
ABN_DISEXP	-0.002668	0.009061	0.000003	0.0000
KI	4.609186	0.022094	0.796844	0.0000
KI_ABN_CFO	0.003325	0.026169	0.000009	0.0000
KI_ABN_PROD	0.001055	-0.001532	0.000000	0.0000
KI_ABN_DISEXP	0.006088	-0.014172	0.000010	0.0000
SIZE	0.327191	1.305824	0.058566	0.0001

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: NP

Method: Panel Least Squares

Date: 10/15/22 Time: 23:18

Sample: 2015 2019

Periods included: 5

Cross-sections included: 9

Total panel (unbalanced) observations: 44

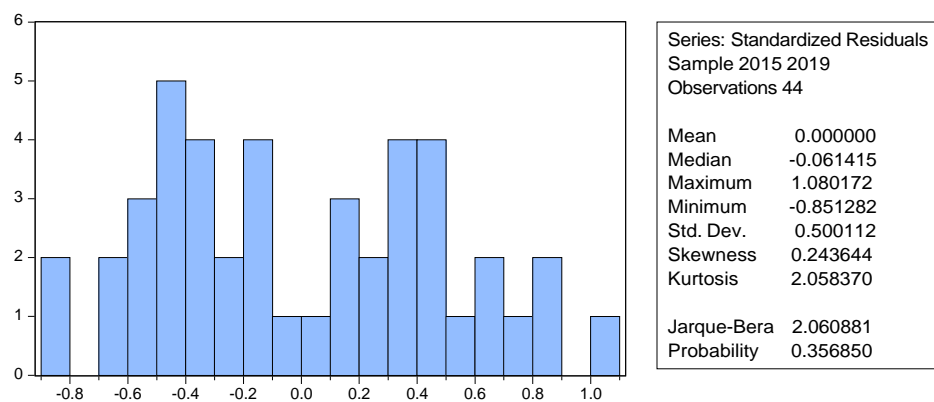
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-8.919804	8.992367	-0.991931	0.3300
ABN_CFO	-0.002519	0.002203	-1.143562	0.2628
ABN_PROD	-0.000723	0.000307	-2.354232	0.0261
ABN_DISEXP	-0.002668	0.002499	-1.067478	0.2952
KI	4.609186	1.232122	3.740852	0.0009
KI_ABN_CFO	0.003325	0.003867	0.859677	0.3975
KI_ABN_PROD	0.001055	0.000446	2.366428	0.0254
KI_ABN_DISEXP	0.006088	0.004329	1.406320	0.1710
SIZE	0.327191	0.321081	1.019031	0.3172

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.972003	Mean dependent var	2.723159
Adjusted R-squared	0.955413	S.D. dependent var	2.988914
S.E. of regression	0.631131	Akaike info criterion	2.201767
Sum squared resid	10.75480	Schwarz criterion	2.891113
Log likelihood	-31.43888	Hannan-Quinn criter.	2.457410
F-statistic	58.58740	Durbin-Watson stat	1.627053
Prob(F-statistic)	0.000000		

5. Hasil Uji Normalitas



6. Hasil Uji Multikolinieritas

	ABN_CFO	ABN_PROD	ABN_DISEXP	KI	KI_ABN_CFO	KI_ABN_PROD	KI_ABN_DISEXP	SIZE
ABN_CFO	1.0000	0.5415	0.7192	-0.2926	0.9689	0.5035	0.6647	0.3513
ABN_PROD	0.5415	1.0000	0.7916	-0.2127	0.5662	0.8658	0.8006	0.2274
ABN_DISEXP	0.7192	0.7916	1.0000	-0.2388	0.7555	0.9199	0.9891	0.3178
KI	-0.2926	-0.2127	-0.2388	1.0000	-0.2346	0.0005	-0.2325	-0.3166
KI_ABN_CFO	0.9689	0.5662	0.7555	-0.2346	1.0000	0.5860	0.7337	0.1940
KI_ABN_PROD	0.5035	0.8658	0.9199	0.0005	0.5860	1.0000	0.9409	0.1606
KI_ABN_DISEXP	0.6647	0.8006	0.9891	-0.2325	0.7337	0.9409	1.0000	0.2165
SIZE	0.3513	0.2274	0.3178	-0.3166	0.1940	0.1606	0.2165	1.0000

7. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Dependent Variable: RESABS
 Method: Panel Least Squares
 Date: 10/15/22 Time: 23:30
 Sample: 2015 2019
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 9
 Total panel (unbalanced) observations: 44

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.164628	2.284751	-0.947424	0.3499
ABN_CFO	-0.000135	0.000558	-0.241700	0.8104
ABN_PROD	0.000113	7.63E-05	1.486041	0.1462
ABN_DISEXP	-0.000656	0.000690	-0.949861	0.3487
KI	-0.073247	0.313157	-0.233899	0.8164
KI_ABN_CFO	0.000472	0.000880	0.536147	0.5952
KI_ABN_PROD	-0.000127	0.000110	-1.148358	0.2586
KI_ABN_DISEXP	0.000552	0.001117	0.494252	0.6242
SIZE	0.093066	0.077808	1.196093	0.2397
R-squared	0.264643	Mean dependent var		0.431096
Adjusted R-squared	0.096561	S.D. dependent var		0.244839
S.E. of regression	0.232718	Akaike info criterion		0.102270
Sum squared resid	1.895517	Schwarz criterion		0.467218
Log likelihood	6.750055	Hannan-Quinn criter.		0.237610
F-statistic	1.574490	Durbin-Watson stat		2.356983
Prob(F-statistic)	0.168135			

8. Hasil Uji Autokolinieritas

Dependent Variable: NP
 Method: Panel Least Squares
 Date: 10/15/22 Time: 23:16
 Sample: 2015 2019
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 9
 Total panel (unbalanced) observations: 44
 Cross-section SUR (PCSE) standard errors & covariance (d.f. corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-8.919804	8.963043	-0.995176	0.3285
ABN_CFO	-0.002519	0.001913	-1.316594	0.1990
ABN_PROD	-0.000723	0.000373	-1.941332	0.0627
ABN_DISEXP	-0.002668	0.002175	-1.226942	0.2304
KI	4.609186	1.093634	4.214559	0.0003
KI_ABN_CFO	0.003325	0.003250	1.022938	0.3154
KI_ABN_PROD	0.001055	0.000544	1.940202	0.0629
KI_ABN_DISEXP	0.006088	0.003545	1.717490	0.0973
SIZE	0.327191	0.312833	1.045898	0.3049

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.972003	Mean dependent var	2.723159
Adjusted R-squared	0.955413	S.D. dependent var	2.988914
S.E. of regression	0.631131	Akaike info criterion	2.201767
Sum squared resid	10.75480	Schwarz criterion	2.891113
Log likelihood	-31.43888	Hannan-Quinn criter.	2.457410
F-statistic	58.58740	Durbin-Watson stat	1.627053
Prob(F-statistic)	0.000000		

9. Hasil Uji Regresi Berganda

Dependent Variable: NP
 Method: Panel Least Squares
 Date: 10/15/22 Time: 23:31
 Sample: 2015 2019
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 9
 Total panel (unbalanced) observations: 44

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-8.919804	8.992367	-0.991931	0.3300
ABN_CFO	-0.002519	0.002203	-1.143562	0.2628
ABN_PROD	-0.000723	0.000307	-2.354232	0.0261
ABN_DISEXP	-0.002668	0.002499	-1.067478	0.2952
KI	4.609186	1.232122	3.740852	0.0009
KI_ABN_CFO	0.003325	0.003867	0.859677	0.3975
KI_ABN_PROD	0.001055	0.000446	2.366428	0.0254
KI_ABN_DISEXP	0.006088	0.004329	1.406320	0.1710
SIZE	0.327191	0.321081	1.019031	0.3172

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.972003	Mean dependent var	2.723159
Adjusted R-squared	0.955413	S.D. dependent var	2.988914
S.E. of regression	0.631131	Akaike info criterion	2.201767
Sum squared resid	10.75480	Schwarz criterion	2.891113
Log likelihood	-31.43888	Hannan-Quinn criter.	2.457410
F-statistic	58.58740	Durbin-Watson stat	1.627053
Prob(F-statistic)	0.000000		