

**PROPORSI DEWAN DIREKSI, ETIKA BISNIS DAN
KUALITAS LABA**

DISERTASI
Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Doktor



Oleh :
AGUSTINUS S.
NIM : 041717147315

PROGRAM DOKTOR ILMU AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022

HALAMAN IDENTITAS TIM PENGUJI

Nama Mahasiswa : Agustinus S.
NIM : 041717147315
Program Studi : S3 Ilmu Akuntansi
Tim Promotor
Promotor : Prof. Basuki, Drs., M.Com (HONS)., Ph.D., Ak., CMA., CA.
Ko-Promotor : Dr. Isnalita, Dra., M.Si., Ak.
Tim Penguji Internal
Penguji I : Prof. Dr. Bambang Tjahjadi, SE., MBA., Ak., CMA., CA.
Penguji II : Prof. Basuki, Drs., M.Com (HONS)., Ph.D., Ak., CMA., CA.
Penguji III : Dr. Isnalita, Dra., M.Si., Ak.
Penguji IV : Dr. Wiwiek Dianawati, Dra., M.Si., Ak., CMA., CA.
Penguji V : Dr. Sc. (Acc) Damai Nasution, SE., M.Si., Ak., CA.
Penguji VI : Dr. Devi Sulistyo Kalanjati, SE., MAcc., MAAC., CA., CPA.

Tim Penguji Eksternal
Penguji I : Prof. Dr. Hariyati., Ak., M.Si., CA., CMA.
Tanggal Ujian : 20 Desember 2022
Nomor SK Penguji : 11098/UN3.1.4/TD/2022

PERNYATAAN ORISINALITAS DISERTASI

Saya, (Agustinus S., 041717147315), menyatakan bahwa:

1. Disertasi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Disertasi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam disertasi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis disertasi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 20 Desember 2022



Agustinus S.

NIM. 041717147315

DECLARATION

I (Agustinus S., 041717147315), declare that;

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic, degree in Airlangga university or in any other universities/ colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or referred to by quoting the author's name and stated in the References.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Airlangga University.

Surabaya, December 20th 2022

Declared by,



Agustinus S.

NIM. 041717147315

KATA PENGANTAR



Segala puji bagi Allah Rabb semesta alam, shalawat dan salam selalu tercurah kepada hamba dan Rasul-Nya, yaitu nabi Muhammad shallallahu ‘alaihi wasallam, keluarga, dan shahabat beliau semuanya. Amma ba’du. Alhamdulillah, hanya karena rahmat, hidayah serta pertolongan dari Allah, sehingga dimudahkan dalam menyelesaikan Disertasi yang berjudul “Proporsi Dewan Direksi, Etika Bisnis dan Kualitas Laba”.

Penyusunan Disertasi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dukungan serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis dengan ketulusan hati mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya serta apresiasi kepada:

1. Prof. Dr. Mohammad Nasih, SE., MT., Ak., CMA., selaku Rektor Universitas Airlangga. Prof. Dr. Hj. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, dan Dr. Noorlailie Suwarno, SE., MBA., CMA., CA., Ak., selaku Koordinator Program Studi Doktor Ilmu Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Terima kasih atas kesempatan dan dukungannya selama penulis menempuh dan menyelesaikan studi ini, dan kami sangat merasa bangga bisa menjadi bagian dari lulusan Doktor Ilmu Akuntansi Universitas Airlangga.
2. Prof. Basuki, Drs., M.Com (HONS)., Ph.D., Ak., CMA., CA., selaku promotor yang dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan, motivasi, arahan, masukan, dan semangat bagi penulis, sehingga Disertasi ini dapat diselesaikan. Jazakallah khairan.

