

See discussions, stats, and author profiles for this publication at: <https://www.researchgate.net/publication/303816643>

# Uji Model Keseimbangan Teori Keagenan: Pengaruh Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen Terhadap Kepemilikan Manajerial [Testing a Model of Balance Agency Theory: The Influence of Po...

Article in DeReMa (Development Research of Management) Jurnal Manajemen · June 2016

DOI: 10.19166/derema.v1i1i1.191

CITATIONS

0

READS

1,015

3 authors:



**Shiela Liviani**

Universitas Surabaya

1 PUBLICATION 0 CITATIONS

[SEE PROFILE](#)



**Putu Anom Mahadwartha**

Universitas Surabaya

47 PUBLICATIONS 102 CITATIONS

[SEE PROFILE](#)



**Liliana inggrit Wijaya**

Universitas Surabaya

38 PUBLICATIONS 51 CITATIONS

[SEE PROFILE](#)

Some of the authors of this publication are also working on these related projects:



Investment Analysis [View project](#)



corruption in private sector [View project](#)

# UJI MODEL KESEIMBANGAN TEORI KEAGENAN: PENGARUH KEBIJAKAN UTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEPEMILIKAN MANAJERIAL

Shiela Liviani<sup>1)</sup>, Putu Anom Mahadwartha<sup>2)</sup>, Liliana Inggrit Wijaya<sup>3)</sup>

<sup>1)</sup>Analisis Kredit, PT Bank BCA Tbk, Jakarta

<sup>2)</sup>Fakultas Bisnis dan Ekonomika, Universitas Surabaya

<sup>3)</sup>Fakultas Bisnis dan Ekonomika, Universitas Surabaya

<sup>1)</sup>e-mail: [shielaliviani@aol.com](mailto:shielaliviani@aol.com)

<sup>2)</sup>e-mail: [anom@staff.ubaya.ac.id](mailto:anom@staff.ubaya.ac.id)

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji model keseimbangan teori keagenan pada pengaruh kebijakan utang dan kebijakan dividen terhadap kepemilikan manajerial dalam perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Struktur kepemilikan dalam perusahaan-perusahaan di Indonesia cenderung terkonsentrasi. Kondisi ini berbeda dengan penelitian terdahulu yang banyak dilakukan di negara yang struktur kepemilikannya cenderung tersebar. Model keseimbangan menyatakan bahwa terdapat *trade-off* antar suatu mekanisme pengawasan dan pengendalian dengan mekanisme lainnya, yaitu pengaruh kebijakan utang terhadap kepemilikan manajerial dan kebijakan dividen terhadap kepemilikan manajerial. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan *fixed effect logistic regression model* untuk menganalisis data. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 1.060 observasi dari 106 perusahaan sektor manufaktur di Indonesia selama periode 2004-2014. Penelitian ini menemukan bahwa kebijakan utang berpengaruh negatif signifikan terhadap tingkat kepemilikan manajerial, seperti yang diprediksi oleh model keseimbangan teori keagenan. Penelitian ini juga menemukan bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap tingkat kepemilikan manajerial, yang mana menolak model keseimbangan teori keagenan dalam pengaruh kebijakan dividen terhadap kepemilikan manajerial.

Kata kunci: Model Keseimbangan Teori Keagenan, Kepemilikan Manajerial, Utang, Dividen.

## ABSTRACT

*This study aims to analyze the balancing model of agency theory in the effect of debt policy and dividend policy to managerial ownership in manufacture sector companies, which are listed in Indonesia Stock Exchange. Companies in Indonesia tend to have concentrated ownership structure. This condition is contradictory to the previous studies which mostly done in the widely ownership-dispersed countries. Balancing model argues that there is a trade-off between each monitoring and controlling mechanism, i.e. the effect of debt policy to managerial ownership and dividend policy to managerial ownership. This study uses a quantitative approach with fixed effect logistic regression model to analyze the data. Total sample of this study is 1,060 observations of 106 listed Indonesian manufacture firms during the period of 2004-2014. This study found debt policy to be a significant and negative determinant of the level of managerial ownership, as predicted by balancing model of agency theory. This study also found dividend policy has an insignificant positive effect to the level of managerial ownership, which rejected the balancing model of agency theory in the effect of dividend policy to managerial ownership.*

*Keywords:* Model Keseimbangan Teori Keagenan, Kepemilikan Manajerial, Utang, Dividen.

## 1. Latar Belakang

Hubungan keagenan yang merupakan salah satu bentuk interaksi sosial yang paling tua dan umum muncul ketika ada pemisahan fungsi pengelolaan dan fungsi kepemilikan, dimana salah satu pihak (*agent*) bertindak sebagai perwakilan pihak lain (*principal*) dalam pengambilan keputusan. Pemisahan fungsi pengelolaan dan kepemilikan akan menimbulkan *agency problems* karena adanya perbedaan kepentingan.

Masalah keagenan di Indonesia unik karena saham perusahaan banyak dimiliki oleh keluarga pendiri. Hal ini dikarenakan perusahaan di Indonesia banyak yang dikendalikan oleh keluarga (Claessens et al., 2000). Teori keagenan ingin menyelesaikan masalah yang timbul dari hubungan keagenan yakni ketika *principal* tidak dapat mengetahui dengan pasti apakah *agent* sudah bertindak dengan tepat, dan ketika *principal* memiliki pandangan yang berbeda dengan *agent* terkait risiko (Eisenhardt, 1989). Jensen dan Meckling (1976) menyatakan bahwa *agency theory* menjelaskan hubungan keagenan yang terjadi antara satu atau lebih orang (*principal*) dengan orang lain (*agent*) dalam sebuah kontrak, dimana *agent* diminta untuk mewakili *principal* dalam membuat keputusan.

Konflik keagenan dapat diminimalisasi melalui mekanisme pengawasan dan pengendalian, yakni melalui kepemilikan manajerial, kebijakan utang, dan kebijakan dividen. Kepemilikan manajerial dapat menyelaraskan kepentingan manajer dengan kepentingan *shareholders* karena manajer juga bertindak sebagai *shareholders* (Jensen & Meckling, 1976).

Peningkatan utang menyebabkan bunga yang harus dibayarkan perusahaan setiap periode semakin tinggi, sehingga *free cash flow* dalam perusahaan akan berkurang dan kesempatan manajer melakukan tindakan *perquisite* dapat diminimalisasi. Hal tersebut dinyatakan oleh Megginson (1997: 335). Selain itu, peningkatan utang akan mengurangi pendanaan melalui ekuitas eksternal, sehingga mengurangi konflik antara manajer dan *shareholders* (Jensen & Meckling, 1976). Dengan adanya utang, kinerja manajer akan diawasi oleh pihak kreditur, sehingga manajer yang masih ingin mempertahankan jabatannya akan memperbaiki kinerjanya agar selaras dengan kepentingan pihak eksternal.

Pembayaran dividen menyebabkan *free cash flow* dalam perusahaan berkurang, sehingga memungkinkan perusahaan untuk mencari ekuitas

eksternal untuk pendanaan proyeknya (Rozeff, 1982; Easterbrook, 1984). Adanya dana dari eksternal menyebabkan kinerja manajer diawasi, sehingga manajer akan berusaha menyelaraskan kepentingannya dengan kepentingan pihak yang memberi dana. Selain itu, berkurangnya *free cash flow* akan mengurangi kesempatan manajer untuk bertindak *perquisite*.

Akan tetapi, mekanisme pengawasan dan pengendalian yang bertujuan menyelaraskan berbagai kepentingan dalam perusahaan tersebut menimbulkan *agency cost*. Jensen dan Meckling (1976) menyatakan bahwa biaya keagenan terdiri dari: (1) biaya *monitoring* yang *monitoring* muncul dari pengawasan yang dilakukan *principal* terhadap aktivitas *agent* (manajer), (2) biaya *bonding* yang muncul dari usaha manajer dalam meyakinkan *principal* bahwa manajer telah bekerja sesuai kontrak, dan (3) biaya *residual* yang muncul dari perbedaan keputusan *agent* dan keputusan yang dapat memaksimalkan kekayaan *principal*. Dengan demikian, munculnya *agency cost* akan menurunkan nilai perusahaan (Crutchley & Hansen, 1989).

Model keseimbangan teori keagenan berusaha menyeimbangkan

biaya keagenan utang dan ekuitas agar minimal, karena penggunaan dua atau lebih mekanisme dalam waktu yang sama untuk suatu masalah yang sama tidaklah efektif. Mahadwartha dan Ismiyanti (2008) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial sebagai mekanisme *bonding* dapat saling menggantikan dengan mekanisme *bonding* lain yaitu dividen dan utang. Chen dan Steiner (1999) serta Easterbrook (1999) juga menyatakan bahwa mekanisme pengendalian biaya keagenan saling menggantikan satu sama lain.

