

**PENGARUH OPASITAS PELAPORAN KEUANGAN, DAN  
*DEBT MATURITY STRUCTURE* TERHADAP *STOCK PRICE*  
*CRASH RISK* PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DAN  
BARANG BAKU DI BEI TAHUN 2009-2024**

**RAKHA ATHHARSYAH**

**1705622050**



*Intelligentia - Dignitas*

**Skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk  
menyelesaikan studi Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi  
dan Bisnis**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2026**

***THE EFFECT OF FINANCIAL REPORTING OPACITY AND  
DEBT MATURITY STRUCTURE ON STOCK PRICE CRASH  
RISK IN ENERGY AND BASIC MATERIALS SECTOR  
COMPANIES ON THE IDX FOR THE PERIOD 2009-2024***

**RAKHA ATHHARSYAH**

**1705622050**



*Intelligentia - Dignitas*

***This Thesis is conducted in partial fulfillment of the requirements  
for the degree of Bachelor of Management at the Faculty of  
Economics and Business***

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2026**

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

### Lembar Pengesahan Skripsi

| LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                           |                                                                                     |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <p><b>Penanggung Jawab</b><br/> <b>Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis</b></p> <br><b>Prof. Dr. Mohammad Rizan, S.E./M.M.</b><br><b>NIP : 197206272906041001</b> |                                                                                           |                                                                                     |                 |
| No                                                                                                                                                                                                                                               | Nama                                                                                      | Tanda Tangan                                                                        | Tanggal         |
| 1                                                                                                                                                                                                                                                | Dr. M. Edo S. Siregar, S.E.,<br>M.B.A.<br>NIP : 197201252002121002<br>(Ketua)             |  | 12/ 2017<br>108 |
| 2                                                                                                                                                                                                                                                | Prof. Dr. Gatot Nazir<br>Ahmad, S.Si, M.Si<br>NIP : 197205062006041002<br>(Penguji 1)     |  | .....           |
| 3                                                                                                                                                                                                                                                | Prof. Agung Dharmawan<br>Buchdadi, M.M., Ph.D.<br>NIP : 197509162006041001<br>(Penguji 2) |  | .....           |
| 4                                                                                                                                                                                                                                                | Destria Kurniati, SE, M.Sc<br>NIP :<br>198712042019032011<br>(Pembimbing 1)               |  | .....           |
| 5                                                                                                                                                                                                                                                | Dicky Ironto, SE, M.SE<br>NIP :<br>197106122001121001<br>(Pembimbing 2)                   |  | .....           |
| <p>Nama : Rakha Athharsyah<br/>           No. Registrasi : 1705622050<br/>           Program Studi : S1 Manajemen<br/>           Tanggal Lulus : 21 Mei 2026</p>                                                                                 |                                                                                           |                                                                                     |                 |

*Catatan : - diketik dengan huruf time new roman ukuran 12*

*- Dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru*

F072020

## SURAT PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN  
TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI  
Kampus Universitas Negeri Jakarta, Gedung M, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220  
Telepon (021) 4721227, Fax: (021) 4706285, Surat Elektronik: fe@unj.ac.id  
Laman: fe.unj.ac.id

### SURAT PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI

Kami, yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Destria Kurniati, SE, M.Sc  
NIP/NIDK : 198712042019032011  
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing I

Nama : Dicky Iranto, SE, M.SE  
NIP/NIDK : 197106122001121001  
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing II

Memberikan persetujuan kepada mahasiswa di bawah ini:

