

SKRIPSI

**PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, EFEKTIVITAS,
PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW* PERUSAHAAN TERHADAP
MANAJEMEN LABA DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



CLARA TYAS AYU KESUMA SARI

16.G1.0113

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA

SEMARANG

2021

SKRIPSI

**PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, EFEKTIVITAS,
PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW* PERUSAHAAN TERHADAP
MANAJEMEN LABA DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



CLARA TYAS AYU KESUMA SARI

16.G1.0113

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA

SEMARANG

2021

Skripsi dengan Judul :

**Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, Efektivitas, Profitabilitas, *Free Cash Flow*
Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Dengan *Good Corporate Governance*
Sebagai Variabel Moderasi**

Oleh:

Clara Tyas Ayu Kesuma Sari

16.G1.0113

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, 28 April 2021

Pembimbing



Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak, SE., M.Si, CPA

HALAMAN PENGESAHAN



Judul Tugas Akhir: : Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Efektivitas, Profitabilitas, Free Cash Flow Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi

Diajukan oleh : Clara Tyas Ayu Kesuma S.

NIM : 16.G1.0113

Tanggal disetujui : 19 Mei 2021

Telah setuju oleh

Pembimbing : Dr. Elizabeth Lucky Maretha

Sitinjak S.E., M.Si., CPA Penguji 1 : H. Sri Sulistyanto S.E., M.Si.

Penguji 2 : Yusni Warastuti S.E., M.Si.

Penguji 3 : Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak S.E., M.Si.,

CPA Ketua Program Studi : G. Freddy Koeswoyo S.E., M.Si.

Dekan : Drs. Theodorus Sudimin M.S.

Halaman ini merupakan halaman yang sah dan dapat diverifikasi melalui alamat di bawah ini.
sintak.unika.ac.id/skripsi/verifikasi/?id=16.G1.0113

PERNYATAAN KEASLIAN PENULISAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Clara Tyas Ayu Kesuma Sari

NIM : 16.G1.0113

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa Skripsi ini adalah hasil karya Saya sendiri. Apabila kemudian hari ditemukan adanya bukti plagiasi, manipulasi, dan/atau dalam bentuk-bentuk kecurangan lainnya, Saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Semarang, 28 April 2021



(Clara Tyas Ayu Kesuma Sari)

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN DATA SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Clara Tyas Ayu Kesuma Sari

NIM : 16.G1.0113

Alamat lengkap di Semarang : Perum. Ketileng Indah H-18

Nama Orang Tua : A.M. Ondro Winardi

Nomor Handphone orang tua : 082138688403

Nomor Handphone mahasiswa : 082220098691

Nomor Handphone anggota keluarga terdekat : 085753366798

Dengan ini menyatakan bahwa seluruh data penelitian yang tertulis dalam skripsi Saya yang berjudul “Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, Efektivitas, Profitabilitas, *Free Cash Flow* Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi” merupakan data yang sebenarnya. Bila suatu saat terbukti bahwa data yang Saya cantumkan dalam skripsi Saya adalah fiktif maka Saya bersedia menerima sanksi apapun dari Universitas Katolik Soegijapranata.

Hormat Saya,

Semarang, 28 April 2021



(Clara Tyas Ayu Kesuma Sari)

HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Clara Tyas Ayu Kesuma Sari

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Semarang Hak Bebas Royalti Noneklusif atas karya ilmiah yang berjudul “**Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Efektivitas, Profitabilitas, Free Cash Flow Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi**” beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Katolik Soegijapranata berhak menyimpan, mengalihkan media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir ini selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis / pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Semarang, 20 Mei 2021



(Clara Tyas Ayu Kesuma Sari)

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

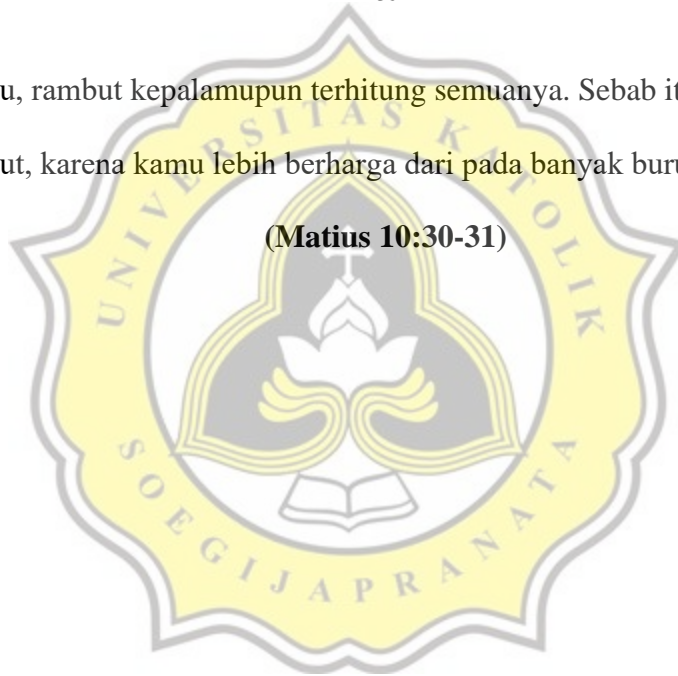
“Apapun yang sedang kita alami saat ini Tuhan terus berkarya atas hidup kita
sekalipun kita tak dapat melihat dan memahaminya.”