Kebijakan utang berpengaruh negatif terhadap kepemilikan manajerial karena semakin tingginya risiko perusahaan dan adanya efek substitusi penggunaan utang terhadap kepemilikan manajerial (Chen & Steiner, 1999; Mahadwartha, 2002b; Mahadwartha, 2003; Tandelilin, 2003; Putri & Nasir, 2006; Fadah & Novi, 2008; Nuringsih, 2010). Kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap kepemilikan manajerial karena adanya sifat substitusi antar kedua mekanisme tersebut (Chen & Steiner, 1999; Mahadwartha, 2002b; Mahadwartha, 2003; Ismiyanti & Hanafi, 2004; Fadah & Novi, 2008).

Penelitian ini berfokus pada pengujian model keseimbangan teori

keagenan dalam pengaruh kebijakan utang dan dividen terhadap kepemilikan manajerial. Penelitian ini menggunakan data perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode 10 tahun (2004-2013). Dalam periode tersebut, sektor manufaktur memiliki 106 perusahaan, sehingga jumlah observasi dalam penelitian ini ialah 1.060.

Hipotesis penelitian ini adalah sebagai berikut.

H<sub>1</sub>: Diduga kebijakan utang berpengaruh negatif terhadap kepemilikan manajerial.

H<sub>2</sub>: Diduga kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap kepemilikan manajerial.

## 2. Metode Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian kausal dengan pendekatan kuantitatif karena bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan utang dan kebijakan dividen terhadap kepemilikan manajerial dalam model keseimbangan teori keagenan. Berdasarkan jenis aplikasinya, penelitian ini termasuk dalam *applied research* dengan teknik penelitian eksperimental karena penelitian ini bermaksud menerapkan hasil temuannya mengenai hubungan yang muncul atau

yang akan muncul di antara variabel-variabel penelitian untuk menyelesaikan suatu masalah spesifik yang sedang dihadapi perusahaan, khususnya perusahaan sektor manufaktur.

Penelitian ini menggunakan 1 variabel dependen, 2 variabel independen, dan 4 variabel kontrol. Variabel dependen ialah kepemilikan manajerial (DMOWN) yang merupakan variabel yang mengindikasikan persentase jumlah saham yang dimiliki oleh manajer terhadap jumlah saham beredar pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2004-2013. Variabel *dummy* digunakan untuk variabel dependen karena nilai rata-rata kepemilikan manajerial cenderung kecil dan mendekati nol (0,0509) dan hasil uji binomial menunjukkan bahwa frekuensi observasi kategori  $\leq 0$  tidak sama dengan frekuensi observasi kategori  $> 0$ , sehingga data kepemilikan manajerial mutlak berbeda antar kelompok dan cenderung bersifat binomial.

Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini didasarkan pada argumen konseptual teori keagenan dan didukung beberapa penelitian empiris, sebagai berikut.

1. Kebijakan utang (LEV): pengukuran variabel kebijakan utang telah memisahkan kekayaan pemegang saham eksternal dengan kekayaan

pemegang saham internal dan manajer (Mahadwartha, 2002b; Mahadwartha, 2003).

$$Leverage_{it} = \frac{LtDebt_{it}}{LtDebt_{it} + (TotShrs_{it} * MpriceCs_{it})}$$

Keterangan:

LtDebt<sub>it</sub> = jumlah utang jangka panjang perusahaan i pada periode t

TotShrs<sub>it</sub> = jumlah *common stocks* yang dimiliki oleh eksternal perusahaan i pada periode t

MpriceCs<sub>it</sub> = harga saham rata-rata per tahun dengan menggunakan data mingguan perusahaan i pada periode t untuk mengurangi dampak *seasonal* dari perubahan harga

2. Kebijakan dividen (DIV): pengukuran variabel kebijakan dividen telah memisahkan kekayaan pemegang saham eksternal dengan kekayaan pemegang saham internal dan manajer (Mahadwartha, 2002b; Mahadwartha, 2003).

MpriceCs<sub>it</sub> = harga saham rata-rata per tahun dengan menggunakan data mingguan perusahaan i pada periode t untuk mengurangi dampak *seasonal* dari perubahan harga.

$$Dividend_{it} = \frac{ComDiv_{it}}{TotShrs_{it} * MpriceCs_{it}}$$

Keterangan:

ComDiv<sub>it</sub> = jumlah dividen yang dibayarkan perusahaan i pada periode t

TotShrs<sub>it</sub> = jumlah *common stocks* yang dimiliki oleh eksternal perusahaan i pada periode t

Variabel kontrol yang digunakan dalam penelitian ini berdasarkan atas penelitian-penelitian empiris di Indonesia.

1. Profitabilitas (PROF): kemampuan perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menghasilkan laba selama periode 2004-2013 yang diukur menggunakan *return on assets* (Almilia & Silvy, 2006; Nuringsih, 2010; Imanta & Satwiko, 2011).

$$ROA_{it} = \frac{Net\ Income_{it}}{Total\ Asset_{it}}$$

2. Kepemilikan institusional (INST): Perbandingan jumlah saham yang dimiliki institusi dengan jumlah saham beredar pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2004-2013 (Putri & Nasir, 2006; Nuringsih, 2010; Imanta & Satwiko, 2011).

$INST_{it}$

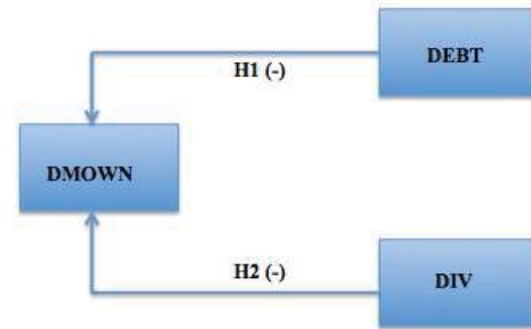
$$= \frac{Saham\ yang\ dimiliki\ Institusi_{it}}{Jumlah\ Saham\ Beredar_{it}}$$

3. Ukuran perusahaan (SIZE): Kekayaan perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang diukur menggunakan logaritma natural dari total aset selama periode 2004-2013 (Putri & Nasir, 2006; Imanta & Satwiko, 2011; Suzane, 2012).

$$SIZE_{it} = \ln Total\ Aset$$

4. *Dummy* tahun: *Dummy* yang digunakan dalam *fixed effect model* (FEM) sebanyak 9 *dummy*.

Skema penelitian berikut menggambarkan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang akan diuji dalam penelitian ini.



Keterangan:

DMOWN = kepemilikan manajerial

DEBT = kebijakan utang

DIV = kebijakan dividen

Data dalam penelitian ini berupa laporan keuangan yang diperoleh dari *website* Bursa Efek Indonesia ([idx.co.id](http://idx.co.id)). Dalam penelitian ini, akan diuji terlebih dahulu model Logit tanpa *fixed effect model* (FEM). Apabila model belum mampu menampakkan fenomena pengaruh variabel independen (kebijakan utang dan kebijakan dividen) terhadap variabel dependen (kepemilikan manajerial), maka akan dilakukan pengujian *fixed effects* dengan menggunakan *dummy* tahun. Gujarati (2004) menyatakan bahwa variabel *dummy* dapat digunakan untuk memperhitungkan *time effect* dalam penelitian melalui *fixed effects model* (FEM). Banyaknya *dummy* tahun yang digunakan dalam penelitian ini ialah 9 *dummy*. Hal ini dimaksudkan agar penelitian tidak terjebak dalam *dummy*-

*variable trap*. Berikut adalah persamaan yang digunakan dalam penelitian ini.

Persamaan 1:

$$DMOWN = \alpha_1 + \beta_1 DEBT + \beta_2 DIV + \gamma_1 PROF + \gamma_2 INST + \gamma_3 SIZE + \varepsilon_1$$

Persamaan 2:

$$DMOWN = \alpha_1 + \beta_1 DEBT + \beta_2 DIV + \gamma_1 PROF + \gamma_2 INST + \gamma_3 SIZE + \gamma_4 D_1 + \gamma_5 D_2 + \gamma_6 D_3 + \gamma_7 D_4 + \gamma_8 D_5 + \gamma_9 D_6 + \gamma_{10} D_7 + \gamma_{11} D_8 + \gamma_{12} D_9 + \varepsilon_1$$

dimana:

- DMOWN = kepemilikan manajerial perusahaan i pada periode t
- DEBT = kebijakan utang perusahaan i pada periode t
- DIV = kebijakan dividen perusahaan i pada periode t
- PROF = profitabilitas perusahaan i pada periode t
- INST = kepemilikan institusional dalam perusahaan i pada periode t
- SIZE = ukuran perusahaan i pada periode t
- D<sub>n</sub> = dummy tahun ke-n

Setelah itu, penelitian ini akan menguji apakah data empiris yang dipakai sesuai dengan model melalui uji *Hosmer-Lemeshow* dan *Andrews Goodness of Fit*. Jika nilai probabilitas chi-square Hosmer-Lemeshow dan Andrews tidak signifikan atau lebih besar dari 0,05, hipotesis nol tidak dapat ditolak dan model dinilai

sesuai (*fit*). Setelah itu, akan diuji kebenaran prediksi model melalui uji Evaluasi *Expectation-Prediction* untuk Spesifikasi *Binary*. Bagian variabel dependen D=1 yang dapat diprediksi dengan benar disebut *sensitivity*, sedangkan D=0 yang dapat diprediksi dengan benar disebut *specificity*.