Nama : Rakha Athharsyah  
No. Registrasi : 1705622050  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : PENGARUH OPASITAS PELAPORAN  
KEUANGAN, DAN STRUKTUR JATUH TEMPO  
UTANG TERHADAP STOCK PRICE CRASH RISK  
PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DAN  
BARANG BAKU DI BEI TAHUN 2009-2024

untuk mengikuti Sidang Skripsi

Jakarta, 4 Mei 2026

Dosen Pembimbing I

Destria Kurniati, SE, M.Sc  
NIP/NIDK. 198712042019032011

Dosen Pembimbing II

Dicky Iranto, SE, M.SE  
NIP/NIDK. 197106122001121001

Mengetahui, 08/05/2026  
Koord. Program Studi S1 Manajemen

Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A.  
NIP. 197201252002121002

Keterangan:

1. Formulir harus diketik
2. Tanda tangan harus asli

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

### SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Nama Mahasiswa : Rakha Athharsyah  
NIM : 1705622050  
Program Studi : S1 Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Judul TA : Pengaruh Opasitas Pelaporan Keuangan, dan *Debt Maturity Structure Terhadap Stock Price Crash Risk* Pada Perusahaan Sektor Energi Dan Barang Baku Di BEI Tahun 2009-2024

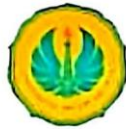
Menyatakan bahwa Tugas Akhir ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya tulis ilmiah ini.

Jakarta, 12 Juli 2026

Yang menyatakan,

  
(Rakha Athharsyah)  
NIM.1705622050

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN  
Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220  
Telepon/Faksimili: 021-4894221  
Laman: [lib.unj.ac.id](http://lib.unj.ac.id)

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

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Rakha Athharsyah  
NIM : 1705622050  
Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis/S1 Manajemen  
Alamat email : rakhaathharsyah@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Opasitas Pelaporan Keuangan dan Debt Maturity Structure terhadap Stock Price

Crash Risk pada Perusahaan Sektor Energi dan Barang Baku di BEI Tahun 2009-2024

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 12 Juli 2026

Penulis

( Rakha Athharsyah )

## ABSTRAK

**Rakha Athharsyah, 2026; Pengaruh Opasitas Pelaporan Keuangan, Dan Debt Maturity Structure Terhadap Stock Price Crash Risk Pada Perusahaan Sektor Energi Dan Barang Baku Di Bei Tahun 2009-2024; Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. Tim Pembimbing: Destria Kunriati, SE, M.Sc & Dicky Iranto, SE. M.SE**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh opasitas pelaporan keuangan dan Debt Maturity Structure terhadap Stock Price Crash Risk pada perusahaan sektor energi dan sektor barang baku yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009-2024. Penelitian ini didasarkan pada Teori Keagenan (*Agency Theory*) yang menyoroti bagaimana asimetri informasi memicu tindakan oportunistik manajer dalam melakukan penimbunan berita buruk (*bad news hoarding*) sehingga meningkatkan risiko terjadinya kejatuhan harga saham. Menggunakan metode purposive sampling, diperoleh sampel sebanyak 32 perusahaan dengan total 512 observasi. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel dinamis dengan pendekatan Two-Step System Generalized Method of Moments (GMM) untuk menghasilkan estimasi yang konsisten dan mengatasi masalah endogenitas. Hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan dinamika pada kedua sektor. Di sektor energi, opasitas pelaporan keuangan tidak berpengaruh signifikan terhadap risiko keruntuhan harga saham, namun Debt Maturity Structure memiliki pengaruh negatif yang signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa penggunaan utang jangka panjang efektif sebagai mekanisme disiplin dalam memitigasi risiko kejatuhan harga saham di sektor energi. Sementara itu, pada sektor barang baku, opasitas pelaporan keuangan berpengaruh positif signifikan pada level 10%, sedangkan Debt Maturity Structure tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Penelitian ini memberikan kontribusi bagi investor dan regulator mengenai pentingnya memahami karakteristik sektoral, di mana kebijakan struktur utang lebih dominan dalam menjaga stabilitas sektor energi, sementara kualitas keterbukaan informasi lebih krusial bagi sektor barang baku.