“Menjadi berkat bagi sesama.”

&

“Dan kamu, rambut kepalamupun terhitung semuanya. Sebab itu janganlah kamu
takut, karena kamu lebih berharga dari pada banyak burung pipit.”

(Matius 10:30-31)



Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Tuhan Yesus Kristus

Ayah, Mama, dan Adik

Masa depan

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis lambungkan ke hadapan Allah Bapa atas segala berkat, karunia dan penyertaan-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, Efektivitas, Profitabilitas, *Free Cash Flow* Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi” dapat penulis selesaikan. Adapun skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Penulis menyadari adanya ketidaksempurnaan penyusunan skripsi ini walaupun sudah diupayakan semaksimal yang penulis bisa. Untuk itu, terimakasih penulis ucapkan kepada semua pihak yang telah membantu proses penyusunan skripsi ini dari awal, pertengahan hingga akhir:

1. Bapak Prof. Dr. Ridwan Sanjaya, S.E., S.Kom., MS. IEC selaku rektor Universitas Katolik Soegijapranata
2. Bapak Drs. Theodorus Sudimin, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata
3. Bapak G. Fredy Koeswoyo, S.E., M.Si selaku Kepala Program Studi Akuntansi
4. Ibu Dr, Lucky Maretha Sitinjak, S.E., M.Si.,CPA selaku dosen pembimbing yang dengan sabar serta dengan ketulusan hati senantiasa memberikan masukan dan motivasi agar skripsi ini dapat segera terselesaikan.
5. Bapak H. Sri Sulistyanto, S.E., M.Si. dan Ibu Yusni Warastuti, S.E., M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran untuk perbaikan materi skripsi ini.

6. Kedua orang tua saya tercinta, Mama Tika dan Ayah Ondro, untuk segala doa, perhatian, kasih sayang serta bantuan materi raganya selama 17 tahun menemani penulis memulai pendidikan formal hingga saat ini.
7. Adek Alexandra Parahita yang selalu memberi motivasi agar tidak lulus bersama, menjadi teman dan sahabat *sharing* terbaik di rumah serta menjadi *partner* berantem sepanjang hari.
8. Yukung Djoko Soedibyo dan Tante Chandra Rusmala yang setiap saat selalu menanyakan perkembangan skripsi penulis.
9. Keluarga besar FX. Djoko Soedibyo dan Ign. Kasidjan Karsokoeswarno yang selalu mendukung penulis dalam penyusunan skripsi.
10. Achmad Faza yang menjadi teman diskusi serta berkeluh kesah dan yang selalu saling menguatkan dan mengingatkan untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
11. Tesya, Ansel, Eunike, Mutiara, Stefani, Nico dan Diva yang telah menjadi sahabat dan teman curhat yang baik. Terimakasih atas memori yang penuh canda tawa karena tanpa kalian kuliah saya bagai ambulans tanpa nging nging. Semoga kita semua sukses selalu.
12. Damianus Novian yang memberi semangat dan menemani menyusun skripsi ini di berbagai tempat.
13. Teman-teman program studi Akuntansi 2016 yang berjuang bersama untuk mendapat gelar sarjana.
14. Para staff pengajaran Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan pelayanan terkait akademik maupun non akademik.
15. Seluruh pihak yang membantu penulis dalam menyusun skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

16. *Last but not least, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for never quitting, I wanna thank me for always being a giver and tryna give more than I receive, I wanna thank me for tryna do more right than wrong, I wanna thank me for just being me at all times.*

Akhir kata penulis ingin menyampaikan permohonan maaf jika terdapat kesalahan baik yang disengaja maupun tidak. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi para pembaca.

Terima Kasih.