3. Dr. Isnalita, Dra., M.Si., Ak., sebagai ko- promotor yang dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan, arahan, masukan dan dukungan penuh bagi penulis, sehingga Disertasi ini dapat diselesaikan. Jazakillah khairan.
4. Bapak dan Ibu penguji, Prof. Dr. Bambang Tjahjadi, SE., MBA.,Ak.,CMA.,CA.; Prof. Dr. I Made Narsa, SE., MSi., Ak ., CA.; Dr. Sc. (Acc) Damai Nasution, SE., M.Si, Ak., CA.; Dr. Devi Sulistyو Kalanjati, SE., MAcc., MAAC., CA., CPA.; Iman Harymawan, SE., MBA., Ph.D; Dr. Wiwiek Dianawati, Dra., M.Si., Ak., CMA., CA.; dan Prof. Dr. Hariyati., Ak., M.Si., CA., CMA (selaku penguji eksternal ujian tertutup dari UNESA). Terima kasih telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan saran kepada penulis dalam menyelesaikan Disertasi ini.
5. Bapak dan Ibu dosen pengajar pada Program Studi S3 Ilmu Akuntansi yang memberikan bekal ilmu, motivasi, arahan dan bimbingan selama perkuliahan. Jazakumullah khairan katsiran.
6. Seluruh staf dan karyawan kantor di Program Studi S3 Ilmu Akuntansi, serta seluruh staff dan karyawan Perpustakaan Universitas Airlangga. Jazakumullah khairan katsiran.
7. Kedua orang tua tercinta, serta istri dan anak-anak tercinta. Terima kasih atas doa dan kesabarannya, sampai akhirnya studi ini selesai. Wahai anak-anak ku tercinta, kalian harus menjadi insan yang selalu bertakwa kepada Allah dengan sebenar-benarnya takwa, dan janganlah kamu mati kecuali dalam keadaan muslim. Teruslah kalian menjadi pendulang ilmu yang bermanfaat sebagai amal jariyah bagi kalian kelak di akhirat. InsyaAllah. Aamiin.

8. Rekan-rekan seperjuangan Program Doktor Ilmu Akuntansi angkatan 2017 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga: Dr. Komang Ayu Krisnadewi, Dr. Vidia Gati, Dr. Rusdiyanto, Dr. Cliff Kohardinata, Dr. Onong Junus, Mohammad Herli, Mar'a Elthaf, Suwandi, Anwar Hariyono, Maria Asumpta Evi M, Lintang Venusita, Lina Nasihatun, dan Rulick Setyahadi, yang selalu bersama dan kompak selama kuliah, serta saling memberi motivasi terbaiknya dalam menyelesaikan pendidikan.
9. Sahabat tercinta Indonesia Raya, Dr. Entar (Jaya Pura), Dr. Armi (Lombok), Dr. Alit (Bali), Dr. Nur (Ambon), Dr. Ali dan Dr. Titiek (Surabaya), Dr. Onong Junus dan Silviana Taniu (Gorontalo) dan Mas Herli (Madura).
10. Sahabat ikhwan Al-ustadz Abdullah (Purbalingga), Jalaludin Aji Saputro (Gersik), Yudhy Muhtar Latuconsina (Ambon), para santri beserta Asatidz dimanapun berada. Terima kasih atas ketulusan doanya, sehingga penulis mendapatkan kemudahan dalam menyelesaikan studi ini. Jazakumullah khairan katsiran.

Dengan bangga juga kami ucapkan terima kasih dan penghargaan kepada semua pihak yang tidak dapat kami sebutkan satu persatu. Semoga Allah Subhanahu Wata'ala yang membalas semua jasa dan kebaikan yang telah dilakukan selama ini. Akhir kata, mohon maaf atas segala kekurangan, dan dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan saran yang membangun agar Disertasi ini dapat memberikan manfaat bagi semua kalangan. Jazakumullah khairan katsiran. Wallahu a'lam bish-shawab. Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surabaya, 20 Desember 2022

Agustinus Salukh

RINGKASAN

Agustinus S, Program Pascasarjana Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Airlangga, Surabaya, September 2022. **Proporsi Dewan Direksi, Etika Bisnis dan Kualitas Laba.**

Promotor : Basuki

Ko-Promotor: Isnalita

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh proporsi dewan direksi wanita, proporsi dewan direksi muda dan proporsi dewan direksi kebangsaan asing terhadap kualitas laba melalui etika bisnis. Model yang dibangun pada penelitian ini adalah untuk menjawab pertanyaan utama apakah etika bisnis memberikan peran sebagai variabel mediasi atas pengaruh proporsi dewan direksi wanita, proporsi dewan direksi muda dan proporsi dewan direksi kebangsaan asing terhadap kualitas laba pada perusahaan publik di Indonesia. Perbedaan penelitian ini dengan sebelumnya pada variabel etika bisnis sebagai variabel mediasi. Hal ini juga yang sekaligus menjadi kebaruan/ keunikan pada penelitian ini. Teori utama yang digunakan pada penelitian ini adalah teori *upper echelons* Hambrick dan Mason (1984) dan teori keagenan (*Agency theory*) Jensen dan Meckling (1976).

