

TESIS

**PENGARUH MAKRO EKONOMI, KEPUTUSAN INVESTASI,
CAPITAL, DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* (GCG)
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RISIKO
KEUANGAN DAN KINERJA *EARNINGS* SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR
PERBANKAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



diajukan oleh :

DENNA AYU CINANDRA

NIM : 1262000019

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2022

**PENGARUH MAKRO EKONOMI, KEPUTUSAN INVESTASI,
CAPITAL, DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* (GCG)
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RISIKO
KEUANGAN DAN KINERJA *EARNINGS* SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR
PERBANKAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**Untuk memenuhi sebagian persyaratan
guna mencapai gelar Magister Manajemen**



diajukan oleh :

DENNA AYU CINANDRA

NIM : 1262000019

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2022

TESIS

**PENGARUH MAKRO EKONOMI, KEPUTUSAN INVESTASI,
CAPITAL, DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG)
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RISIKO
KEUANGAN DAN KINERJA EARNINGS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR
PERBANKAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

diajukan oleh:

DENNA AYU CINANDRA
NIM. 1262000019

Disetujui untuk diuji :

Surabaya, 8 Desember 2021

Dosen Pembimbing I : Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, M.S., AK., CA., CPA

Dosen Pembimbing II : Dr. Ulfie Pristiana, M.Si

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2022

TESIS

PENGARUH MAKRO EKONOMI, KEPUTUSAN INVESTASI,
CAPITAL, DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* (GCG)
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RISIKO
KEUANGAN DAN KINERJA *EARNINGS* SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR
PERBANKAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA

diajukan oleh:

DENNA AYU CINANDRA
NIM. 1262000019

Telah dipertahankan di depan Tim Pengaji
dan dinyatakan lulus pada ujian thesis Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada tanggal 30 Desember 2021

Tim Pengaji

Ketua : Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, M.S., AK., CA, CPA

Anggota : Dr. H. Slamet Riyadi, MSi., AK., CA

Anggota : Dr. Ulfie Pristiana, M.Si



SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Denna Ayu Cinandra
NIM : 1262000019
Alamat : Ds. Mojorayung RT 005 RW 002 Kec. Wungu Kab. Madiun
Jawa Timur 63181
No. Telp : 081946479239

Menyatakan bahwa tesis yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan Magister Manajemen Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dengan judul :

“PENGARUH MAKRO EKONOMI, KEPUTUSAN INVESTASI, CAPITAL, DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RISIKO KEUANGAN DAN KINERJA EARNINGS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Adalah hasil karya saya sendiri, bukan duplikasi dari karya orang lain. Selanjutnya apabila di kemudian hari ada klaim dari pihak lain bukan menjadi tanggung jawab pembimbing dan atau pengelola fakultas tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri. Atas hal tersebut saya bersedia menerima sanksi, sesuai hukum atau aturan yang berlaku di Indonesia.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa tekanan dan paksaan dari siapapun.

Surabaya, 30 Desember 2021

Hormat Saya,



Denna Ayu Cinandra

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Denna Ayu Cinandra
NIM : 1262000019
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Karya : Tesis

Demikian perkembangan ilmiah pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)** atas karya saya yang berjudul:

“PENGARUH MAKRO EKONOMI, KEPUTUSAN INVESTASI, CAPITAL, DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RISIKO KEUANGAN DAN KINERJA EARNINGS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Dengan **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)**, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, serta mengolah dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama masih tetap tercantum.

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada Tanggal : 30 Desember 2021

Yang Menyatakan,



Denna Ayu Cinandra

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah, Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan taufiq, rahmat, berkah, hidayah serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Pengaruh Makro Ekonomi, Keputusan Investasi, *Capital*, Dan *Good Corporate Governance* (GCG) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Keuangan Dan Kinerja *Earnings* Sebagai Variabel Intervening Pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” dengan lancar dan tepat waktu. Saya sebagai penulis, dengan segala kerendahan hati ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya atas bantuan berupa dorongan, semangat, bimbingan, petunjuk, nasihat, dan kerjasama dari berbagai pihak, yaitu kepada:

1. Bapak Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPA selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
2. Bapak Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., AK., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
3. Ibu Dr. Siti Mujannah, MBA., Ph.D selaku Kepala Program Studi Magister Manajemen Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
4. Ibu Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, MS., AK., CA., CPA selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bantuan, arahan, saran, dan motivasi selama penyusunan tesis ini.
5. Ibu Dr. Ulfie Pristiana, M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bantuan, arahan, saran, dan motivasi selama penyusunan tesis ini.
6. Segenap Dosen Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah mendukung dan memberikan pengembangan ilmu dan wawasan kepada penulis selama proses pembelajaran akademis.
7. Segenap karyawan Tata Usaha Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah memberikan fasilitas agar tesis ini dapat diselesaikan dengan baik.
8. Orang tua tercinta Alm. Bapak Puwanto dan Ibu Winarti yang selalu memberikan dukungan baik moril maupun materil, doa, pengorbanan, dan kasih sayang yang tidak akan pernah mungkin terbayar oleh penulis.
9. Kakak Diah Sinta Pratama, S.Pd dan semua keluarga yang telah banyak memberikan dukungan dan doa selama menyelesaikan tesis ini.
10. Kekasih tercinta Wildan Firmansyah yang selalu memberikan kesabaran dukungan, doa, dan perhatian selama menyelesaikan tesis ini.

11. Seluruh sivitas akademika Program Studi Magister Manajemen angkatan 53 yang saling memberikan dukungan dan motivasi untuk tetap semangat dalam menyelesaikan tesis ini.
12. Beberapa pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu, khususnya para pihak yang telah memberikan bantuan motivasi dan doa kepada penulis. Penulis sadar bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, mengingat keterbatasan pengetahuan yang penulis peroleh sampai saat ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun guna terciptanya kesempurnaan tesis ini. Akhir kata, penulis berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Surabaya, 30 Desember 2021

Penulis

RINGKASAN

Penelitian ini membahas tentang pengaruh makro ekonomi, keputusan investasi, *capital*, dan *good corporate governance* (GCG) terhadap nilai perusahaan dengan risiko keuangan dan kinerja *earnings* sebagai variabel intervening pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pada umumnya perusahaan berusaha untuk mencapai tujuannya, baik tujuan jangka pendek yaitu memaksimalkan laba perusahaan maupun tujuan jangka panjang yaitu mampu meningkatkan nilai perusahaan dan mensejahterakan para pemegang saham. Menarik perhatian para investor terhadap perusahaan merupakan tujuan meningkatkan nilai perusahaan. Meningkatnya nilai perusahaan yang tinggi maka dapat menarik keinginan para penanam saham untuk berinvestasi dan meningkatkan kemakmuran pemilik maupun pemegang saham perusahaan. Investor dapat mempergunakan nilai perusahaan sebagai dasar untuk melihat kinerja perusahaan pada periode mendatang, dimana nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham. Masa pandemi *Corona Virus Disease 19* (Covid – 19) saat ini menjadi tantangan besar bagi setiap perusahaan untuk menemukan upaya agar dapat mempertahankan nilai perusahaannya. Pandemi covid – 19 memberikan dampak yang besar di setiap negara dalam semua sektor termasuk sektor perbankan. Sektor perbankan sangat penting bagi perekonomian Indonesia, sehingga ada anggapan bahwa bank merupakan nyawa untuk menggerakan roda perekonomian suatu negara. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat masyarakat dan juga investor percaya pada kinerja perbankan dan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh makro ekonomi, investasi, *capital*, dan *good corporate governance*.

Meningkatnya nilai perusahaan merupakan sebuah pencapaian keberhasilan suatu perusahaan. Keberhasilan ini dapat terlihat dari risiko perbankan yang rendah. Hal tersebut mengindikasikan bahwa manajemen sudah mampu dalam mengatasi dan meminimalisir risiko dalam perbankan. Kemampuan manajer tersebut menunjukkan bahwa prospek kedepannya dari bank tersebut akan berada dalam kondisi baik. Adanya informasi *risk profile* yang rendah dalam laporan keuangan, maka akan memberikan sinyal kepada *stakeholder* dan akan direspon melalui harga saham perbankan di pasar. Peningkatan harga saham tersebut akan berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan. Nilai perusahaan juga akan mengalami penurunan jika kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba tidak optimal. *Earnings* merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari aktivitas yang dilakukan pada suatu periode akuntansi. Kinerja perbankan yang baik dapat dilihat dari kemampuannya dalam memerdayakan aset yang dimiliki untuk

menghasilkan laba yang optimal. Laba yang diperoleh akan menggambarkan perusahaan sanggup memaksimalkan pengendalian operasional sehingga kelangsungan usaha untuk kedepannya akan lebih terjamin. Saat perusahaan menghasilkan keuntungan yang tinggi dibandingkan periode sebelumnya, maka pemangku kepentingan akan mendapat sinyal positif dari informasi tersebut.

Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 14 perusahaan dengan periode penelitian dari tahun 2016 sampai dengan tahun 2020. Pendekatan penelitian yang digunakan yaitu *causal explanatory*, karena penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis ada atau tidaknya pengaruh makro ekonomi, keputusan investasi, *capital*, dan *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan dengan risiko keuangan dan kinerja *earnings* sebagai variabel intervening. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari berbagai sumber. Data yang digunakan merupakan gabungan data antar perusahaan (*cross section*) dan antar waktu (*time series*) yang dikenal dengan *pooled cross section – time series*. Analisa data dalam penelitian ini menggunakan SEM (*Structural Equation Modelling*) dengan aplikasi program *SmartPLS* dikembangkan pertama kali oleh Wold sebagai metode umum untuk mengestimasi *path model* yang menggunakan konstruk laten dengan *multiple* indikator. Model analisis jalur semua variabel laten dalam *Partial Least Square* (PLS) terdiri dari tiga set hubungan yaitu *inner model*, *outer model*, dan *weight relation*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa makro ekonomi berpengaruh tidak signifikan terhadap risiko keuangan, kinerja *earnings*, dan nilai perusahaan. Keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap risiko keuangan dan kinerja *earnings*, namun keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. *Capital* berpengaruh signifikan terhadap risiko keuangan dan kinerja *earnings*, namun *capital* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. *Good corporate governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap risiko keuangan dan kinerja *earnings*, namun *good corporate governance* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Risiko keuangan dan kinerja *earnings* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Makro ekonomi, keputusan investasi, *capital*, dan *good corporate governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui risiko keuangan sebagai variabel intervening. Makro ekonomi, keputusan investasi, *capital*, dan *good corporate governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja *earnings* sebagai variabel intervening.

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah membuktikan secara empiris pengaruh makro ekonomi, keputusan investasi, *capital*, dan *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan dengan risiko keuangan dan kinerja *earnings* sebagai variabel intervening. Sampel penelitian sebanyak 14 perusahaan perbankan *go-public* periode 2016-2020. Teknik analisis data yang digunakan adalah *partial least square* (PLS). Hasil penelitian menunjukkan bahwa makro ekonomi dan *good corporate governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap risiko keuangan, tetapi keputusan investasi dan *capital* berpengaruh signifikan terhadap risiko keuangan. Makro ekonomi dan *good corporate governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja *earnings*, tetapi keputusan investasi dan *capital* berpengaruh signifikan terhadap kinerja *earnings*. Makro ekonomi, keputusan investasi, dan *capital* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, tetapi *good corporate governance* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Makro ekonomi, keputusan investasi, *capital*, dan *good corporate governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui risiko keuangan dan kinerja *earnings*.

Kata Kunci: Makro Ekonomi, Keputusan Investasi, *Capital*, *Good Corporate Governance*, Risiko Keuangan, Kinerja Earnings, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

The purpose of this study is to empirically prove the effect of macroeconomics, investment decisions, capital, and good corporate governance on firm value with financial risk and earnings performance as intervening variables. The studies sample consisted of 14 go-public banking corporations for the 2016-2020 period. The statistics evaluation approach used is partial least square (PLS). The results showed that macroeconomics and good corporate governance had no significant effect on financial risk, but investment decision and capital had a significant effect on financial risk. Macroeconomics and good corporate governance have no significant effect on earnings performance, but investment decisions and capital have a significant effect on earnings performance. Macroeconomics, investment decisions, and capital has no significant effect on firm value, but good corporate governance has a significant effect on firm value. Macroeconomics, investment decisions, capital, and good corporate governance have no significant effect on firm value through financial risk and earnings performance.

Key Terms: Macroeconomic, Investment Decision, Capital, Good Corporate Governance, Financial Risk, Earnings Performance, Firm Value

DAFTAR ISI

	Halaman
Sampul Depan	i
Sampul Dalam	ii
Lembar Persetujuan Pembimbing	iii
Lembar Persetujuan Tim Penguji	iv
Surat Pernyataan Bebas Plagiasi	v
Lembar Pernyataan Persetujuan Publikasi Karya Ilmiah	vi
Prakata	vii
Ringkasan	ix
Abstrak	xi
<i>Abstract</i>	xii
Daftar Isi.....	xiii
Daftar Tabel	xv
Daftar Gambar.....	xvi
Daftar Lampiran	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan.....	8
1.4 Manfaat	8
BAB II TELAAH PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Manajemen Keuangan	10
2.1.2 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	11
2.1.3 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	12
2.1.4 Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>)	13
2.1.5 Makro Ekonomi	14
2.1.6 Keputusan Investasi	16
2.1.7 <i>Capital</i>	18
2.1.8 <i>Good Corporate Governance</i>	21
2.1.9 Risiko Keuangan	22
2.1.10 Kinerja <i>Earnings</i>	24
2.1.11 Nilai Perusahaan	27
2.2 Penelitian Terdahulu.....	28
BAB III KERANGAKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	39
3.1 Kerangka Konseptual	39

