

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *EARNINGS RESPONSE*
COEFFICIENT PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DAN JASA
YANG TERDAFTAR DI JII TAHUN 2011-2015**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

**DESI AVRIYANI
NIM. 13390004**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *EARNINGS RESPONSE*
COEFFICIENT PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DAN JASA
YANG TERDAFTAR DI JII TAHUN 2011-2015**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

**DESI AVRIYANI
NIM.13390004**

PEMBIMBING:

**Dr. SYAFIQ MAHMADAH HANAFI, MA.
NIP: 19670518 199703 1 003**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : B-857/Un.02/DEB/PP.05.3/03/2018

Skrripsi/ tugas akhir dengan judul :

“Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Earnings Response Coefficient* Pada Perusahaan Manufaktur dan Jasa yang Terdaftar Di JII Tahun 2011-2015”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Desi Avriyani
NIM : 13390004
Telah dimunaqosyahkan pada : Rabu, 28 Februari 2018
Nilai : A/B

dan telah dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Ketua Sidang

Dr. Syafiq Mahmadah Hanafi, MA.

NIP. 19670518 199703 1 003

Penguji I

Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., Ak., CA

NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji II

Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc. Fin.

NIP. 19850630 201503 1 007

Yogyakarta, 02 Maret 2018

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Dekan,



Dr. Syafiq Mahmadah Hanafi, MA.

NIP. 19670518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Desi Avriyani

Kepada
Yth Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Desi Avriyani
NIM : 13390004
Judul Skripsi : **"Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Earnings Response Coefficient* Pada Perusahaan Manufaktur dan Jasa yang Terdaftar Di JII Tahun 2011-2015"**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 23 Februari 2018
Pembimbing,

Dr. Syafiq Mahmadah Hanafi, MA.
NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Desi Avriyani

NIM : 13390004

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah/ Ekonomi dan
Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul : “ **Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Earnings Response Coefficient* Pada Perusahaan Manufaktur dan Jasa yang Terdaftar Di JII Tahun 2011-2015**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi

Yogyakarta, 23 Februari 2018

Penyusun,



Desi Avriyani

NIM.13390004

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Desi Avriyani
NIM : 13390004
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Earnings Response Coefficient* Pada Perusahaan Manufaktur dan Jasa yang Terdaftar Di JII Tahun 2011-2015”** Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/format kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 07 Maret 2018

Yang menyatakan



Desi Avriyani

NIM.13390004

MOTTO

*“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan,
maka apabila engkau telah selesai (dari Sesuatu urusan),
tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan
hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap.*

(QS Al-Insyirah [94]: 6-8)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teriring do'a dan syukur kepada Allah SWT dan Shalawat kepada Rasul Nya, sebuah karya sederhana ini kupersembahkan untuk:

Orang tua tercinta:

Bapak Suyono dan Ibu Tuginem dan

Kakaku satu-satunya Hardiyanto

yang telah memberi semangat, motivasi dan doa tiada henti.

Semua sahabat yang aku sayangi yang selalu memberikan saran, dorongan, semangat dan yang paling utama adalah menghiburku.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Sā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Zāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Sād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	‘el
م	Mīm	M	‘em
ن	NūN	N	‘en
و	Wāwu	W	W
هـ	Hā'	H	Ha

ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan rangkap karena *syaddah* ditulis rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

C. Tā' marbūṭah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	Ditulis	Ḥikmah
علة	Ditulis	'illah

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	Ditulis	Karāmah al-auliā'
----------------	---------	-------------------

3. Bila ta/ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	Ditulis	Zakāh al-fiṭri
------------	---------	----------------

D. Vokal pendek

----- فعل	Fathah	Ditulis	a
----- فعل	Fathah	Ditulis	fa'ala
----- فعل	Kasrah	Ditulis	i

ذَكَرَ ----- يَذْهَبُ	Kasrah Ḍammah Ḍammah	Ditulis Ditulis Ditulis	ẓukira u yazhabu
-----------------------------	----------------------------	-------------------------------	------------------------

E. Vokal panjang

1	fathāh + alif جَاهِلِيَّة	Ditulis Ditulis	ā jāhiliyyah
2	fathāh + yā' mati تَنْسَى	Ditulis Ditulis	ā Tansā
3	kasrah + yā' mati كَرِيم	Ditulis Ditulis	ī karīm
4	ḍammah + wāwu mati فُرُوض	Ditulis Ditulis	ū furūḍ