### 3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 1. Data Deskriptif Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada 2004-2013

VARIABEL	JUMLAH OBSERVASI	MEAN	MEDIAN	MAKSIMAL	MINIMAL	STANDAR DEVIASI
DMOWN	1.060	0,3972	0,0000	1,0000	0,0000	0,4895
LEV	1.060	0,2893	0,1719	0,9995	0,0000	0,2865
DIV	1.060	0,0276	0,0000	1,7291	0,0000	0,0918
PROF	1.060	0,0479	0,0375	1,3825	-1,4404	0,1457
INST	1.060	0,6785	0,7258	0,9939	0,0000	0,2283
SIZE	1.060	27,6375	27,4750	32,9970	18,9469	1,6222

Tabel 1 menunjukkan statistik deskriptif variabel dependen dan independen dalam penelitian ini, meliputi 106 sampel dengan 1.060 observasi dari 2004-2013. Nilai rata-rata, median, maksimal tertinggi dimiliki oleh variabel

kontrol ukuran perusahaan (SIZE). Standar deviasi terendah dimiliki oleh variabel kebijakan dividen (DIV). Hal ini menunjukkan kecilnya rentang nilai yang dimiliki oleh variabel kebijakan dividen.

Tabel 2. Perbandingan Hasil Penelitian Model Logit tanpa FEM dan dengan FEM

Variabel Dependen = Kepemilikan Manajerial			
Variabel	Hipotesis	Koefisien (tanpa FEM)	Koefisien (dengan FEM)
LEV	Negatif	-0,5973**	-0,5439**
DIV	Negatif	0,0578	0,1367
PROF		0,3091	0,2957
INST		-1,5094***	-1,5810***
SIZE		-0,0736*	-0,0932**
D1			-0,2664
D2			-0,1004
D3			-0,0501
D4			-0,2111
D5			-0,0944
D6			-0,2826
D7			-0,0386
D8			0,4080
D9			0,4132
McFadden R-squared		0,0304	0,0397
Prob (LR statistic)		0,0000	0,0000

Keterangan: \*\*\* Signifikan pada level 1%; \*\* Signifikan pada level 5%;

\* Signifikan pada level 10%

Variabel kebijakan utang (LEV) memiliki nilai koefisien negatif yakni -0,5973 dan -0,5439 dengan taraf signifikansi 5%. Hasil ini menunjukkan bahwa model keseimbangan teori keagenan terjadi pada pengaruh kebijakan utang (LEV) terhadap kepemilikan manajerial (DMOWN) secara negatif

signifikan. Hal ini berarti hipotesis 1 diterima. Penggunaan utang dapat menjadi salah satu mekanisme pengendalian dan pengawasan untuk mencegah terjadinya konflik keagenan dalam perusahaan. Di sisi lain, tingkat utang yang tinggi menimbulkan *agency cost of debt*, seperti biaya kebangkrutan

dan biaya perlindungan kontraktual bagi *debtholders*. Semakin tinggi tingkat utang, biaya bunga yang harus dibayar juga semakin tinggi. Apabila perusahaan mengalami kekurangan kas, perusahaan akan berisiko bangkrut. Karena manajer tidak dapat mendiversifikasi secara maksimal risiko kebangkrutan, manajer kemungkinan akan mengurangi kepemilikannya dalam perusahaan tersebut untuk mengurangi risiko investasi personalnya. Biaya perlindungan kontraktual dapat berupa biaya yang dikeluarkan untuk menerbitkan laporan keuangan yang telah diaudit kepada *debtholders*, sehingga menimbulkan biaya untuk keperluan audit.

Kepemilikan manajerial juga dapat menjadi mekanisme pengendalian dalam perusahaan. Hal ini dikarenakan ketika manajer memiliki saham perusahaan, manajer juga menjadi pemegang saham perusahaan tersebut, sehingga kepentingannya juga mencakup kepentingan *shareholders* lain. Di sisi lain, kepemilikan manajerial juga menimbulkan *agency cost of equity* karena *shareholders* harus membagi proporsi kepemilikannya kepada manajer, sehingga menimbulkan dilusi kepemilikan. Dilusi dalam hal ini berarti

berkurangnya proporsi kepemilikan saham *shareholders* lain karena ada proporsi saham yang diberikan kepada manajer.

Penggunaan utang dan pemberian kepemilikan manajerial sama-sama bertindak sebagai mekanisme pengawasan dan pengendalian konflik keagenan dalam perusahaan. Penggunaan utang dan pemberian kepemilikan manajerial dapat saling menggantikan. Penerapan dua mekanisme dalam masalah dan waktu yang sama tidaklah efektif, sehingga biaya keagenan tersebut perlu diseimbangkan satu sama lain. Peningkatan kebijakan utang perusahaan akan menurunkan kepemilikan manajerial. Penelitian ini menemukan bahwa model keseimbangan teori keagenan terjadi pada pengaruh kebijakan utang terhadap kepemilikan manajerial. Implikasi penelitian ini dalam kaitannya dengan utang sebagai mekanisme pengawasan dan pengendalian adalah peningkatan penggunaan utang dapat mengurangi peran kepemilikan manajerial. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian Chen dan Steiner (1999), Mahadwartha (2002b, 2003), Tandelilin (2003), Putri dan Nasir (2006), Fadah dan Novi (2008), dan Nuringsih (2010).

Variabel kebijakan dividen (DIV) memiliki nilai koefisien positif yakni 0,0578 dan 0,1367, serta tidak signifikan. Hasil ini menunjukkan bahwa model keseimbangan teori keagenan tidak terjadi pada pengaruh kebijakan dividen (DIV) terhadap kepemilikan manajerial (DMOWN). Hal ini berarti hipotesis 2 ditolak. Implikasi penelitian ini dalam kaitannya dengan dividen sebagai mekanisme pengawasan dan pengendalian konflik keagenan ialah peningkatan pembayaran dividen tidak dapat mengurangi peran kepemilikan manajerial. Hasil penelitian ini mendukung Jensen *et al.* (1992), Tandelilin (2003), Almilia dan Silvy (2006), Imanta dan Satwiko (2011), Suzane (2012). Jensen *et al.* (1992) menemukan tidak adanya pengaruh kebijakan dividen terhadap kepemilikan manajerial. Tandelilin (2003) menemukan tidak adanya pengaruh dari kebijakan dividen terhadap kepemilikan manajerial, dimana manajer cenderung mengutamakan faktor risiko daripada *return* atas kepemilikan saham di perusahaan tempatnya bekerja untuk meminimalisasi risiko investasi personalnya. Selain itu, kebijakan dividen tidak mempengaruhi kepemilikan manajerial karena belum ada batasan yang

jelas antara kepemilikan dan pengelolaan. Hal ini dikarenakan perusahaan di Indonesia cenderung dimiliki oleh keluarga, dimana manajer dan *owner* memiliki hubungan kekerabatan. Fakta ini sesuai dengan penelitian Claessens *et al.* (2000) yang menyatakan bahwa mayoritas perusahaan di Indonesia dimiliki oleh keluarga.

Variabel kontrol kepemilikan institusional (INST) yang mewakili kepemilikan keluarga menunjukkan bahwa semakin besar kepemilikan institusional tersebut, maka semakin kecil proporsi kepemilikan yang dapat diperoleh manajer. Manajer menjadi tunduk pada *owner* yang merupakan *majority shareholders* dan membuat keputusan berdasarkan kepentingan *owner*, sehingga *owner* tidak perlu lagi membagi kepemilikannya dengan manajer untuk menjaga agar manajer bertindak sesuai dengan kepentingan *owner*. Hal ini didukung oleh La Porta (1999) yang menyatakan bahwa mayoritas perusahaan di Indonesia dimiliki oleh keluarga.

Variabel kontrol ukuran perusahaan (SIZE) yang meningkat akan menurunkan kepemilikan manajerialnya. Hal ini dimungkinkan karena manajer telah memperoleh *benefit* dari besarnya aset

perusahaan, sehingga tidak memerlukan kepemilikan yang persentasenya cenderung kecil. Hal ini didukung oleh penelitian Mahadwartha (2002b, 2003).

Hasil McFadden  $R^2$  pada model Logit dengan FEM ialah sebesar 0,0397. Hal ini berarti perubahan kepemilikan manajerial dapat diterangkan oleh perubahan kebijakan utang dan kebijakan dividen sebesar 3,97%, sedangkan sisanya sebesar 96,03% dijelaskan oleh variabel lain di luar variabel tersebut. Hasil probabilitas *likelihood ratio statistic* (LR statistic) ialah sebesar 0,0000, yang mana

menunjukkan pengaruh signifikansi kurang dari 0,01. Hal ini berarti secara bersama-sama, kebijakan utang dan kebijakan dividen memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kepemilikan manajerial. Pengaruh yang signifikan menunjukkan bahwa variabel independen (kebijakan utang dan kebijakan dividen) saling mendukung dalam mempengaruhi variabel dependen (kepemilikan manajerial), sehingga model dapat digunakan untuk memprediksi variabel dependen (kepemilikan manajerial).