3.2	Hipotesis Penelitian	40
BAB IV	METODE PENELITIAN	46
4.1	Rancangan Penelitian	46
4.1.1	Pendekatan Penelitian	46
4.1.2	Jenis Penelitian	46
4.2	Subyek Penelitian	46
4.2.1	Populasi	46
4.2.2	Sampel	47
4.3	Variabel Penelitian	48
4.3.1	Definisi Konsep	48
4.3.2	Definisi Variabel	49
4.4	Sumber Data	52
4.5	Teknik Pengumpulan Data	52
4.6	Teknik Analisis Data	52
4.6.1	Analisis Deskriptif	52
4.6.2	Pengujian Hipotesis	53
BAB V	ANALISIS HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	56
5.1	Data Penelitian	56
5.2	Analisis dan Hasil penelitian	68
5.2.1	Statistik Deskriptif	68
5.2.2	Uji Validitas dan Reliabilitas	70
5.2.3	Uji Hipotesis	79
5.3	Pembahasan	90
BAB VI	PENUTUP	99
6.1	Simpulan	99
6.2	Saran	99
DAFTAR PUSTAKA	100
LAMPIRAN	108
JURNAL	147
TURNITIN	166

DAFTAR TABEL

	Halaman	
Tabel 2.1	Kriteria Penetapan Peringkat Permodalan (CAR)	20
Tabel 2.2	Penilaian Tingkat GCG	22
Tabel 4.1	Sampel Perusahaan Perbankan	47
Tabel 4.2	Kriteria Penilaian Tingkat GCG	50
Tabel 5.1	Statistik Deskriptif.....	68
Tabel 5.2	<i>Outer Model (Outer Loading)</i>	71
Tabel 5.3	<i>Outer Model (Outer Loading Akhir)</i>	74
Tabel 5.4	Pengukuran Dengan Kriteria AVE	76
Tabel 5.5	Pengukuran Dengan Kriteria <i>Composite Reliability</i>	76
Tabel 5.6	Pengukuran Dengan Kriteria <i>Cronbach's Alpha</i>	77
Tabel 5.7	Tabel <i>R-Square</i>	78
Tabel 5.8	<i>Model Fit</i>	79
Tabel 5.9	<i>Bootstrapping</i> (Koefisien Jalur)	80

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1	<i>Closing Price IHSG Tahun 2016 - 2020</i>2
Gambar 1.2	Kinerja Perbankan Tahun 2016 - 2020.....3
Gambar 3.1	Kerangka Konseptual.....39
Gambar 5.1	Perhitungan Indikator Inflasi57
Gambar 5.2	Perhitungan Indikator Nilai Tukar.....57
Gambar 5.3	Perhitungan Indikator Suku Bunga.....58
Gambar 5.4	Perhitungan Indikator MBVA59
Gambar 5.5	Perhitungan Indikator CPA/BVA.....59
Gambar 5.6	Pengukuran Indikator CAR60
Gambar 5.7	Perhitungan Indikator DER61
Gambar 5.8	Perhitungan Indikator DAR61
Gambar 5.9	Perhitungan Indikator Nilai Komposit62
Gambar 5.10	Perhitungan Indikator NPL.....63
Gambar 5.11	Perhitungan Indikator IRR63
Gambar 5.12	Perhitungan Indikator LDR64
Gambar 5.13	Perhitungan Indikator ROE64
Gambar 5.14	Perhitungan Indikator ROA.....65
Gambar 5.15	Perhitungan Indikator BOPO.....65
Gambar 5.16	Pengukuran Indikator EPS66
Gambar 5.17	Perhitungan Indikator PER.....67
Gambar 5.18	Perhitungan Indikator PBV67
Gambar 5.19	<i>Outer Model</i>71
Gambar 5.20	<i>Outer Model Akhir</i>75
Gambar 5.21	<i>Bootstrapping</i>80

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Sampel Penelitian
Lampiran 2	Penelitian Terdahulu.....
Lampiran 3	Tabulasi Data Penelitian.....
Lampiran 4	Statistik Deskriptif.....
Lampiran 5	<i>Outer Model</i> Tahap I
Lampiran 6	<i>Outer Model</i> Tahap II
Lampiran 7	<i>Construct Reliability and Validity</i>
Lampiran 8	<i>R-Square</i>
Lampiran 9	<i>Model Fit</i>
Lampiran 10	<i>Inner Model (Bootstrapping)</i>
Lampiran 11	<i>Direct Effect</i>
Lampiran 12	<i>Indirect Effect</i>