F. Vokal rangkap

1	fathāh + yā' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis Ditulis	ai bainakum
2	fathāh + wāwu mati قَوْل	Ditulis Ditulis	au qaul

G. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أَنْتُمْ أَعَدَّتْ لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis Ditulis Ditulis	A'antum U'iddat La'in syakartum
--	-------------------------------	---------------------------------------

H. Kata sandang alif + lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "l".

الْقُرْآن الْقِيَاس	Ditulis Ditulis	Al-Qur'ān Al-Qiyās
------------------------	--------------------	-----------------------

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السَّمَاءُ	Ditulis	As-Samā'
الشَّمْسُ	Ditulis	Asy-Syams

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	Zawī al-furūd
أَهْلُ السَّنَةِ	Ditulis	Ahl as-Sunnah

J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.
3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat serta salam penyusun sampaikan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafaatnya kelak pada hari kiamat.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana. Atas izin Allah *subhanahu wa ta'ala* dan dengan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini penyusun mengucapkan rasa terimakasih kepada :

1. Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq M Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dan dosen pembimbing yang senantiasa memberikan arahan, nasehat, masukan, saran dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
3. H.M. Yazid Afandi, M.Ag selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama masa kuliah.
5. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan dan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

6. Kedua orangtua saya bapak Suyono dan ibu Tuginem terimakasih atas kasih sayang, cinta kasih doa, perhatian, motivasi yang tak pernah henti-hentinya. Serta kakakku satu-satunya Hariyanto yang selalu menyemangati.
7. Sahabat-sahabatku Alfiana Bayyidloh, Shintia Dewi, Retno Pratiwi, Eka Ana, Asih Diah, Tanti Rusidah, Risma Widyani, Gita Tri Desfitasari, dan Elis Prestia.
8. Untuk teman-teman seperjuangan MKS'13 yang telah melewati kuliah bersama-sama dan menciptakan kenangan di MKS.
9. Teman-teman KKN angkatan 90 kelompok 116 Pacar 1 terimakasih untuk kebersamaan, pengalaman dan kenangannya selama satu bulan.
10. Semua pihak secara langsung ataupun tidak langsung yang ikut membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak mungkin disebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan mereka semua selama ini dan skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 23 Januari 2018

Penyusun,



Desi Avriyani

NIM.13390004

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian dan Kegunaan Penelitian	
1. Tujuan Penelitian	8
2. Kegunaan Penelitian.....	9
D. Sistematika Pembahasan	11
BAB II KERANGKA TEORI	
A. Landasan Teori	
1. Laporan Keuangan.....	13
2. Teori Pasar Efisiensi.....	13
3. <i>Teori Signaling</i>	14
4. <i>Earnings Response Coefficient</i>	16
5. Kesempatan Bertumbuh	19
6. <i>Default Risk</i>	21
7. Risiko Sistematis.....	23
8. Prediktabilitas Laba	25
9. Ukuran Perusahaan	26
B. Telaah Pustaka	29
C. Kerangka Pemikiran	31
D. Hipotesis.....	32
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	39
B. Populasi dan Sampel	39
C. Variabel	41
D. Analisis Data	46
BAB IV PEMBAHASAN	
A. Deskripsi Data.....	52

B. Statistik Deskriptif	53
C. Pemilihan dan Teknik Estimasi Regresi Data Panel	56
1. <i>Uji Chow</i>	56
2. Uji Hausman	57
3. Uji Langrangge Multiplier (LM Test)	58
D. Hasil Regresi Data Panel.....	58
E. Uji Persamaan Regresi	61
1. Uji Statistik F	61
2. Uji R^2 (Uji Koefisien Determinan).....	62
3. Uji t (Uji Hipotesis Secara Parsial)	62
F. Pembahasan.....	66
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	77
B. Saran	79
C. Implikasi.....	79
DAFTAR PUSTAKA	81