Tabel 3. Perbandingan Hasil Uji Hosmer-Lemeshow dan Andrews *Goodness of Fit* pada Model Logit tanpa FEM dan dengan FEM

	tanpa FEM	dengan FEM
H-L Statistic	16,7611	7,5438
Andrews Statistic	23,1582	9,2645
Prob. Chi-Sq(8)	0,0327	0,4793
Prob. Chi-Sq(10)	0,0102	0,5072

Pada tabel 3, hasil uji tanpa FEM menunjukkan bahwa model tidak sesuai karena nilai probabilitas chi-square yang lebih besar dari 0,05. Pada hasil uji

dengan FEM, model dinilai sesuai (*fit*), sehingga data penelitian dapat dianalisis dengan menggunakan model Logit dengan *fixed effect model* (FEM).

Tabel 4. Perbandingan Hasil Uji Prediksi Model tanpa FEM dan dengan FEM

	tanpa FEM			dengan FEM		
	Dep=0	Dep=1	Total	Dep=0	Dep=1	Total
Correct	395,34	177,34	572,68	398,44	180,44	578,87
% Correct	61,87	42,12	54,03	62,35	42,86	54,61
% Incorrect	38,13	57,88	45,97	37,65	57,14	45,39

Tabel 4 menunjukkan perbandingan hasil uji prediksi model tanpa FEM dan dengan FEM menggunakan uji Evaluasi *Expectation-Prediction* untuk Spesifikasi *Binary*. Dengan FEM, secara keseluruhan kemampuan model mengalokasikan dengan benar meningkat menjadi 54,61%, dengan *sensitivity* sebesar 42,86% dan *specificity* sebesar 62,35%.

Dari perbandingan antara model Logit tanpa *fixed effect model* (FEM) dan dengan *fixed effect model* (FEM) di atas, dapat terlihat bahwa hasil penelitian lebih tepat menggunakan *fixed effect model* (FEM). Oleh karena itu, penelitian ini akan menggunakan model Logit dengan *fixed effect model* (FEM).

#### 4. Kesimpulan dan Saran

Penelitian ini ingin membuktikan adanya model keseimbangan teori keagenan yang terjadi pada pengaruh kebijakan utang dan kebijakan dividen terhadap kepemilikan manajerial dalam perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2004-2013. Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut.

1. Kebijakan utang (LEV) memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kepemilikan manajerial. Utang dan

kepemilikan manajerial merupakan mekanisme pengawasan dan pengendalian yang keduanya menimbulkan *agency cost*. Utang menimbulkan *agency cost of debt* seperti biaya kontraktual dan biaya kebangkrutan. Peningkatan utang akan mengurangi ketersediaan kas dan meningkatkan risiko kebangkrutan dalam perusahaan. Kepemilikan manajerial juga memungkinkan timbulnya *agency cost of equity* berupa dilusi kepemilikan. Penerapan dua mekanisme dalam waktu yang sama untuk masalah yang sama tidaklah efektif, sehingga biaya keagenan tersebut perlu diseimbangkan. Dalam penelitian ini, model keseimbangan teori keagenan terjadi pada pengaruh kebijakan utang terhadap kepemilikan manajerial dalam perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2004-2013.

2. Kebijakan dividen (DIV) tidak berpengaruh terhadap kepemilikan manajerial. Peningkatan pembayaran dividen tidak berpengaruh pada kenaikan atau penurunan tingkat kepemilikan manajerial dalam perusahaan. Manajer kemungkinan lebih berorientasi pada faktor risiko

daripada *return* kepemilikan saham yang berupa dividen. Manajer yang memiliki porsi kepemilikan pada perusahaan yang berisiko tinggi kemungkinan akan menurunkan kepemilikannya untuk meminimalisasi risiko investasi personalnya. Selain itu, mayoritas perusahaan di Indonesia dimiliki oleh keluarga, sehingga belum ada batasan yang jelas antara kepemilikan dan pengelolaan. Manajer kemungkinan merupakan kerabat dari pemegang saham mayoritas, sehingga keputusan manajer tidak terkait dengan kepemilikannya dalam perusahaan. Dalam penelitian ini, model keseimbangan teori keagenan tidak terjadi pada pengaruh kebijakan dividen terhadap kepemilikan manajerial dalam perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2004-2013.

3. Kepemilikan institusional (INST) berpengaruh negatif signifikan terhadap kepemilikan manajerial. Kepemilikan institusional yang besar memungkinkan manajer untuk selalu menyelaraskan kepentingannya

dengan kepentingan pemegang saham mayoritas, sehingga keperluan untuk memberikan kepemilikan manajerial sebagai mekanisme pengawasan dan pengendalian konflik keagenan berkurang.

4. Ukuran perusahaan (SIZE) berpengaruh negatif signifikan terhadap kepemilikan manajerial. Ukuran perusahaan yang semakin besar memungkinkan manajer memperoleh *benefit* dari besarnya aset perusahaan tersebut, sehingga keperluan pemberian kepemilikan manajerial yang persentasenya cenderung kecil tersebut berkurang.

Penelitian berikutnya sebaiknya menambah variabel independen lain yang dapat berpengaruh pada kepemilikan manajerial, seperti kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, profitabilitas, nilai perusahaan, risiko, kesempatan investasi dalam model keseimbangan teori keagenan. Selain itu, sebaiknya peneliti berikutnya juga menambah sektor yang diteliti, meliputi semua sektor yang ada di Bursa Efek Indonesia.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agrawal, A. & Charles R. K. (1996). Firm Performance and Mechanisms to Control Agency Problems between Managers and Shareholders. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 31, 377-397.
- Almilia, L. S., & Silvy, M. (2006). Analisis Kebijakan Dividen dan Kebijakan Leverage terhadap Prediksi Kepemilikan Manajerial dengan Teknik Analisis Multinomial Logit. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 6, 1-19.
- Arifin, Z. (2003). Efektifitas Mekanisme Bonding Dividen dan Hutang untuk Mengurangi Masalah Agensi pada Perusahaan di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Siasat Bisnis* 8, 1, 19-31.
- Baker, H. K. (2009). *Dividend and Dividend Policy*. New Jersey: John Wiley & Sons.
- Bathala, C.T., K.P. Moon, & Rao, R. P. (1994). *Financial Management* 3, 23, 38-50.
- Borokhovich, K.A., Brunarski, K.R., Harman, Y., & Kehr, J.B. (2005). Dividends, Corporate Monitors and Agency Costs. *The Financial Review*, 40, 37-65.
- Brealey, Richard A., S.C. Myers, dan S. Myers. (2003). *Capital Investment and Valuation*, McGraw-Hill.
- Brigham, E. F., & Houston, J.F. (2009). *Fundamentals of Financial Management*, 12<sup>th</sup> edition, South-Western Cengage Learning.
- Chen, Carl R. dan T.L. Steiner. (1999). Managerial Ownership and Agency Conflicts: A Nonlinear Simultaneous Equation Analysis of Managerial Ownership, Risk Taking, Debt Policy, and Dividend Policy. *The Financial Review*, 34, 119-136.

- Christiawan, Y.J., & Josua Tarigan. (2007). Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 1, 9, 1-8.
- Claessens, Stijn, S. Djankov, dan L.H.P. Lang. (2000). The Separation of Ownership and Control in East Asian Corporations. *Journal of Financial Economics*, 58, 81-112.
- Crutchley, Claire E. dan R.S. Hansen. (1989). A Test of the Agency Theory of Managerial Ownership, Corporate Leverage, and Corporate Dividends. *Financial Management*, 36-46.
- Damodaran, Aswath. (2010). *Applied Corporate Finance*, 3<sup>rd</sup> edition, John Wiley & Sons.
- Davies, J.R., D. Hillier, dan P. McColgan. (2005). Ownership Structure, Managerial Behavior and Corporate Value. *Journal of Corporate Finance*, 11, 645-660.
- DeAngelo, Harry, L. DeAngelo, dan R.M. Stulz. (2006). Dividend Policy and the Earned/Contributed Capital Mix: a Test of the Life-Cycle Theory. *Journal of Financial Economics*, 81, 227-254.
- Easterbrook, Frank H.. (1984). Two Agency-Cost Explanations of Dividends. *The American Economic Review* 4, 74, 650-659.
- Eisenhardt, Kathleen M.. (1989). Agency Theory: An Assessment and Review. *The Academy of Management Review* 1, 14, 57-74.
- Fadah, Isti dan Novi, R.A.. (2008). Interdependensi Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Kepemilikan Manajerial: Perspektif Teori Keagenan. *National Conference on Management Research*.
- Fama, Eugene F. dan M.C. Jensen. (1983). Separation of Ownership and Control. *Journal of Law and Economics* 2, 26, 301-325.