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jumlah sampel pengamatan sebanyak 1605 data observasi perusahaan periode 2015 – 2018. Teknik analisis data menggunakan analisis jalur (*path analysis*) berbasis *Partial Least Square* (PLS) dengan bantuan program *SmartPLS* versi 3.2.9. Hasil penelitian menunjukkan bahwa, etika bisnis dapat menjadi variabel mediasi antara proporsi dewan direksi wanita dan proporsi dewan direksi kebangsaan asing terhadap kualitas laba perusahaan di Indonesia, namun etika bisnis tidak memediasi antara proporsi dewan direksi muda terhadap kualitas laba perusahaan di Indonesia. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa proporsi dewan direksi muda berpengaruh signifikan negatif terhadap kualitas laba, sedangkan proporsi dewan direksi wanita dan proporsi dewan direksi kebangsaan asing tidak berpengaruh terhadap kualitas laba secara langsung pada perusahaan publik di Indonesia. Hasil uji atas ketahanan model utama penelitian ini menunjukkan bahwa model sudah *robust* ketika sampel penelitian di uji menggunakan proksi lain, yaitu menggunakan *conditional revenue model* dari Subben 2010 sebagai ukuran manajemen laba sebagai pembanding pada model utama penelitian ini.

Hasil penelitian ini memberikan kontribusi teoritis, praktis, dan kebijakan. Penelitian ini memberikan kontribusi pada teori *upper echelons*. Teori *upper echelons* yang diperkenalkan Hambrick dan Mason (1984) menyatakan bahwa karakteristik manajemen puncak akan mempengaruhi *outcome* perusahaan secara langsung maupun tidak langsung melalui pilihan strategis. Pada penelitian ini etika bisnis merupakan salah satu pilihan strategis perusahaan untuk

meningkatkan transparansi dan efektivitas hubungan mereka dengan banyak pemangku kepentingan. Hasil penelitian ini dapat menjadi tambahan bukti empiris yang secara umum menunjukkan bahwa hubungan antara karakteristik demografis dewan direksi berpengaruh terhadap kualitas laba melalui etika bisnis perusahaan. Penelitian ini juga memberikan kontribusi pada teori keagenan (*agency theory*) yang terkait dengan mekanisme kontrol dalam tata kelola perusahaan yang baik (GCG). Penelitian ini membuktikan bahwa etika bisnis berpengaruh positif terhadap *outcome* perusahaan (dalam hal ini adalah kualitas laba). Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi komitmen terhadap etika bisnis, maka semakin baik kualitas laba yang dilaporkan manajer, atau dengan kata lain komitmen pada etika bisnis dapat berperan sebagai salah satu mekanisme kontrol dalam perusahaan untuk membatasi perilaku oportunistik para manajer (*agent*) ketika melaporkan laba dalam laporan keuangan perusahaan.

Kontribusi praktis, Penelitian ini memberikan kontribusi bagi pemilik perusahaan (*principals*) dan pengelola perusahaan dalam upaya menjamin kualitas laba, diantaranya dengan memperkuat mekanisme tata kelola perusahaan melalui peran etika bisnis. Bagi regulator diharapkan dapat membantu mengembangkan sebuah standar baku berupa petunjuk teknis pengungkapan komitmen atas etika bisnis dalam laporan tahunan perusahaan publik di Indonesia.

Kontribusi kebijakan, hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan referensi bagi perusahaan untuk menentukan kebijakan dalam merumuskan tata kelola perusahaan yang baik (GCG). Oleh sebab itu, ketika perusahaan hendak menentukan kebijakan dalam merumuskan tata kelola perusahaan yang baik (GCG), perlu untuk mempertimbangkan peran etika bisnis sebagai salah satu mekanisme kontrol dalam mewujudkan penguatan GCG pada semua perusahaan publik di Indonesia. Bagi pemerintah dalam hal ini Otoritas Jasa Keuangan (OJK) diharapkan dapat dijadikan tambahan referensi dalam menentukan kebijakan terkait perlunya standar pengungkapan komitmen atas etika bisnis pada semua laporan tahunan perusahaan publik di Indonesia.

Kata kunci : proporsi dewan direksi, kualitas laba, etika bisnis, *discretionary revenues* Stubben 2010

ABSTRACT

This study aims to empirically examine the effect of the proportion of female board of directors, young age and foreign nationality on earnings quality through business ethics. The main theory uses the theory of upper echelons Hambrick and Mason (1984) and agency theory Jensen and Meckling (1976). This study used a quantitative approach with a sample of 1605 company observation data for the period 2015 – 2018. The data analysis technique used path analysis based on Partial Least Square (PLS) with the help of the SmartPLS version 3.2.9 program.