**Kata Kunci:** *Stock Price Crash Risk, Agency Theory, Opasitas Pelaporan Keuangan, Debt Maturity Structure, Sektor Energi, Sektor Barang Baku.*

## **ABSTRACT**

***Rakha Athharsyah, 2026; The Effect of Financial Reporting Opacity and Debt Maturity Structure on Stock Price Crash Risk in Energy and Basic Materials Sector Companies on the IDX 2009-2024; Management Study Program, Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta. Advisory Team: Destria Kunriati, SE, M.Sc & Dicky Iranto, SE. M.SE.***

*This study aims to examine the effect of financial reporting opacity and Debt Maturity Structure on Stock Price Crash Risk in energy and raw materials sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2009-2024 period. This study is based on Agency Theory, which highlights how information asymmetry triggers managers' opportunistic actions in hoarding bad news, thereby increasing the risk of stock price crashes. Using a purposive sampling method, a sample of 32 companies with a total of 512 observations was obtained. The data analysis technique used was dynamic panel data regression with the Two-Step System Generalized Method of Moments (GMM) approach to produce consistent estimates and address endogeneity issues. The results show differences in dynamics in the two sectors. In the energy sector, financial reporting opacity has no significant effect on the risk of stock price crashes, but Debt Maturity Structure has a significant negative effect. This indicates that the use of long-term debt is effective as a discipline mechanism in mitigating the risk of stock price crashes in the energy sector. Meanwhile, in the raw materials sector, financial reporting opacity had a significant positive effect at the 10% level, while debt maturity structure showed no significant effect. This research provides investors and regulators with insights into the importance of understanding sectoral characteristics, where debt structure policy plays a greater role in maintaining stability in the energy sector, while the quality of information disclosure is more crucial for the raw materials sector.*

***Keywords:*** Stock Price Crash Risk, Agency Theory, Financial Reporting Opacity, Debt Maturity Structure, Energy Sector, Basic Materials Sector.

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis haturkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat, karunia, serta rida-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Opasitas Pelaporan Keuangan dan Debt Maturity Structure terhadap Stock Price Crash Risk pada Perusahaan Sektor Energi dan Barang Baku di BEI Tahun 2009-2024”.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa perjalanan dalam menyelesaikan skripsi ini tidak lepas dari tantangan. Namun, berkat bimbingan, dukungan moril, serta bantuan dari berbagai pihak, tugas akhir ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan apresiasi dan terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Komarudin, M.Si. selaku Rektor Universitas Negeri Jakarta, atas kesempatan dan fasilitas yang diberikan kepada penulis untuk menimba ilmu serta mengembangkan diri di lingkungan kampus ini.
2. Bapak Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta, yang telah memberikan dukungan serta memastikan kelancaran seluruh proses birokrasi dan akademik di tingkat fakultas.
3. Bapak Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.B.A. selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen, atas dedikasi dan arahannya dalam memastikan setiap tahapan studi mahasiswa dapat berjalan dengan baik dan teratur.
4. Ibu Destria Kunriati, S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Dicky Iranto, S.E., M.S.E. selaku Dosen Pembimbing II, yang dengan

penuh kesabaran telah meluangkan waktu, tenaga, serta pemikiran untuk memberikan bimbingan kritis dan masukan konstruktif sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

5. Keluarga tercinta, Ibu dan Ayah saya serta adik saya yang tidak pernah lelah memberikan doa tulus, kasih sayang, serta dukungan moril maupun materil yang tak terhingga. Terima kasih karena selalu menjadi sumber motivasi terbesar bagi penulis selama masa studi.
6. Pacar saya Salwagita Ramadhisa yang selalu hadir dalam setiap proses penulis menulis penelitian ini dan tidak pernah lelah memberikan dukungan moril kepada penulis serta bantuan materilnya.
7. Sahabat saya Muhammad Said Amrullah dan Ikbal Andika wibisono dari SMP yang selalu memberikan dukungan moril kepada penulis selama proses penulisan penelitian ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan di masa depan. Semoga karya ini bermanfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan seluruh pihak terkait.