- Friend, Irwin dan L.H.P. Lang. (1988). An Empirical Test of the Impact of Managerial Self-Interest on Corporate Capital Structure. *The Journal of Finance* 2, 43, 271-281.
- Frydman, Carola dan D. Jenter. (2010). CEO Compensation. *Annual Review of Financial Economics* 2, 75-102.
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, Lawrence J. dan C.J. Zutter. (2011). *Principles of Managerial Finance*, 13<sup>th</sup> edition, Prentice Hall.
- Gujarati, Damodar N. (2004). *Basic Econometrics*, 4<sup>th</sup> edition, McGraw-Hill.
- Higgins, Robert C. (1972). The Corporate Dividend-Saving Decision. *The Journal of Financial and Quantitative Analysis* 2, 7, 1527-1541.
- Himmelberg, Charles P., R.G. Hubbard, dan D. Palia. (1999). Understanding the Determinants of Managerial Ownership and the Link between Ownership and Performance. *Journal of Financial Economics* 53, 353-384.
- Imanta, Dea dan R. Satwiko. (2011). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kepemilikan Managerial. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* 1, 13, 67-80.
- Ismiyanti, Fitri dan M.M. Hanafi. (2004). Struktur Kepemilikan, Resiko, dan Kebijakan Keuangan: Analisis Persamaan Simultan. *Journal of Indonesian Economy and Business* 2, 19.
- Jensen, Michael C. dan W.H. Meckling. 1976. Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 4, 3, 305-360.

- Jensen, Michael C. (1986). Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *American Economic Review* 2, 76, 323-329.
- Jensen, Gerald R., D.P. Solberg, dan T.S. Zorn. (1992). Simultaneous Determination of Insider Ownership, Debt, and Dividend Policies. *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 2, 27, 247-263.
- La Porta, Rafael, F. Lopez-de-Silanes, dan A. Shleifer. (1999). Corporate Ownership Around the World. *The Journal of Finance* 2, 54, 471-517.
- La Porta, Rafael, F. Lopez-de-Silanes, A. Shleifer, dan R.W. Vishny. (2000). Agency Problems and Dividend Policies around the World. *The Journal of Finance* 1, 55, 1-33.
- Leland, Hayne E. dan D.H. Pyle. (1977). Informational Asymmetries, Financial Structure, and Financial Intermediation. *The Journal of Finance* 2, 32, 371-387.
- Mahadwartha, Putu Anom. (2002a). Interdependensi antara Kebijakan Leverage dengan Kebijakan Dividen: Perspektif Teori Keagenan. *Jurnal Riset Akuntansi, Manajemen dan Ekonomi* 2, 2.
- Mahadwartha, Putu Anom. (2002b). The Association of Managerial Ownership with Dividend Policy and Leverage Policy: Indonesian Firms. *National Seminar Surviving Strategies to Cope with the Future 13 September 2002*. Universitas Atmajaya Yogyakarta.
- Mahadwartha, Putu Anom dan J. Hartono. (2002). Empirical Test of Balancing Model of Agency Costs, Contracting Model of Agency Theory, Collateral, and Growth Hypothesis in Indonesian Capital Market. *National Seminar of Accountancy 5-6 September 2002*, Universitas Diponegoro Semarang.

- Mahadwartha, Putu Anom. (2003). Predictability Power of Dividend Policy and Leverage Policy to Managerial Ownership in Indonesia: an Agency Theory Perspective. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia* 3, 18.
- Munawir, S. (2007). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Nuringsih, Kartika. (2010). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Kepemilikan Institusional terhadap Kepemilikan Manajerial dan Pengaruhnya terhadap Risiko. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* 1. 12, 17-28.
- Putri, I.F. dan M. Nasir. (2006). Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen dalam Perspektif Teori Keagenan. *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*.
- Rappaport, Alfred. (1997). *Creating Shareholder Value: A Guide for Managers and Investors*. New York: The Free Press.
- Ross, Stephen A. (1973). The Economic Theory of Agency: The Principal's Problem. *American Economic Association* 2, 63, 134-139.
- Ross, Stephen A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8, 23-40.
- Ross, Stephen A. dan R.W. Westerfield. (2002). *Corporate Finance*. New York: McGraw-Hill.
- Rozeff, Michael S. (1982). Growth, Beta and Agency Costs as Determinants of Dividend Payout Ratios. *The Journal of Financial Research* 3, 5, 249-259.
- Ruan, Wenjuan, G. Tian, dan S. Ma. (2011). Managerial Ownership, Capital Structure and Firm Value: Evidence from China's Civilian-run. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal* 3, 5, 73-92.

- Smith Jr, Clifford W. dan J.B. Warner. (1979). On Financial Contracting: An Analysis of Bond Covenants. *Journal of Financial Economics* 7, 117-161.
- Smith Jr, Clifford W. & Watts, R.L. (1992). The Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend, and Compensation Policies. *Journal of Financial Economics* 32, 263-292.
- Suzane, S. (2012). Hubungan Substitusi Debt Policy, Insider Ownership, dan Dividend Policy dalam Mekanisme Pengawasan Masalah Agensi di Indonesia. *Jurnal Kajian Ilmiah Mahasiswa Manajemen* 2, 1.
- Tandelilin, E. (2003). Analisis Interdependensi Kebijakan Leverage, Dividen dan Kepemilikan Manajerial: Perspektif Keagenan. *Working Paper*. Universitas Gadjah Mada: Jogjakarta.
- Ujiyantho, M. A., & Pramuka B.A. (2007). Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan. *Simposium Nasional Akuntansi X*. Universitas Hasanuddin Makassar.

[Search for publications, researchers, or questions](#)

[Join for free](#)

[Log in](#)

Discover by subject area

---

DeReMa (Development Research of Management) Jurnal Manajemen

Published by Universitas Pelita Harapan

Online ISSN: 1907-0853

 [Share on Twitter](#)

---

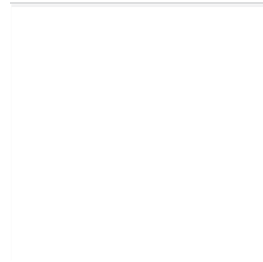
## Publications

**STRATEGI PENGUSAHA KONVEKSI DI TINGKIR LOR, SALATIGA MERESPON PANDEMI COVID-19 [STRATEGIES OF ENTREPRENEURS'S CONVECTION IN TINGKIR LOR, SALATIGA IN RESPONDING TO COVID-19 PANDEMIC]**[Article](#)


September 2021

 Sally Agustina Raung ·  Titi Susilowati Prabawa

2 Reads

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)**Determinan Permintaan Pariwisata di ASEAN (Analisis Data Panel Dinamis 2000-2015) [Tourism Demand Determinants in ASEAN (Dynamic Panel Data Analysis 2000-2015)]**[Article](#)

May 2018

 Christina Ruth Elisabeth

The purpose of this study is to examine the determinants of tourism demands in ASEAN during the period of 2000-2015. This study uses Generalized Method of Moments (GMM) to measure the impact of tourism price, infrastructure, health, openness, government spending on e ... [Read more](#)

749 Reads

[Download](#)[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)**Kinerja Akuisisi Industri Semen di Indonesia Tahun 2009 – 2013 [The Performance of Cement Industry Acquisitions in Indonesia 2009 – 2013]**[Article](#)

September 2017

 Imelda Imelda ·  Rina Adi Kristianti

This research tried to explore the long term financial performance (window period = 3 years) after acquisitions in the cement industry during the period 2009–2013. The dependent variable is the period of three years before and after the acquisitions and the independent variables ... [Read more](#)

998 Reads

[Download](#)[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)**Pengaruh Pola MACD Histogram IHSG Terhadap Pola MACD Histogram Perusahaan Dari Daftar Indeks LQ45 (Periode Februari s.d Juli 2015) Bursa Efek Jakarta**[Article](#)

September 2015

 Heri Fatkhurrokhim ·  Didi Sundiman

The purpose of this study is to determine the effect of MACDIHSG pattern to the MACD Company pattern in the L045 index on the period of February until July 2015 at the Indonesia Stock Exchange. This study also aims to facilitate investors to make investment decisions ... [Read more](#)

30 Reads · 1 Citation



Recommend Follow Share

+3

### The Effect of E-Commerce Awareness in E-Commerce Technology Acceptance on MSME in Bandung

Article

September 2018

 Gina Apriyani Nurunnisha ·  Gallang Dalimunthe

p> Electronic-commerce (E-Commerce) has become an important channel for conducting business. Researchers as well as market executives are trying to find e-commerce consumer behavior, especially Micro Small Medium Enterprise (MSME) in Bandung. The aim of ... [Read more](#)

418 Reads · 2 Citations

Download

Recommend Follow Share

### Internal Factors within Entrepreneurs that Influence the Acceptance and Use of Social Commerce among SMEs in Malaysia

Article

June 2016

 Azilahwati Adam ·  Jessnor Matjizat ·  Mohd Asri Bin Mohd Nor

p>Current technological advances, particularly in information and communications technology (ICT) and social media have sparked a phenomenon in the business world. The existence of social commerce (s-commerce), which is a combination of e-commerce and social media, ... [Read more](#)