Tuhan Memberkati kita semua



Semarang, 20 Mei 2021

(Clara Tyas Ayu Kesuma Sari)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk (1) mencari bukti empiris pengaruh rasio likuiditas, *leverage*, efektivitas, profitabilitas dan *free cash flow* terhadap manajemen laba, (2) mencari bukti empiris *good corporate governance* mampu memoderasi hubungan rasio likuiditas, *leverage*, efektivitas, profitabilitas dan *free cash flow* terhadap manajemen laba. Pada penelitian ini kinerja keuangan diukur dengan proksi yang mewakili masing-masing rasio, rasio likuiditas diproksikan dengan *Current Ratio* (CR), rasio *leverage* diproksikan dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR), rasio efektivitas diproksikan dengan *Total Asset Turnover* (TATO), dan rasio profitabilitas diproksikan dengan *Return on Asset* (ROA). Mekanisme *corporate governance* akan diproksikan dengan kepemilikan manajerial, komposisi dewan komisaris dan konsentrasi kepemilikan. Manajemen laba akan diukur dengan *Modified Jones Model*. Metode pengumpulan data dengan *purposive sampling* pada perusahaan *real estate* dan properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015-2019. Terdapat 92 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel penelitian. Penelitian ini menggunakan alat analisis regresi dengan bantuan *software* SPSS 24.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) *total asset turnover* berpengaruh signifikan positif terhadap manajemen laba, (2) *debt to asset ratio* dan *free cash flow* berpengaruh signifikan negatif terhadap manajemen laba, (3) *current ratio* dan *return on asset* tidak berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba, (4) mekanisme *corporate governance* yang diukur dengan persentase kepemilikan manajerial mampu memoderasi *debt to asset ratio*, *total asset turnover* dan *return on asset*, (5) mekanisme *corporate governance* yang diukur dengan persentase kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi *current ratio* dan *free cash flow*, (6) mekanisme *corporate governance* yang diukur dengan persentase komisaris independen tidak mampu memoderasi *current ratio*, *debt to asset ratio*, *total asset turnover*, *return on asset* dan *free cash flow*, (7) mekanisme *corporate governance* yang diukur dengan persentase kepemilikan saham terbesar mampu memoderasi *return on asset*, (8) mekanisme *corporate governance* yang diukur dengan persentase kepemilikan saham terbesar tidak mampu memoderasi *current ratio*, *debt to asset ratio*, *total asset turnover*, dan *free cash flow*.

Kata Kunci: PSAK 34, kinerja keuangan, mekanisme *corporate governance*, manajemen laba.

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN PENULISAN	v
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN DATA SKRIPSI	vi
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
ABSTRAK.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR GAMBAR & TABEL.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	13
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	14
1.4 Kerangka Pikir.....	16
1.5 Sistematika Penulisan.....	17
BAB II.....	19
TINJAUAN PUSTAKA	19
2.1 Landasan Teori.....	19
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	19
2.1.2 Pengakuan Pendapatan Konstruksi Menurut PSAK No. 34	21
2.1.3 Manajemen Laba.....	24

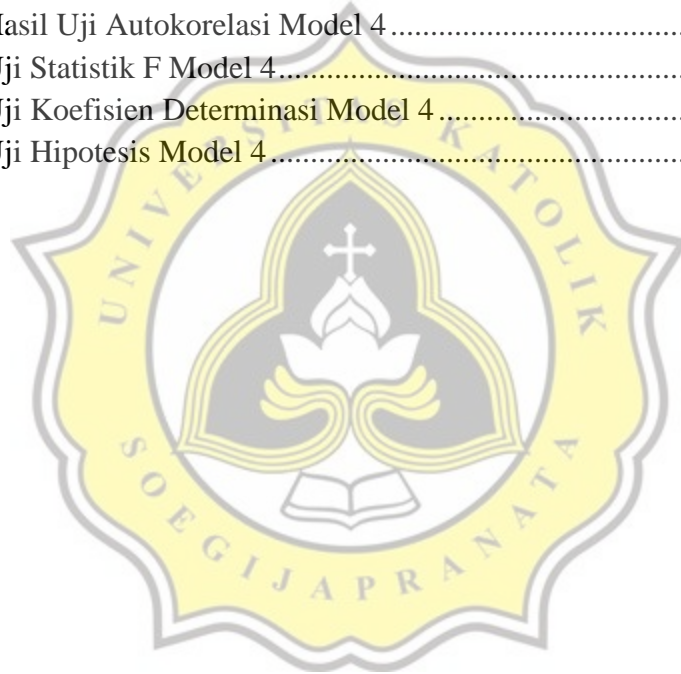
2.1.4	<i>Good Corporate Governance</i>	28
2.1.5	Likuiditas	32
2.1.6	<i>Leverage</i>	33
2.1.7	Efektivitas	33
2.1.8	<i>Profitabilitas</i>	35
2.1.9	<i>Free Cash Flow</i>	35
2.1.10	Kepemilikan Manajerial.....	36
2.1.11	Komposisi Dewan Komisaris.....	36
2.1.12	Konsentrasi Kepemilikan.....	37
2.2	Pengembangan Hipotesis	38
2.2.1	Pengaruh Likuiditas dengan Manajemen Laba.....	38
2.2.2	Pengaruh <i>Leverage</i> dengan Manajemen Laba	39
2.2.3	Pengaruh Efektivitas dengan Manajemen Laba.....	42
2.2.4	Pengaruh <i>Profitabilitas</i> dengan Manajemen Laba.....	43
2.2.5	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> dengan Manajemen Laba	46
2.2.6	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi Likuiditas dengan Manajemen Laba.....	48
2.2.7	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi <i>Leverage</i> dengan Manajemen Laba.....	49
2.2.8	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi Efektivitas dengan Manajemen Laba.....	51
2.2.9	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi <i>Profitabilitas</i> dengan Manajemen Laba.....	52
2.2.10	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi <i>Free Cash Flow</i> dengan Manajemen Laba.....	55
BAB III		57
METODE PENELITIAN.....		57
3.1	Populasi dan Sampel Penelitian	57
3.2	Sumber dan Jenis Data Penelitian	60