Jakarta, 14 November 2025  
yang membuat pernyataan



Rakha Athharsyah  
No. Reg 1705622050

## DAFTAR ISI

|                                                                         |             |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>                                  | <b>i</b>    |
| <b>SURAT PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI.....</b>                            | <b>ii</b>   |
| <b>PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT .....</b>                                   | <b>iii</b>  |
| <b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....</b>                            | <b>iv</b>   |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                                    | <b>v</b>    |
| <b>ABSTRACT .....</b>                                                   | <b>vi</b>   |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                              | <b>vii</b>  |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                                  | <b>ix</b>   |
| <b>DAFTAR GAMBAR .....</b>                                              | <b>xii</b>  |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                               | <b>xiii</b> |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                                            | <b>xv</b>   |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                                           | <b>1</b>    |
| 1.1 Latar Belakang .....                                                | 1           |
| 1.2 Pertanyaan Penelitian .....                                         | 7           |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                                              | 7           |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....                                             | 8           |
| <b>BAB II Tinjauan Pustaka.....</b>                                     | <b>12</b>   |
| 2.1 Teori Pendukung.....                                                | 12          |
| 2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....                     | 12          |
| 2.1.2 <i>Stock Price Crash Risk</i> (Risiko Kejatuhan Harga Saham)..... | 14          |
| 2.1.3 <i>Opacity</i> .....                                              | 18          |
| 2.1.4 Struktur Utang/ <i>Debt Maturity Structure</i> .....              | 22          |
| 2.1.5 <i>Firm Size</i> .....                                            | 27          |
| 2.1.6 <i>Return on Assets (ROA)</i> .....                               | 29          |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....                                          | 30          |
| 2.3 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis .....                     | 34          |
| 2.3.1 Kerangka Teori.....                                               | 34          |
| 2.3.2 Hipotesis .....                                                   | 36          |
| <b>BAB III METODOLOGI .....</b>                                         | <b>38</b>   |
| 3.1 Unit Analisis, Populasi, Dan Sampel.....                            | 38          |

|                                                                                                                                                                             |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 3.1.1 Unit Analisis .....                                                                                                                                                   | 38         |
| 3.1.2 Populasi .....                                                                                                                                                        | 38         |
| 3.1.3 Sampel .....                                                                                                                                                          | 39         |
| 3.2 Teknik Pengumpulan Data .....                                                                                                                                           | 43         |
| 3.3 Operasional Variabel .....                                                                                                                                              | 44         |
| 3.3.1 Variabel Dependen ( <i>Stock Price Crash Risk</i> ) .....                                                                                                             | 44         |
| 3.3.2 Variabel Independen .....                                                                                                                                             | 46         |
| 3.3.3 Variabel Kontrol .....                                                                                                                                                | 48         |
| 3.4 Teknik Analisis .....                                                                                                                                                   | 50         |
| 3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif .....                                                                                                                                   | 50         |
| 3.4.2 Uji Pemilihan Model .....                                                                                                                                             | 50         |
| 3.4.3 Uji Asumsi Klasik .....                                                                                                                                               | 54         |
| 3.4.4 Analisis Regresi Data Panel .....                                                                                                                                     | 57         |
| 3.4.5 Uji Hipotesis .....                                                                                                                                                   | 59         |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>                                                                                                                                    | <b>62</b>  |
| 4.1 Hasil .....                                                                                                                                                             | 62         |
| 4.1.1 Uji Statistik Deskriptif .....                                                                                                                                        | 63         |
| 4.1.2 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel .....                                                                                                                          | 69         |
| 4.1.3 Uji Asumsi Klasik .....                                                                                                                                               | 81         |
| 4.1.4 Persamaan Regresi Linear Berganda .....                                                                                                                               | 87         |
| 4.1.5 Uji Hipotesis .....                                                                                                                                                   | 97         |
| 4.1.6 Uji Robust .....                                                                                                                                                      | 110        |
| 4.2 Pembahasan .....                                                                                                                                                        | 112        |
| 4.2.1 Pengaruh Opasitas terhadap <i>Stock Price Crash Risk</i> .....                                                                                                        | 112        |
| 4.2.2 Pengaruh <i>Debt Maturity Structure</i> Terhadap <i>Stock Price Crash Risk</i> .....                                                                                  | 114        |
| 4.2.3 Pengaruh Opasitas, <i>Debt Maturity Structure</i> Terhadap, Ukuran<br>Perusahaan, dan Profitabilitas Secara Simultan Terhadap <i>Stock Price Crash<br/>Risk</i> ..... | 118        |
| <b>BAB V PENUTUP .....</b>                                                                                                                                                  | <b>123</b> |
| 5.1 Kesimpulan .....                                                                                                                                                        | 123        |
| 5.2 Implikasi .....                                                                                                                                                         | 124        |
| 5.2.1 Implikasi Teoritis .....                                                                                                                                              | 124        |
| 5.2.2 Implikasi Praktisi .....                                                                                                                                              | 124        |