The results of the study show that business ethics can be a mediating variable between the proportion of female and foreign board directors on earnings quality, but business ethics does not mediate between the proportion of young board directors on earnings quality. The results of this study also show that the proportion of young board of directors has a significant negative effect on earnings quality, while the proportion of female and foreign board directors has no direct effect on earnings quality. The test results on the robustness of the main model of this study show that the model is already robust when the research sample is tested using another proxy in measuring earnings management, namely the conditional revenue model from Subben 2010 as a comparison to the main model of this study.

This study contributes to the theory of upper echelons, namely providing another perspective on the theory of upper echelons where the characteristics of top management in this case gender and nationality influence company outcomes (earnings quality) indirectly through business ethics mediating variables. It also contributes to agency theory related to control mechanisms in good corporate governance (GCG), namely business ethics can act as a control mechanism in companies to limit the opportunistic behavior of managers (agents) in reporting profits in the company's financial statements. Practical contribution, contributing to company owners (principals) and company managers in an effort to guarantee profit quality, including by strengthening corporate governance mechanisms through the role of commitment to business ethics. The regulator is expected to help develop a standard in the form of technical guidelines for disclosing commitments to business ethics in the annual reports of public companies in Indonesia. Policy contributions can be used as a reference for companies to determine policies in formulating good corporate governance (GCG). It is hoped that the government, in this case the Financial Services Authority (OJK), can be used as an additional reference in determining policies regarding the need for standard disclosure of business ethics commitments in all annual reports of public companies in Indonesia.

Keywords: board of directors proportion, earnings quality, business ethics, discretionary revenues Stubben 2010

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	i
HALAMAN IDENTITAS PENGUJI	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS DISERTASI	iii
KATA PENGANTAR	v
RINGKASAN.....	viii
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	12
1.3. Tujuan Penelitian.....	14
1.4. Manfaat Penelitian.....	14
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	17
2.1. Tinjauan Teori.....	17
2.1.1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	17
2.1.2. <i>Upper Echelons Theory</i>	19
2.1.2.1. <i>Gender</i>	20
2.1.2.2. <i>Usia</i>	21
2.1.2.3. <i>Kebangsaan (Nationality)</i>	22
2.1.3. Kualitas Laba.....	22
2.1.4. Pengukuran Kualitas Laba	24
2.1.5. Etika Bisnis.....	26
2.1.6. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>).....	34
2.1.7. <i>Leverage</i>	36
2.1.8. Profitabilitas	37

2.1.9. Komposisi Komisaris Independen.....	39
2.2. Review Penelitian Sebelumnya.....	41
2.2.1. Penelitian Proporsi Wanita, Usia Muda dan Kebangsaan Asing Dewan Perusahaan dan Kualitas Laba.....	41
2.2.2. Penelitian Direksi Wanita, Direksi Muda, Direksi Asing dan Etika Bisnis.	45
2.2.3. Penelitian Etika Bisnis dan Kualitas Laba	47
2.2.4. Penelitian Etika Bisnis Sebagai Mediasi.....	49
BAB 3 KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS	51
3.1. Kerangka Konseptual	51
3.2. Pengembangan Hipotesis.....	53
BAB 4 METODE PENELITIAN	65
4.1. Jenis Penelitian	65
4.2. Populasi dan Sampel.....	66
4.3. Variabel Penelitian.....	67
4.4. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran	67
4.4.1. Variabel Dependen	67
4.4.2. Variabel Independen	69
4.4.3. Variabel Mediasi.....	71
4.4.4. Variabel Kontrol	73
4. 5. Spesifikasi Model	75
4.5.1. Pengaruh Proporsi Dewan Direksi Wanita, Usia Muda, dan Kebangsaan Asing Terhadap Kualitas Laba.....	76
4.5.2. Pengaruh Proporsi Dewan Direksi Wanita Terhadap Kualitas Laba Melalui Etika Bisnis	76
4.5.3. Pengaruh Proporsi Dewan Direksi Muda Terhadap Kualitas Laba Melalui Etika Bisnis..	76
4.5.4. Pengaruh Proporsi Dewan Direksi Kebangsaan Asing Terhadap Kualitas Laba Melalui Etika Bisnis	77
4. 6. Teknik Analisis.....	78
4.6.1. Pertimbangan Pendahuluan (<i>Preliminary Consideration</i>)....	79
4.6.1.1. Analisis Statistik Deskriptif	79