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1: Saham-saham Syariah yang Mendorong Indeks JII.....	7
Tabel 3.1: Daftar Perusahaan yang Terdaftar Di <i>Jakarta Islamic Index</i> .	40
Tabel 4.1: Kriteria Pemilihan Sampel	52
Tabel 4.2: <i>Summary Statistic</i>	53
Tabel 4.3: Hasil <i>Uji Chow</i>	57
Tabel 4.4: Hasil <i>Uji Hausman</i>	58
Tabel 4.5: Hasil Regresi Panel Model <i>Fixed Effect</i>	59
Tabel 4.6: Hasil Uji Statistik F	61
Tabel 4.7: Hasil Uji R^2	62
Tabel 4.8: Kesimpulan Hasil Uji t.....	63



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1: Kerangka Berfikir.....	31
------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Terjemahan

Lampiran 2: Tanggal Publikasi Laporan Keuangan

Lampiran 3: Data Variabel Penelitian

Lampiran 4: Hasil Analisis Data

Lampiran 5: *Curriculum Vitae*



ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh dari kesempatan bertumbuh, *default risk*, risiko sistematis, prediktabilitas laba, dan ukuran perusahaan terhadap *Earnings Response Coefficient* pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2011-2015. Jenis penelitian yaitu penelitian korelasi dengan jumlah sampel sebesar 45 sampel. Dan menggunakan Sembilan perusahaan yang ditentukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan analisis regresi data panel karena menggabungkan data times series dan cross section.

Bedasarkan hasil dari pengolahan data yang dilakukan dengan menggunakan E-views 8 dengan menggunakan model paling baik yaitu model *fixed effect*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara bersama-sama variabel independen kesempatan bertumbuh, *default risk*, resiko sistematis, prediktabilitas laba, ukuran perusahaan mempengaruhi variabel dependen *Earnings Response Coefficient*. Sedangkan secara individu, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kesempatan bertumbuh berpengaruh positif signifikan terhadap *Earnings Response Coefficient*. Variabel *default risk*, dan risiko sistematis tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap *Earnings Response Coefficient*, dan prediktabilitas laba dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *Earnings Response Coefficient*.

Kata kunci: Kesempatan bertumbuh, default risk, risiko sistematis, prediktabilitas laba, dan ukuran perusahaan, Earnings Response Coefficient (ERC).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study was conducted in order to determine the effect of growth opportunities, default risk, systematic risk, earnings predictability, and the size of the company Earnings Response Coefficient in manufacturing and service companies listed on the Jakarta Islamic Index in 2011-2015. This type of research is an correlation study with a sample size of 45 samples. And using the Nine companies determined by using purposive sampling method. The analytical method used in this research is by using panel data regression analysis for combining data times series and cross section.

Based on the results of data processing is done by using E-views 8 by using the best models are the fixed effect model. Results from this study showed that together inependen variables growth opportunities, default risk, systematic risk, the predictability of earnings, firm size affect the dependent variable Coefficient Ernings reponse. While individually, the results of this study indicate that growth opportunity significant positive effect on Earnings Response Coefficient. Variable default risk and systematic risk is not significant negative effect on Earnings Response Coefficient, and predictability of earnings and the size of the companies are not significant positive effect on Earnings Response Coefficient.

Keywords: Opportunity to grow, default risk, systematic risk, earnings predictability, and the size of the company, Earnings Response Coefficient (ERC).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Analisis keuangan suatu perusahaan memerlukan tiga hal yaitu: (1) pemahaman yang baik mengenai laporan keuangan, meliputi proses penyusunan laporan keuangan, (2) pemahaman terhadap kondisi bisnis, industri, dan ekonomi perusahaan, serta (3) strategi yang dijalankan perusahaan (Mamduh dan Hanafi, 2012). Dengan menggunakan analisis keuangan perusahaan dapat memberikan pemahaman yang komprehensif terhadap kondisi perusahaan dimana perusahaan tersebut beroperasi.

Sebelum seseorang terjun dalam dunia pasar modal terutama pada saham, tidak akan lepas dari laporan keuangan yang menjadi hal yang utama dan diperhatikan. Laporan keuangan ini digunakan untuk mengetahui tingkat kesehatan operasional suatu perusahaan. Apabila di dalam laporan tersebut menunjukkan laba yang signifikan, maka dapat menyakinkan investor untuk melakukan investasi di dalamnya. Selain itu, laporan keuangan dapat dijadikan sarana yang tepat bagi para investor untuk digunakan sebagai penentuan langkah selanjutnya, apakah mau menjual atau membeli saham.