|                                                   |            |
|---------------------------------------------------|------------|
| 5.3 Keterbatasan Penelitian .....                 | 125        |
| 5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya ..... | 125        |
| <b>Daftar Pustaka.....</b>                        | <b>126</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                              | <b>129</b> |



## DAFTAR GAMBAR

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 Grafik IHSG .....              | 3  |
| Gambar 2.1 Kerangka Teori Penelitian..... | 34 |



## DAFTAR TABEL

|                                                                                    |     |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tabel 2.1 Penelitian yang Relevan.....                                             | 30  |
| Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan sampel Balance data .....                             | 41  |
| Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan sampel Unbalanced data .....                          | 42  |
| Tabel 3.3 Operasional Variabel .....                                               | 49  |
| Tabel 4.1 Tabel Statistika Deskriptif Sektor Energi .....                          | 64  |
| Tabel 4.2 Tabel Statistika Deskriptif Sektor Barang Baku.....                      | 65  |
| Tabel 4.3 Tabel Statistika Deskriptif Sektor Energi Setelah Winsorizing .....      | 68  |
| Tabel 4.4 Tabel Statistika Deskriptif Sektor Barang Baku Setelah Winsorizing ..... | 68  |
| Tabel 4.5 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel Y_NCSKEW Sektor Energi .....      | 70  |
| Tabel 4.6 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel Y_NCSKEW Sektor Barang Baku..     | 70  |
| Tabel 4.7 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel Y_DUVOL Sektor Energi .....       | 71  |
| Tabel 4.8 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel Y_DUVOL Sektor Barang Baku.....   | 71  |
| Tabel 4.9 Uji Endogenitas X1_Opacity Terhadap Y_NCSKEW Sektor Energi .....         | 76  |
| Tabel 4.10 Uji Endogenitas X1_Opacity Terhadap Y_DUVOL Sektor Energi .....         | 76  |
| Tabel 4.11 Uji Endogenitas X2_DMS Terhadap Y_NCSKEW Sektor Energi .....            | 77  |
| Tabel 4.12 Uji Endogenitas X2_DMS Terhadap Y_DUVOL Sektor Energi .....             | 78  |
| Tabel 4.13 Uji Endogenitas X1_Opacity Terhadap Y_NCSKEW Sektor Barang Baku...      | 78  |
| Tabel 4.14 Uji Endogenitas X1_Opacity Terhadap Y_DUVOL Sektor Barang Baku.....     | 79  |
| Tabel 4.15 Uji Endogenitas X2_DMS Terhadap Y_NCSKEW Sektor Barang Baku.....        | 79  |
| Tabel 4.16 Uji Endogenitas X2_DMS Terhadap Y_DUVOL Sektor Barang Baku.....         | 80  |
| Tabel 4.17 Uji Multikolinearitas Y_NCSKEW Sektor Energi.....                       | 82  |
| Tabel 4.18 Uji Multikolinearitas Y_DUVOL Sektor Energi.....                        | 83  |