202 Reads · 12 Citations

Download

Recommend Follow Share

### Pengaruh Dukungan Organisasi Terhadap Kepuasan Kerja Dengan Adaptabilitas Karier Sebagai Variabel Mediasi Pada Dosen Di Jabodetabek [The Influence of Organizational Support to Work Satisfaction with Career Adaptability as Mediating Variable in Lecturers in Jabodetabek]

Article

May 2019

 Sylvia Purba ·  Bella Carissa ·  Efendi Efendi

This study examines the effect of organizational support on job satisfaction mediated by career adaptability. The subjects and population in this study are lecturers who taught in Jakarta, Bogor, Depok, Tangerang and Bekasi. Using the convenience sampling method, the number ... [Read more](#)

279 Reads

Download

Recommend Follow Share

### Faktor-faktor Budaya Organisasi Suatu Studi Pada Prodi Administrasi Bisnis (ADBIS) - Telkom

## Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Dengan Value Added Intellectual Capital Coefficient (VAIC) sebagai Variabel Intervening [The Influence of Ownership Structure on Performance with Value Added Intellectual Capital Coefficient (VAIC) as an Intervening Variable]

Article

September 2015

 Astadi Pangarso ·  Renny Rengganis

Organizations exist because of the human need for relationships, interaction, communication, and socializing one to another to meet a common goal. Organizational culture becomes an important part that influences the effectiveness of the organization (the term for the fulfillment ... [Read more](#)

294 Reads · 1 Citation

[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

## Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Dengan Value Added Intellectual Capital Coefficient (VAIC) Sebagai Variabel Intervening [The Influence of Ownership Structure on Performance with Value Added Intellectual Capital Coefficient (VAIC) as an Intervening Variable]

Article

June 2017

 Fitri Ismiyanti ·  Anggita Rebbica Hamidya

Development of science, innovation, and economics shifts the view of how to run a labor-based business into a knowledge-based business. Intellectual capital (IC), which is based on the competitive advantage of companies, is considered as one of the hidden assets that ... [Read more](#)

1,257 Reads · 4 Citations


[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

## Pengaruh Adopsi IFRS, Pemberian Informasi Nilai Wajar, dan Pengungkapan Jasa Penilai Terhadap Asimetri Informasi pada Emiten di Indonesia

Article

May 2015

 Felisia Novita Sari ·  Dedhy Sulistiawan ·  Aurelia Carina Sutanto

This study evaluates the impact of IFRS adoption, fair value information of property, plant, and equipment (PPE), and disclosure of appraiser services into a firm's information asymmetry. Information asymmetry is the primary reason for the existence of accounting. Accou ... [Read more](#)

203 Reads

[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

## Electronic Human Resources Management (e-HRM) Adoption Studies: Past and Future Research

Article

May 2018

 Winarto Winarto

p>Electronic human resource management (e-HRM) systems become more widely used by profit and non-profit organization. However, the field currently lacks sound theoretical frameworks that can be useful in addressing a key issue concerning the implementation of e-HRM sy ... [Read more](#)

6,830 Reads · 4 Citations

[Download](#)


[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

## SUSTAINABLE ENTREPRENEURIAL ORIENTATION, COMPETITIVE ADVANTAGE TERHADAP BUSINESS

## PERFORMANCE PADA UMKM: MODEL SEM-PLS [SUSTAINABLE ENTREPRENEURIAL ORIENTATION AND COMPETITIVE ADVANTAGES ON PERFORMANCE BUSINESS: STUDY ON MSMES IN BATAM CITY]

[Article](#)

September 2020

 Venny Venny ·  Mohamad Trio Febriyanto

242 Reads

[Download](#)

[Recommend](#)

[Follow](#)

[Share](#)

---

## Membangun Keunggulan Produk Ikonik Untuk Meningkatkan Kinerja Pemasaran UMKM [Establishing Advantages of Iconic Products to Improve Marketing Performance of SMEs]

[Article](#)

September 2017

 Ahmad Hanfan

p>This study aims to develop a new concept of the iconic product advantage as a bridge to solve the research gap on the impact of product development capability on marketing performance. This new concept is studied through relevant theory and tested through empirical re ... [Read more](#)

2,155 Reads · 2 Citations

[Download](#)

[Recommend](#)

[Follow](#)

[Share](#)

---

## The Link Among Recall Attitude and Purchase Intention Factors in Humor Advertising

[Article](#)

May 2012

 Frans Warmanto Mangatua

11 Reads

[Recommend](#)

[Follow](#)

[Share](#)

---

## Apakah Corporate Social Responsibility Mempengaruhi Hubungan Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan [Does Corporate Social Responsibility Affect the Relationship of Tax Avoidance on Corporate Values?]

[Article](#)

May 2019

 Adhityawati Kusumawardhani ·  Yenni Mangoting ·  Retna Widuri

This study aims to test a conceptual framework to predict whether CSR can partially moderate the influence of tax avoidance on the value of the company. The sample in this study is a publicly listed company which published annual sustainability reports for the 2013-2016 peri ... [Read more](#)

862 Reads

[Download](#)

[Recommend](#)

[Follow](#)



[Share](#)

---

## Identifying Factors Affecting Domestic Tourist Satisfaction of Tourist Destinations in Indonesia

[Article](#)

September 2018



 Muhamad Ariza Eka Yusendra ·  Niken Paramitasari

p> The objective of this study was to identify the factors affecting domestic tourist satisfaction of tourist destinations. The type of this study was a quantitative descriptive study using Cochran Q test and factor analysis of tourist satisfaction drivers factors . The result of this stud ... [Read more](#)

2,125 Reads · 4 Citations

[Download](#)[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)**Factors Affecting Risk Disclosure in Listed Indonesian Consumer Goods Industry Companies**[Article](#)

September 2019




 Sasya Sabrina ·  Yessy Yessy

p>The demand for information disclosure by investor is increasing especially the disclosure related to non-financial information since investment activity is an activity that contains risks and uncertainties. The purpose of this research is to analyze the effect of foreign share o ... [Read more](#)

53 Reads

[Download](#)[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)**Factors Affecting the Intention to Buy Halal Food by the Millennial Generation: The Mediating Role of Attitude**[Article](#)

September 2019

 Lilis Mega Setiawati ·  Chairy Chairy ·  Jhanghiz Syahrivar

p>The increasing Muslim population in recent years has resulted in an increased demand for halal food. This study aims to determine the effect of religiosity, awareness of halal food, and attitude towards halal food on purchase intention by millennial generations. This research is ... [Read more](#)

909 Reads · 6 Citations

[Download](#)[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

**Uji Model Keseimbangan Teori Keagenan: Pengaruh Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen Terhadap Kepemilikan Manajerial [Testing a Model of Balance Agency Theory: The Influence of Policy Liabilities**

**and Dividend Policy towards Managerial Ownership]**[Article](#)

June 2016

 Shiela Liviani ·  Putu Anom Mahadwartha ·  Liliana inggrit Wijaya

This study aims to analyze the balancing model of agency theory in the effect of debt policy and dividend policy to managerial ownership in manufacture sector companies, which are listed in Indonesia Stock Exchange. Companies in Indonesia tend to have concentrated owne ... [Read more](#)

1,015 Reads

[Download](#)[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

**Relationship Marketing dan Jaringan Nilai di Koperasi Pertanian (Studi Kasus di Koperasi Pertanian Gerbang Emas di Desa Cibodas, Kecamatan Lembang, Kabupaten Bandung Barat, Jawa Barat)**  
**[Relationship Marketing and Value Networks in Agricultural Cooperatives: A Case Study of the Agricultural Cooperative Golden Gate in Cibodas Village, District Lembang, West Bandung Regency, West Java]**

[Article](#)

September 2017

 Rahmadian Melati ·  Agriani hermita Sadeli

A cooperative has a purpose to prosper its members. One of the obstacles that often occurs is that the stakeholders of the cooperative's business do not have functions in the function of the cooperative itself. This study aims to understand relationship marketing pattern and ... [Read more](#)

1,076 Reads

[Download](#)[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

**Enhancing Competitiveness Business Strategy of Organic Vegetables Using Analytical Hierarchy Process (AHP)**

[Article](#)

September 2017

 Pristiana Widyastuti

p>Public awareness about healthy lifestyles leads people to want to understand more about the food they consume. Choosing organic vegetables is one alternative choices when seeking to have a healthy body and healthy lifestyle. Unfortunately, not a lot of organic vegetable far ... [Read more](#)

788 Reads · 1 Citation

[Download](#)[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

### Rasio Utang Memediasi Pengaruh Kemampulabaan Dan Ukuran Aktiva Terhadap Kebijakan Dividen: Studi Empiris Pada Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia [Debt Ratio to Mediate Effect of Profitability and Asset Size on Dividend Policy: An Empirical Study on Oil Palm Plantation Companies Listed with the Indonesia Stock Exchange]

[Article](#)

June 2017

 Rudolf Lumbantobing

This research explores the influence of the debt policy, profitability, and size of asset toward company's dividend policy on oil palm plantation companies listed with the Indonesia Stock Exchange for the years 2011-2015. The secondary data used in this research were o ... [Read more](#)

138 Reads

[Download](#)[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

### The Optimal Allocation for Capital Preservation: an Evidence Australian Portfolio

[Article](#)