Menurut Brigham dan Houston (2013) investor melakukan investasi di pasar modal memiliki tujuan untuk memperoleh tingkat pengembalian yang besar pada masa yang akan datang. Semakin tinggi laba perusahaan, maka akan besar pula pendapatan saham yang akan diperoleh investor. Menurut Mulyani (2007) perusahaan yang menghasilkan laba yang cukup

baik menunjukkan prospek yang cerah dan nantinya akan memberikan return optimal bagi investor.

Pada akhir-akhir ini perusahaan yang bergerak di sektor pasar modal syariah di Indonesia tengah mengalami perkembangan yang signifikan dari tahun ke tahun. Hal tersebut dapat dilihat dari meningkatnya jumlah perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Syariah. TIM BEI (2017) pada tahun 2016, menyatakan bahwa pasar modal Indonesia mengalami pertumbuhan yang signifikan. Jumlah investor syariah di BEI bertambah 150% menjadi 12.283 per akhir tahun 2016 dari tahun 2015 yang hanya sebesar 4.908. Jika dibandingkan pada tahun 2012 ketika investor syariah masih berjumlah 531 terjadi kenaikan sebesar 2.751% hingga April 2017 sebanyak 15.141 investor syariah¹.

TIM BEI mengemukakan bahwa saat ini di pasar modal syariah, terdapat dua indeks saham syariah ISSI dan Jakarta Islamic Indeks (JII), 333 saham syariah, 16 fatwa DSN MUI, 9 peraturan OJK, 12 anggota bursa SOTS, dan 26 galeri investasi syariah. Per 26 Mei 2017, kapitalisasi pasar saham syariah tercatat senilai Rp3,385 triliun. Return indeks saham syariah (YTD) per 26 Mei 2017 sebesar 6% (JII) dan 7% (ISSI) (<http://economy.okezone.com>)². Salah satu instrument syariah di Indonesia yang berkaitan dengan pasar modal selain Bursa Efek Syariah (BES) yaitu *Jakarta Islamic Index (JII)*. *Jakarta Islamic Index* merupakan indeks yang

¹Tim BEI, "Begini Perkembangan Pasar Modal Syariah Selama 20 Tahun", OkezoneFinancial, diakses dari <https://economy.okezone.com/read/2017/05/31/278/1704045/begini-perkembangan-pasar-modal-syariah-selama-20-tahun>, pada tanggal 20 Juni 2017 pukul 20.00 WIB.

²Ibid.

terdiri dari 30 saham yang paling likuid yang memiliki kapitalisasi terbesar dengan urutan nilai transaksi terbesar dipasar reguler. *Jakarta Islamic Index* ini menghitung indeks harga rata-rata saham untuk jenis saham-saham yang memenuhi kriteria syariah³.

Menurut Susanto dalam Maghfiraturun (2014), reaksi pasar dipengaruhi oleh berbagai hal salah satunya adalah pengumuman laba. Teori serta bukti menunjukkan bahwa terdapat variasi antara hubungan antara laba dan return saham. Namun, kebanyakan para investor hanya melihat seberapa besar kenaikan atau penurunan saham, tanpa melihat seberapa besar laba yang dihasilkan atau mengalami kenaikannya. Oleh sebab itu, peneliti memutuskan untuk meneliti laba tersebut dengan mengacu pada faktor-faktor yang mempengaruhinya. Dengan menggunakan *Earnings Response Coefficient* (ERC) atau Koefisien Respon Laba.

Earnings Response Coefficient diartikan sebagai koefisien yang mengukur respon *abnormal return* sekuritas terhadap *unexpected earnings* pada perusahaan-perusahaan yang menerbitkan sekuritas (Farizky, 2016). Semakin tinggi tingkat *Earnings Response Coefficient* maka akan semakin tinggi pula *return* saham yang dapat diharapkan. Dengan menggunakan *Earnings Response Coefficient*, para investor akan lebih mudah dalam menentukan keputusan untuk berinvestasi karena dapat dilihat dari besarnya return yang akan diterimanya.

³"Jakarta Islamic Index (JII)", di akses dari <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah/indeksahamsyariah.aspx>, pada tanggal 20 Juni 2017 pukul 20.00 WIB.