| Tabel 4.19 Uji Multikolinearitas Y_NCSKEW Sektor Barang Baku .....                 | 83  |
| Tabel 4.20 Uji Multikolenaritas Y_DUVOL Sektor Barang Baku .....                   | 83  |
| Tabel 4.21 Uji Heteroskedastisitas Y_NCSKEW Sektor Energi .....                    | 84  |
| Tabel 4.22 Uji Heteroskedastisitas Y_NCSKEW Sektor Barang Baku.....                | 84  |
| Tabel 4.23 Uji Heteroskedastisitas Y_DUVOL Sektor Energi .....                     | 85  |
| Tabel 4.24 Uji Heteroskedastisitas Y_DUVOL Sektor Barang Baku .....                | 85  |
| Tabel 4.25 Uji Autokorelasi Y_NCSKEW Sektor Energi.....                            | 86  |
| Tabel 4.26 Uji Autokorelasi Y_NCSKEW Sektor Barang Baku .....                      | 86  |
| Tabel 4.27 Uji Autokorelasi Y_DUVOL Sektor Energi.....                             | 87  |
| Tabel 4.28 Uji Autokorelasi Y_DUVOL Sektor Barang Baku .....                       | 87  |
| Tabel 4.29 Hasil Regresi Two-Step System GMM Y_NCSKEW Sektor Energi.....           | 89  |
| Tabel 4.30 Hasil Regresi Two-Step System GMM Y_DUVOL Sektor Energi.....            | 91  |
| Tabel 4.31 Hasil Regresi Two-Step System GMM Y_NCSKEW Sektor Barang Baku ...       | 93  |
| Tabel 4.32 Hasil Regresi Two-Step System GMM Y_DUVOL Sektor Barang Baku .....      | 95  |
| Tabel 4.33 Hasil Uji T NCSKEW Sektor Energi .....                                  | 97  |
| Tabel 4.34 Hasil Uji T DUVOL Sektor Energi .....                                   | 99  |
| Tabel 4.35 Hasil Uji T NCSKEW Sektor Barang Baku.....                              | 101 |
| Tabel 4.36 Hasil Uji T DUVOL Sektor Barang Baku.....                               | 103 |
| Tabel 4.37 Hasil Uji Hansen J-Test NCSKEW Sektor Energi .....                      | 105 |
| Tabel 4.38 Hasil Uji Hansen J-Test NCSKEW Sektor Barang Baku.....                  | 105 |
| Tabel 4.39 Hasil Uji Hansen J-Test DUVOL Sektor Energi.....                        | 106 |
| Tabel 4.40 Hasil Uji Hansen J-Test DUVOL Sektor Barang Baku.....                   | 106 |
| Tabel 4.41 Hasil Uji Arellano-Bond AR(1) dan AR(2) NCSKEW Sektor Energi .....      | 108 |

|                                                                                |     |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tabel 4.42 Hasil Uji Arellano-Bond AR(1) dan AR(2) NCSKEW Sektor Barang Baku   | 108 |
| Tabel 4.43 Hasil Uji Arellano-Bond AR(1) dan AR(2) DUVOL Sektor Energi .....   | 109 |
| Tabel 4.44 Hasil Uji Arellano-Bond AR(1) dan AR(2) DUVOL Sektor Barang Baku... | 109 |



## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                            |     |
|------------------------------------------------------------|-----|
| Lampiran 1 Riwayat Hidup Penulis .....                     | 129 |
| Lampiran 2 Daftar Populasi Perusahaan yang Digunakan ..... | 131 |
| Lampiran 3 <i>Output Software Stata</i> .....              | 145 |