4.6.1.2. Uji Korelasi <i>Pearson</i>	80
4.6.2. Pengujian Model Struktural	80
4.6.2.1. Pengujian <i>Variance Inflation Factors</i> (VIF).....	81
4.6.2.2. Pengujian <i>R-square</i> (R^2) dan <i>Q-square</i> (Q^2).....	81
4.6.2.3. Pengujian Hipotesis	82
4.6.2.3.1. Uji Parsial (Uji Statistik t)	83
4.6.2.3.2. Uji Mediasi	84
4.6.2.4. Pengujian <i>Robustness</i>	86
BAB 5 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	88
5.1. Distribusi Sampel	88
5.2. Hasil Pertimbangan Pendahuluan (<i>Preliminary Consideration</i>)	90
5.2.1. Statistik Deskriptif	90
5.2.2. Hasil Pengujian Korelasi <i>Pearson</i>	95
5.3. Hasil Pengujian Model Struktural	97
5.3.1. Hasil pengujian <i>Variance Inflation Factors</i> (VIF)	97
5.3.2. Hasil Pengujian <i>R-square</i> (R^2) dan <i>Q-square</i> (Q^2)	98
5.3.3. Hasil Pengujian Hipotesis	99
5.4. Hasil Pengujian <i>Robustness</i>	106
5.5. Pembahasan Hasil Penelitian	109
5.5.1. Proporsi Dewan Direksi Wanita dan Kualitas Laba	109
5.5.2. Proporsi Dewan Direksi Muda dan Kualitas Laba	111
5.5.3. Proporsi Dewan Direksi Kebangsaan Asing dan Kualitas Laba	112
5.5.4. Proporsi Dewan Direksi Wanita dan Kualitas Laba Melalui Etika Bisnis	114
5.5.5. Proporsi Dewan Direksi Muda dan Kualitas Laba Melalui Etika Bisnis..	117
5.5.6. Proporsi Dewan Direksi Kebangsaan Asing dan Kualitas Laba Melalui Etika Bisnis	118
5.5.7. <i>Robustness</i>	121
BAB 6 KESIMPULAN DAN SARAN	123
6.1. Kesimpulan	123

6.2. Saran	129
DAFTAR PUSTAKA.....	130
LAMPIRAN.....	144

DAFTAR GAMBAR

3.1. Kerangka Konseptual dan Model Penelitian	52
5.1. Hasil Olah SmartPLS Pengaruh Antar Variabel.....	100

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Butir-Butir Etika Bisnis	33
Tabel 4.1. Jumlah Populasi dan Sampel	67
Tabel 4.2. Item Pengungkapan Etika Bisnis	72
Tabel 4.3. Variabel dan Pengukuran.....	74
Tabel 5.1. Distribusi proporsi Dewan direksi wanita	88
Tabel 5.2. Distribusi proporsi Dewan direksi usia muda	88
Tabel 5.3. Distribusi proporsi Dewan direksi kebangsaan asing.....	89
Tabel 5.4. Distribusi Nilai Etika Bisnis	89
Tabel 5.5. Hasil Statistik Deskriptif.....	90
Tabel 5.6. Hasil Uji Korelasi <i>Pearson</i>	95
Tabel 5.7. Hasil Pengujian <i>Variance Inflation Factors</i> (VIF).....	97
Tabel 5.8. Hasil Pengujian <i>R-square</i> (R^2) dan <i>Q-square</i> (Q^2)	98
Tabel 5.9. Hasil Uji <i>Path Coefficient</i>	100
Tabel 5.10. Hasil Pengujian <i>Robustness</i> (<i>Conditional Revenue Model</i>).....	107
Tabel 5.11. Hasil Perbandingan Pengujian <i>Robustness</i>	108

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Olah Data Smart PLS.....	144
Lampran 1.1. Hasil olah data Model Utama (<i>Revenue Model</i>).....	144
Lampran 1.2. Koefisien Jalur Model Utama (<i>Revenue Model</i>)	145
Lampran 1.3. Statistik Deskriptif Model Utama (<i>Revenue Model</i>).....	145
Lampran 1.4. R^2 dan Q^2 Model Utama (<i>Revenue Model</i>)	146
Lampran 1.5. Hasil Uji VIF (<i>Revenue Model</i>).....	146
Lampran 1.6. Hasil olah data Model <i>Robustness</i> (<i>Conditional Revenue Model</i>).....	147
Lampran 1.7. Koefisien Jalur Model <i>Robustness</i> (<i>Conditional Revenue Model</i>).....	148
Lampran 1.8. Statistik Deskriptif Model <i>Robustness</i> (<i>Conditional Revenue Model</i>).....	148
Lampiran 2: Hasil Uji Korelasi <i>Pearson</i>	149