May 2018

 Riznaldi Akbar

p>This study analyzes optimal asset mix for Australian portfolios with the main investment objective for capital preservation. An alternative measure of risk of annual maximum drawdown has been used to reflect investor preference for capital preservation as opposed to c ... [Read more](#)

353 Reads · 1 Citation

[Download](#)[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

### Eksplorasi Faktor-Faktor Pendorong Keputusan Untuk Menjadi Seorang Hybrid Entrepreneur Pada Alumni Universitas Ciputra [Exploring the Factors that Encourage Ciputra University Alumni to Become Hybrid Entrepreneurs]

[Article](#)

September 2018

 Junko Alessandro Effendy

Ciputra University is a private university focused on entrepreneurship. One of the visions of Ciputra

Ciputra University is a private university focused on entrepreneurship. One of the visions of Ciputra University is that its graduates will immediately become entrepreneurs who can affect the nation and state. However, many graduates do not immediately become entrepreneurs, but ... [Read more](#)

737 Reads · 1 Citation





[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

### VALUE CO-DESTRUCTION: ANALISA FAKTOR PADA START-UP BUSINESS MAHASISWA [VALUE CO-DESTRUCTION: AN ANALYSIS OF FACTORS FOR BUSINESS START-UP STUDENTS]

[Article](#)

May 2020

 Deandra Vidyanata ·  Teofilus Lie ·  Timotius Fcw Sutrisno ·  Ruth Violina Gelombang

This study aims to examine the factors which cause value co-destruction and how to overcome value co-destruction in a Start-up Business. This study uses a quantitative approach with a total sample of 170 business start-up projects of Ciputra University students. The data co ... [Read more](#)

123 Reads


[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

### ANALISIS STRATEGI BERSAING BISNIS HOME INDUSTRY [ANALYSIS OF HOME INDUSTRY BUSINESS COMPETITIVE STRATEGY]

[Article](#)

September 2021

 Maria Rijanto

p> The Food Industry is one of industry currently surviving and promising in Indonesia. In 2019 the food and beverage industry in Indonesia increased by 6.77%, and contributed to the national GDP of 7.35% so that this industrial sector can be relied upon. The home industry is one o ... [Read more](#)

9 Reads

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

### Analisis Kelayakan Bisnis Water Park di Pulau Bintan [Business Feasibility Analysis of a Water Park on Bintan Island]

[Article](#)

September 2019

 Yustisia Kristiana ·  Jacqueline Lawrence

p>Bintan Regency is one of the districts in the Riau Islands which relies on the tourism sector as the main sector. The geographical position close to Singapore is a force in capturing foreign tourists. This has resulted in an increase in the number of tourist visits, especially fo ... [Read more](#)

1,518 Reads · 1 Citation

[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

### Analisis Dampak Kebijakan Penyaluran Kredit Kepada Umkm Terhadap Pertumbuhan Pembiayaan Umkm Oleh Perbankan [Policy Impact Analysis of Lending to MSMEs on the Growth of MSMEs Financed by Banks]

[Article](#)

October 2016

 Chaerani Nisa

Bank Indonesia launched PBI No. 14/22 in 2012. It regulated that it will be mandatory for all commercial

banks to give a minimum of 20% of their total credit to Micro, Small and Medium Enterprise (MSME) by 2018 at the latest. With this regulation, the government expect ... [Read more](#)

2,487 Reads · 8 Citations

[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

### **Analisis Model Struktural Faktor-Faktor Pembentuk Fashion-Oriented Impulse Buying Produk Ritel Fashion Berdasarkan Sudut Pandang Konsumen Usia Remaja [Structural Model Analysis of Fashion-Oriented Impulse Buying of Retail Products Based on the Teenage Customer's Perspective]**

[Article](#)

May 2018

 Berto Mulia Wibawa ·  Geodita Woro Bramanti

The impact of globalization encourages many retailers from abroad with great capital to perform business activities especially in Indonesia. This also supported by the fashion industry which is currently growing. Unplanned purchases (or impulse buying) is an act of purchase m ... [Read more](#)

650 Reads · 2 Citations

[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

### **PENGARUH TRANSFORMATIONAL LEADERSHIP DAN CAREER DEVELOPMENT TERHADAP KINERJA DENGAN MEDIASI KEPUASAN KERJA PADA APARATUR SIPIL NEGARA KEMENTERIAN PERDAGANGAN REPUBLIK INDONESIA [THE EFFECT OF TRANSFORMATIONAL LEADERSHIP AND CAREER DEVELOPMENT ON PERFORMANCE WITH THE MEDIATION OF WORK SATISFACTION IN APARATUR SIPIL NEGARA, MINISTRY OF TRADE, REPUBLIC OF INDONESIA]**

[Article](#)

May 2021

 Rosdiana Sijabat ·  Ardelany Verameta ·  Irma Listiani

This study aims to determine the effect of transformational leadership and career development on the State Civil Service (ASN) performance mediated by job satisfaction. This study uses a quantitative approach using 360 respondents as ASN in the Ministry of Trade of the ... [Read more](#)

218 Reads

[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

### **DETEKSI FINANCIAL DISTRESS PADA INDUSTRI PERTAMBANGAN DI ASIA TENGGARA [DETECTION OF FINANCIAL DISTRESS IN THE MINING INDUSTRY IN SOUTHEAST ASIA]**

[Article](#)

May 2021

 Dinda Azzahra ·  Yunus Harjito ·  Agus Endrianto Suseno

1 Read



[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

### **KAJIAN PERILAKU BELANJA KONSUMEN MENGGUNAKAN TEKNIK ASOSIASI DI SUPERMARKET (STUDI**

## KASUS: TOSERBA X). [STUDY OF CONSUMER SHOPPING BEHAVIOR USING ASSOCIATION TECHNIQUES IN SUPERMARKET (CASE STUDY: TOSERBA X)]

Article

September 2020

 Ronny Samsul Bahri ·  Laura Lahindah

p> The development of retail companies in Indonesia is quite rapid causing the need for the use of data as a basis for decision making. As one of the developing retail stores, the floor display pattern has not been well managed and has not been linked to the pattern of consu ... [Read more](#)

25 Reads

[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

## PERBANDINGAN LATAR BELAKANG ORANGTUA DALAM ASPEK UTAMA PEMBENTUKAN KEINGINAN MAHASISWA UNTUK MENJADI SEORANG PENGUSAHA [PARENT'S BACKGROUND COMPARISON IN THE MAIN ASPECTS OF FORMING THE STUDENT'S INTENTION TO BECOME AN ENTREPRENEUR]

Article

September 2021

 Farrel Timothy Christiano ·  Prio Utomo

7 Reads

[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

## The Effect of Sales Promotion and Store Atmosphere on Hedonic Shopping Motivation and Impulsive Buying Behavior in Hypermart Manado City

Article

May 2018

 Nova Christian Mamuaya

p>The purpose of this research is to know and analyze the effect of sales promotion and store atmosphere on hedonic shopping motivation and impulsive buying of Hypermart consumers in Manado City. The method used in this research is explanatory survey method; with 1 ... [Read more](#)

1,330 Reads · 4 Citations

[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

## PREDICTING FACTORS THAT INFLUENCE ATTITUDE TO USE AND ITS IMPLICATIONS ON CONTINUANCE

## INTENTION TO USE SVOD: STUDY ON NETFLIX USERS OF INDONESIA [PREDIKSI FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI SIKAP PENGGUNAAN DAN IMPLIKASINYA TERHADAP KEBERLANJUTAN NIAT PENGGUNAAN SVOD: STUDI PADA PENGGUNA NETFLIX di INDONESIA]

Article

September 2020

 Elissa Lestari ·  Oei Richard Chandra Soesanto

p>The increasing number of internet users in Indonesia, especially mobile internet users, has changed consumer habits and behavior in consuming entertainment. Internet penetration leads to the increasing consumption of streaming video on demand (SVOD) services in Indon ... [Read more](#)

1,392 Reads




Download

Recommend Follow Share

## PENGARUH CORPORATE REPUTATION, BRAND SATISFACTION DAN BRAND ATTITUDE TERHADAP CUSTOMER LOYALTY PADA INDUSTRI PENERBANGAN DI INDONESIA [THE EFFECT OF COMPANY REPUTATION, BRAND SATISFACTION AND BRAND ATTITUDES TOWARDS CUSTOMER LOYALTY IN THE FLIGHT INDUSTRY IN INDONESIA]

Article

May 2021

 Keni Keni ·  Purnama Dharmawan ·  Nicholas Wilson

p> This research was conducted in order to uncover the effect of Reputasi Perusahaan, Kepuasan Merek and Sikap Merek, both direct and indirectly toward Loyalitas Konsumen in the Indonesian airlines industry. This research implemented survey method in which a total of 300 q ... [Read more](#)

51 Reads

Download

Recommend Follow Share

## Kontrak Psikologis Dalam Meningkatkan Perilaku Warga Organisasi Dengan Sikap Kerja Sebagai Mediator [Psychological Contracts in Improving Organizational Citizens Behavior with Work Attitude as a Mediator]