Penelitian mengenai *Earnings Response Coefficient* semakin berkembang dan menarik untuk diamati karena *Earnings Response Coefficient* berguna dalam analisis fundamental oleh investor dalam model penilaian untuk menentukan reaksi pasar atas informasi laba suatu perusahaan. *Earnings Response Coefficient* pada setiap sekuritas berbeda-beda besarannya karena terdapat banyak faktor yang mempengaruhinya. Faktor-faktor *Earnings Response Coefficient* suatu perusahaan yaitu, menurut Scott (2009) dalam Mulyani (2007) adalah risiko (beta) saham atau risiko sistematis, struktur modal, persistensi laba, kemungkinan tumbuh perusahaan dan keinformatifan harga. Terdapat beberapa penelitian sebelumnya yang juga menjelaskan faktor-faktor yang memengaruhi fluktuasi *Earnings Response Coefficient* yaitu: kualitas laba (Mulyani, 2007), prediktabilitas laba akuntansi (Margaretta, 2006), dan profitabilitas, konservatisme, dan *accrual accounting* (Sandi, 2013) serta *default risk* (Diantimala, 2008).

Dalam penelitian ini penulis akan menjelaskan lima faktor yang mempengaruhi *Earnings Response Coefficient* yaitu: kesempatan bertumbuh, *default risk*, risiko sistematis, prediktabilitas laba, dan ukuran perusahaan, karena masih terdapat hasil penelitian sebelumnya yang belum konsisten. Salah satunya pada penelitian yang dilakukan oleh Setiati dan Kusuma (2004), Palupi (2006), dan Lestari (2016) yang menyatakan bahwa peluang bertumbuh atau kesempatan bertumbuh tidak berpengaruh terhadap koefisien respon laba. Sedangkan dalam penelitian yang dilakukan oleh Mulyani (2007), Indra dkk (2011) dan Farizky (2016) menunjukkan bahawa terdapat

pengaruh antara kesempatan bertumbuh dengan koefisien respon laba. Kesempatan bertumbuh adalah variabel yang menjelaskan prospek pertumbuhan di masa mendatang (Setiawati dkk, 2014). Kondisi tersebut menunjukkan bahwa semakin besar kesempatan bertumbuh perusahaan maka semakin tinggi kesempatan perusahaan untuk mendapat atau menambah laba yang akan diperoleh perusahaan dimasa mendatang.

Default risk adalah resiko yang dihadapi oleh investor atau pemegang obligasi dikarenakan obligasi tersebut gagal membayar (Diantimala, 2008). Dalam penelitian yang dilakukan oleh Palupi (2006) dan Diantimala (2008) menyatakan bahwa *default risk* berpengaruh negatif terhadap *Earnings Response Coefficient*. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Maisil (2013), Kurnia dan Sufiyati (2015) dan Farizky (2016) menyatakan bahwa *default risk* tidak berpengaruh terhadap *Earnings Response Coefficient*.

Risiko sistematis, terjadi karena faktor-faktor yang secara sistematis mempengaruhi sebagian besar perusahaan, misalnya perang, inflasi, resesi dan tingkat suku bunga yang tinggi. Sebagian besar saham dipengaruhi oleh faktor-faktor di atas sehingga risiko pasar tidak dapat dihilangkan dengan diversifikasi (Brigham dan Houston, 2013:346). Tingginya risiko yang dimiliki perusahaan akan berdampak pada menurunnya tingkat *Earnings Response Coefficient*. Penelitian tentang pengaruh risiko sistematis terhadap *Earnings Response Coefficient* pernah dilakukan oleh Mulyani dkk (2007), dan Palupi (2006) yang menyatakan bahwa risiko sistematis berpengaruh terhadap *Earnings Response Coefficient*. Hasil yang menyatakan bahwa risiko

sistematik tidak berpengaruh terhadap *Earnings Response Coefficient* adalah penelitian yang dilakukan oleh Alif (2016).

Prediktabilitas laba akuntansi yaitu kemampuan laba dimasa lalu untuk memprediksi laba dimasa depan yang diproksikan dalam variansi goncangan laba (Setiati dan Kusuma, 2004). Apabila laba akuntansi di masa lalu mempunyai kemampuan untuk memprediksi laba akuntansi dimasa depan maka akan meningkatkan *Earnings Response Coefficient*. Namun, hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Palupi (2006) menyatakan bahwa prediktabilitas laba tidak berpengaruh terhadap *Earnings Response Coefficient*. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Lestari (2016) menyatakan bahwa prediktabilitas laba berpengaruh terhadap *Earnings Response Coefficient*.