3.3	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	60
3.3.1	Variabel Dependen.....	60
3.3.2	Variabel Independen	63
3.3.3	Variabel Moderasi.....	66
3.4	Metode Analisis Data	69
3.4.1	Statistik Deskriptif	69
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	69
3.4.3	Uji Hipotesis	72
BAB IV		77
HASIL DAN PEMBAHASAN.....		77
4.1	Pengaruh Likuiditas, <i>Leverage</i> , Efektivitas, Profitabilitas dan <i>Free Cash Flow</i> terhadap Manajemen Laba	77
4.2	Pengaruh Likuiditas, <i>Leverage</i> , Efektivitas, Profitabilitas dan <i>Free Cash Flow</i> terhadap Manajemen Laba dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Pemoderasi	90
4.3	Pengaruh Likuiditas, <i>Leverage</i> , Efektivitas, Profitabilitas dan <i>Free Cash Flow</i> terhadap Manajemen Laba dengan Komposisi Dewan Komisaris sebagai Variabel Pemoderasi.....	105
4.4	Pengaruh Likuiditas, <i>Leverage</i> , Efektivitas, Profitabilitas dan <i>Free Cash Flow</i> terhadap Manajemen Laba dengan Konsentrasi Kepemilikan sebagai Variabel Pemoderasi	118
BAB V.....		131
PENUTUP.....		131
5.1	Kesimpulan.....	131
5.2	Keterbatasan	133
5.3	Saran	133
DAFTAR PUSTAKA		135
LAMPIRAN.....		143

DAFTAR GAMBAR & TABEL

Gambar 1.1 Realisasi Investasi Sektor Real Estate dan Properti Berdasar Total Proyek	9
Gambar 1.2 Realisasi Investasi Sektor Real Estate dan Properti Berdasar Total Investasi.....	10
Gambar 1.3 Pertumbuhan PDB Sektor Real Estate	11
Gambar 1.4 Kerangka Pikir.....	16
Tabel 3.1 Jumlah Perusahaan Real estate dan Properti yang Digunakan dalam Penelitian.....	59
Tabel 4.1 Tabel Statistik Deskriptif Model 1	78
Tabel 4.2 Uji Normalitas Model 1 Sebelum Normal	80
Tabel 4.3 Uji Normalitas Model 1 Setelah Normal	81
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas Model 1	82
Tabel 4.5 Uji Glejser Model 1	83
Tabel 4.6 Uji Spearman Rho Model 1	84
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi Model 1	84
Tabel 4.8 Uji Statistik F Model 1	85
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi Model 1	85
Tabel 4.10 Uji Hipotesis Model 1	86
Tabel 4.11 Tabel Statistik Deskriptif Model 2	91
Tabel 4.12 Uji Normalitas Model 2	94
Tabel 4.13 Uji Multikolinieritas Awal Model 2.....	95
Tabel 4.14 Uji Multikolinieritas Akhir Model 2	96
Tabel 4.15 Uji Glejser Model 2.....	97
Tabel 4.16 Uji Spearman Rho Model 2	98
Tabel 4.17 Hasil Uji Autokorelasi Model 2	98
Tabel 4.18 Uji Statistik F Model 2.....	99
Tabel 4.19 Uji Koefisien Determinasi Model 2	100
Tabel 4.20 Uji Hipotesis Model 2	101
Tabel 4.21 Tabel Statistik Deskriptif Model 3.....	105
Tabel 4.22 Uji Normalitas Model 3	108
Tabel 4.23 Uji Multikolinieritas Model 3	109
Tabel 4.24 Uji Glejser Model 3.....	110