Article

May 2019

 Sry Rosita

This study aims to examine psychological contracts in increasing organizational citizenship behavior with work attitude as a mediator. The psychological contracts identify that employees work effectively if there is a balance between what the organization gives to employ ... [Read more](#)

385 Reads · 1 Citation

Download

Recommend Follow Share

## Pengaruh Karakteristik Komite Audit, Keahlian Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kemungkinan Kecurangan Laporan Keuangan [The Influence of Audit Committee Characteristics, Financial Expertise, and Company Size toward the Possibility of Financial Report Fraud]

Article

June 2017

 Bambang Leo Handoko ·  Kinanti Ashari Ramadhani

Related to fraudulent financial statements by PT. Kimia Farma, Indosat, and others, this research looked at fraud committed by companies. The purpose of this research was to determine if the audit committee's

independence, the financial expertise of the audit committee, and

... [Read more](#)

1,450 Reads

[Download](#)

[Recommend](#)

[Follow](#)

[Share](#)

### **Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Komite Audit dan Kualitas Audit Terhadap Luas Pengungkapan Kompensasi Manajemen Kunci di Laporan Keuangan**

[Article](#)

September 2015

 Kristiana Gabriela Astri Astasari ·  Yeterina Nugrahanti

The purpose of this study is to investigate the effect of ownership structure and audit committee's size to the disclosure of executive management compensation in the Financial Statement. The research's samples are 125 manufacturing companies that listed in Indonesia Stock ... [Read more](#)

130 Reads · 2 Citations

[Download](#)

[Recommend](#)



[Follow](#)

[Share](#)

### **PROJECT RISK AVOIDANCE AND PROJECT EXECUTION IN NIGERIA OIL AND GAS INDUSTRY [PENGHINDARAN RISIKO PROYEK DAN PELAKSANAAN PROYEK DI INDUSTRI MINYAK DAN GAS DI NIGERIA]**

[Article](#)

September 2020

 Ike Egboga ·  Gift Worlu

p>This study sought to examine the relationship between project risk avoidance and project execution in the Nigerian oil and gas industry. Specifically, the study examined the relationship between project risk avoidance and four components of project execution (budget, q ... [Read more](#)

94 Reads

[Download](#)

[Recommend](#)

[Follow](#)

[Share](#)

### **Peran Mentor Dalam Proses Pembelajaran Kewirausahaan Bagi Penyandang Disabilitas [The Role of Mentors in the Entrepreneurship Learning Process for Persons with Disabilities]**

[Article](#)

September 2019

 Fransisca Desiana Pranatasari ·  Wendra Hartono ·  Meidiahna Kusuma

p>Entrepreneurship is a good instrument for economic improvement. All citizens can actively develop entrepreneurship in a country, whether they are educated or not, rich or poor, and even people with disabilities can seek their livelihood through a career choice as an entrepreneur ... [Read more](#)

818 Reads

[Download](#)

[Recommend](#)

[Follow](#)

[Share](#)

### **Studi Tentang Work Life Balance dan Kepuasan Karir Pekerja Wanita di Jakarta**

[Article](#)

September 2015

 Sylvia Diana Purba ·  Levi Nilawati

This research proposes to find out the influence of availability of career information on career satisfaction of career woman in Jakarta, Participants in this study are 199 women, consist of lecturers, doctors, police women bank employees etc. Work-life balance awareness ... [Read more](#)

women, bank employees, etc. Work life balance, awareness

... [Read more](#)

202 Reads

[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

### **Pengaruh Kualitas Pelayanan Terhadap Kepuasan Pelanggan Pada JNE Cabang Bandung [The Influence of Service Quality on Customer Satisfaction at JNE Branch in Bandung]**

[Article](#)

October 2016

 Januar Efendi Panjaitan ·  Ai Lili Yuliati

The purpose of this study was to determine the effect of Quality of Service Quality of Service Customer Satisfaction either simultaneously or partially on Cabang JNE Bandung. JNE is a freight company and documents that have been established since 1990. In 2004, JNE set u

... [Read more](#)

3,896 Reads · 52 Citations

[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

### **Bank Diversification Effects on Bank Performance and Risk Profile of Bank in Indonesia**

[Article](#)

May 2015

 Anthony Lukmawijaya ·  Sung Suk Kim

We investigate the relationship of Indonesian bank diversification towards its long term performance and risk profile with Indonesian bank data from 2009 to 2013. Non-interest income to total operating income of the bank measures its bank diversification level. Bank v

... [Read more](#)

69 Reads · 5 Citations

[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

### **The Effect of Relationship Marketing towards Customers' Loyalty Mediated by Relationship Quality (Case Study in Priority Bank in Niaga)**

[Article](#)

October 2016

 Endang Ruswanti ·  Widiyanti Permata Lestari

p>A large number of banks let people be more free in choosing the best bank for their needs. People can freely switch from one bank to another which makes the loyalty level of bank customers decrease, even though the efforts and cost spent for maintaining the cus

... [Read more](#)

3,523 Reads · 9 Citations

[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

## The Effects of Macro Economic Indicator and Financial Ratio on Non Performing Financing of Sharia Commercial Banking in Indonesia

Article

May 2019

 Sholikha Oktavi Khalifaturofi'ah

p>This research aims to analyze the relationships and effects of macroeconomic indicator variable and financial ratio on non performing financing (NPF) of sharia commercial banks in Indonesia. Data used in this research is obtained from Bank Indonesia, Central Burea ... [Read more](#)

84 Reads

[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

## Pengaruh Kualitas Layanan Mobile Banking (M-Banking) Terhadap Kepuasan Nasabah di Indonesia

Article

September 2015

 Aditya Wardhana

The research aim was to assess the influence of the service quality of mobile banking (m-banking) against customer satisfaction at the greatest banks in Indonesia. Elements of the quality of mobile banking services (m-banking) were speed, security, accuracy, and trust. Th ... [Read more](#)

3,511 Reads · 4 Citations




[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)

## Micro, Small-Financial Financing and Its Implications on the Profitability of Sharia Banks

Article

September 2018

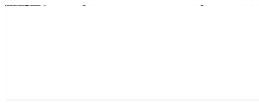
 Aminah Nuriyah ·  Endri Endri ·  Mukhamad Yasid

p> Development of micro, small and medium enterprises (MSME) in Indonesia has increased yearly, but this is not followed by MSME financing in Sharia banking, where the proportion is relatively decreasing in a couple years. This study aims to analyze the influence of th ... [Read more](#)

259 Reads · 11 Citations

[Download](#)

[Recommend](#) [Follow](#) [Share](#)



## PENGARUH INOVASI LINGKUNGAN DAN INOVASI LAYANAN PADA KINERJA BISNIS YANG BERKELANJUTAN (STUDI PADA PERUSAHAAN TEKNOLOGI DI BATAM) [INFLUENCE OF ENVIRONMENTAL INNOVATION AND SERVICE INNOVATION ON SUSTAINABLE BUSINESS PERFORMANCE (STUDY ON TECHNOLOGY COMPANIES IN BATAM)]

[Article](#)

May 2020

 Vivi Wen ·  Ibnu Harris

This study aims to determine the awareness of companies interested in the practice of environmental innovation and the impact of sustainable business performance, especially from the mediating effect of service innovation. The approach used is a quantitative appr ... [Read more](#)

1,492 Reads

[Download](#)

[Recommend](#)

[Follow](#)

[Share](#)

## PENGARUH INOVASI HIJAU TERHADAP KINERJA BERKELANJUTAN: PERAN MODERASI DARI KEPEDULIAN LINGKUNGAN MANEJERIAL (Studi Pada UMKM di Batam) [THE EFFECT OF GREEN INNOVATION ON SUSTAINABLE PERFORMANCE: THE ROLE OF MODERATION OF MANEJERIAL ENVIRONMENTAL CONCERN (Study on MSMEs in Batam)]

[Article](#)

May 2021

 Budi Tay ·  Didi Sundiman

This study aims to determine green product innovation and green innovation processes on sustainable performance and whether there is an influence of managerial environmental concern that acts as a moderation. This study uses sampling method in the form of non-prob ... [Read more](#)

31 Reads


[Download](#)

[Recommend](#)

[Follow](#)

[Share](#)

< 1 2 3 >

Top-cited authors 



**Nicholas Wilson**

Universitas Bunda Mulia

24 citations



**Jan Horas Veryady Purba**

Institut Bisnis dan Informatika Kesatuan, Indonesia, Bogor

15 citations



**Azilahwati Adam**

Universiti Pendidikan Sultan Idris (UPSI)

12 citations



---

**Company**

[About us](#)

[News](#)

[Careers](#)

**Support**

[Help Center](#)

**Business solutions**

[Advertising](#)

[Recruiting](#)

---

© 2008-2022 ResearchGate GmbH. All rights reserved.

[Terms](#) · [Privacy](#) · [Copyright](#) · [Imprint](#)

- 
- 20+ million members
  - 135+ million publications
  - 700k+ research projects
  - 79 nobel laureates
  - 30 million figures

[Join for free](#)