Tabel 4.25 Uji Spearman Rho Model 3	111
Tabel 4.26 Hasil Uji Autokorelasi Model 3	112
Tabel 4.27 Uji Statistik F Model 3.....	112
Tabel 4.28 Uji Koefisien Determinasi Model 3	113
Tabel 4.29 Uji Hipotesis Model 3	114
Tabel 4.30 Tabel Statistik Deskriptif Model 4.....	118
Tabel 4.31 Uji Normalitas Model 4	121
Tabel 4.32 Uji Multikolinieritas Model 4	122
Tabel 4.33 Uji Glejser Model 4.....	123
Tabel 4.34 Uji Spearman Rho Model 4	124
Tabel 4.35 Hasil Uji Autokorelasi Model 4.....	125
Tabel 4.36 Uji Statistik F Model 4.....	125
Tabel 4.37 Uji Koefisien Determinasi Model 4	126
Tabel 4.38 Uji Hipotesis Model 4	127



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Tahun 2015.....	143
Lampiran 2. Daftar Perusahaan Tahun 2016.....	145
Lampiran 3. Daftar Perusahaan Tahun 2017.....	146
Lampiran 4. Daftar Perusahaan Tahun 2018.....	147
Lampiran 5. Daftar Perusahaan Tahun 2019.....	148
Lampiran 6. Data Tahun 2015	149
Lampiran 7. Data Tahun 2016	150
Lampiran 8. Data Tahun 2017	151
Lampiran 9. Data Tahun 2018	152
Lampiran 10. Data Tahun 2019	153
Lampiran 11. Tabel Statistik Deskriptif Model 1	154
Lampiran 12. Uji Normalitas Model 1 Sebelum Normal.....	154
Lampiran 13. Uji Normalitas Model 1 Setelah Normal.....	155
Lampiran 14. Uji Multikolinieritas Model 1.....	155
Lampiran 15. Uji Heteroskedastisitas Model 1 Sebelum Pengobatan	156
Lampiran 16. Uji Heteroskedastisitas Model 1 Setelah Pengobatan	156
Lampiran 17. Uji Autokorelasi Model 1	157
Lampiran 18. Uji F Model 1	157
Lampiran 19. Uji Koefisien Determinasi Model 1.....	157
Lampiran 20. Uji t Model 1	158
Lampiran 21. Tabel Statistik Deskriptif Model 2	158
Lampiran 22. Uji Normalitas Model 2.....	159
Lampiran 23. Uji Multikolinieritas Model 2 Sebelum <i>Outlier</i>	159
Lampiran 24. Uji Multikolinieritas Model 2 Setelah <i>Outlier</i>	160
Lampiran 25. Uji Heteroskedastisitas Model 2 Sebelum Pengobatan	160
Lampiran 26. Uji Heteroskedastisitas Model 2 Setelah Pengobatan	161
Lampiran 27. Uji Autokorelasi Model 2.....	162
Lampiran 28. Uji F Model 2	162
Lampiran 29. Uji Koefisien Determinasi Model 2.....	162
Lampiran 30. Uji t Model 2	163
Lampiran 31. Uji Statistik Deskriptif Model 3	163
Lampiran 32. Uji Normalitas Model 3.....	164
Lampiran 33. Uji Multikolinieritas Model 3.....	164
Lampiran 34. Uji Heteroskedastisitas Model 3 Sebelum Pengobatan	165

Lampiran 35. Uji Heteroskedastisitas Model 3 Setelah Pengobatan	166
Lampiran 36. Uji Autokorelasi Model 3	167
Lampiran 37. Uji F Model 3	167
Lampiran 38. Uji Koefisien Determinasi Model 3.....	167
Lampiran 39. Uji t Model 3	168
Lampiran 40. Tabel Statistik Deskriptif Model 4	169
Lampiran 41. Uji Normalitas Model 4.....	169
Lampiran 42. Uji Multikolinieritas Model 4.....	170
Lampiran 43. Uji Heteroskedastisitas Model 4 Sebelum Pengobatan	170
Lampiran 44. Uji Heteroskedastisitas Model 4 Setelah Pengobatan	171
Lampiran 45. Uji Autokorelasi Model 4	172
Lampiran 46. Uji F Model 4	172
Lampiran 47. Uji Koefisien Determinasi Model 4.....	172
Lampiran 48. Uji t Model 4	173