Ukuran perusahaan adalah suatu skala dimana dapat diklasifikasikan besar kecilnya perusahaan menurut berbagai cara antara lain dengan ukuran pendapatan, total asset, dan total modal (Brigham dan Houston, 2013). Diantimala (2008) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *Earnings Response Coefficient*. Namun, dalam penelitian yang dilakukan oleh Zubaidi (2011) dan Fitri (2013) menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *Earnings Response Coefficient*.

Perbedaan hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa perlu dilakukannya penelitian lebih lanjut mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *Earnings Response Coefficient*. Dengan menggabungkan variabel yang sudah digunakan pada penelitian sebelumnya. Peneliti ingin

menganalisis kembali pengaruh kesempatan bertumbuh, *default risk*, risiko sistematis, prediktabilitas laba, dan ukuran perusahaan terhadap *Earnings Response Coefficient* pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.

Penelitian mengambil sampel pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di JII karena dapat dilihat dari 30 saham syariah yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia, 15 saham syariah menguat, 11 saham melemah, dan 4 saham syariah stagnan. Saham PT Astra International Tbk. (ASII) yang menguat 0,96% menjadi pendorong utama terhadap penguatan JII pada akhir perdagangan hari ini, diikuti TPIA (+1,42%) dan UNTR (+0,79%). Saham-saham syariah yang mendorong indeks JII hari ini:

Tabel 1.1

Saham-saham syariah yang mendorong indeks JII

Kode	(%)
ASII	+0,96
TPIA	+1,42
UNTR	+0,79
SMGR	+1,46

Sumber: *Bloomberg*

Pemilihan sampel perusahaan manufaktur dan jasa dengan alasan bahwa perusahaan manufaktur dan jasa merupakan kelompok yang dominan pada perusahaan yang terdaftar di JII, yang artinya populasi penelitian lebih banyak dalam satu jenis perusahaan, sehingga kesimpulan yang diperoleh dapat mewakili seluruh perusahaan yang terdaftar di JII. Selain itu, dilihat dari tabel bahwa perusahaan manufaktur dan jasa yang mendorong indeks JII.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “**Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Earnings Response Coefficient* Pada Perusahaan Manufaktur dan Jasa yang Terdaftar Di JII Tahun 2011-2015**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka masalah yang akan diuji dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah kesempatan bertumbuh berpengaruh terhadap *Earnings Response Coefficient* pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di JII?
2. Apakah *default risk* berpengaruh terhadap *Earnings Response Coefficient* pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di JII?
3. Apakah risiko sistematis berpengaruh terhadap *Earnings Response Coefficient* pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di JII?
4. Apakah prediktabilitas laba berpengaruh terhadap *Earnings Response Coefficient* pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di JII?
5. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *Earnings Response Coefficient* pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di JII?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh kesempatan bertumbuh terhadap *Earnings Response Coefficient* pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di JII.
 - b. Untuk mengetahui pengaruh *default risk* terhadap *Earnings Response Coefficient* pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di JII.
 - c. Untuk mengetahui pengaruh risiko sistematis terhadap *Earnings Response Coefficient* pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di JII.
 - d. Untuk mengetahui pengaruh prediktabilitas laba terhadap *Earnings Response Coefficient* pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di JII.
 - e. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap *Earnings Response Coefficient* pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di JII.
2. Kegunaan Penelitian
- a. Kegunaan Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk menambah wawasan mengenai pengaruh kesempatan bertumbuh, *default risk*, risiko sistematis, prediktabilitas laba, dan ukuran perusahaan terhadap *Earnings Response Coefficient*, dan dapat memberikan referensi bagi penelitian berikutnya yang mengambil penelitian tentang *Earnings Response Coefficient*.

b. Kegunaan Praktis

1) Bagi Penulis

Penelitian ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program Sarjan Strata-1 jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Unirvesitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Selain itu, penelitian ini dapat menambah wawasan dan pengetahuan serta dapat diaplikasikan dalam dunia kerja.

2) Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini digunakan untuk mengetahui pengaruh kesempatan bertumbuh, *default risk*, risiko sistematis, prediktabilitas laba, dan ukuran perusahaan terhadap *Earnings Response Coefficient*, diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi investor dalam melakukan transaksi di pasar modal syariah yang dilakukan untuk mengambil keputusan berinvestasi.

3) Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan khususnya kepada manajer perusahaan mengenai pengaruh kesempatan bertumbuh, *default risk*, risiko sistematis, prediktabilitas laba, dan ukuran perusahaan *Earnings Response Coefficient*, sehingga kedepanya perusahaan dapat memberikan

kebijakan yang tepat supaya para investor tertarik untuk melakukan investasi.

D. Sistematika Pembahasan

Penulisan skripsi ini disajikan dalam lima bab, dimana setiap babnya disusun secara sistematis sehingga akan menggambarkan hubungan antara bab satu dengan bab lainnya, yaitu:

Bab pertama, bab ini membahas tentang hal-hal yang mendorong dilakukannya peneliti, yang didalamnya berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan, dan kegunaan atau manfaat penelitian serta sistematika pembahasan.

Bab kedua, bab ini membahas mengenai landasan teori yang berisikan dasar-dasar teori yang didapat dari literatur-literatur dan telaah pustaka yang berisikan hasil-hasil penelitian sebelumnya yang sejenis. Di dalam bab kedua ini juga diterangkan mengenai kerangka pemikiran yang dijadikan acuan untuk melakukan penelitian.

Bab ketiga, bab ini membahas tentang metode penelitian yang mendeskripsikan bagaimana penelitian akan dilaksanakan secara operasional. Adapun yang menjadi pembahasan dalam bab ini terdiri dari populasi dan sampel, jenis dan teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data.

Bab keempat, dalam bab ini berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian seluruh hipotesis penelitian sesuai dengan metode yang digunakan.

Selanjutnya dilakukan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.

Bab kelima, bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan dari keseluruhan hasil yang telah diperoleh dalam penelitian ini. Selain itu juga memaparkan saran dari hasil analisis data untuk penelitian selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Secara umum tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana pengaruh kesempatan bertumbuh, *default risk*, risiko sistematis, prediktabilitas laba dan ukuran perusahaan pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2011 sampai dengan tahun 2015. Berdasarkan hasil dari pengujian hipotesis sebelumnya dapat disimpulkan bahwa:

1. Kesempatan bertumbuh berpengaruh positif signifikan terhadap *Earnings Response Coefficient* pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2011-2015. Berdasarkan hasil tersebut maka hipotesis 1 (satu) diterima. Hal ini dikarenakan perusahaan yang mempunyai kesempatan bertumbuh tinggi diharapkan akan memberikan keuntungan yang tinggi dimasa yang akan datang.
2. *Default risk* tidak berpengaruh negatif terhadap *Earnings Response Coefficient* pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2011-2015. Berdasarkan hasil penelitian tersebut maka hipotesis 2 (dua) ditolak. Hal ini disebabkan karena investor tidak memperhatikan tingkat *leverage* perusahaan sebagai dasar pertimbangan dalam melakukan investasi, karena hal tersebut akan berkaitan dengan laba dan risiko yang akan diterima oleh investor

3. Risiko sistematis tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap *Earnings Response Coefficient* pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2011-2015. Berdasarkan hasil penelitian tersebut maka hipotesis 3 (tiga) ditolak. dikarenakan tidak sesuai dengan teori koefisien beta yang menyatakan bahwa jika suatu perusahaan mempunyai risiko sistematis yang tinggi, maka informasi mengenai pengumuman laba akan sedikit direspon oleh investor, sehingga *Earnings Response Coefficient* akan semakin rendah.
4. Prediktabilitas laba tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *Earnings Response Coefficient* pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2011-2015. Berdasarkan hasil penelitian tersebut maka hipotesis 4 (empat) ditolak. Hal ini dikarenakan *Earnings Response Coefficient* akan meningkat apabila laba akuntansi di masa lalu mempunyai kemampuan untuk memprediksi laba akuntansi di masa yang akan datang.
5. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *Earnings Response Coefficient* pada perusahaan manufaktur dan jasa yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2011-2015. Berdasarkan hasil penelitian tersebut maka hipotesis 5 (lima) ditolak. investor menganggap bahwa perusahaan yang besar belum tentu memberikan keuntungan, namun bisa saja perusahaan tersebut untuk mendanai kegiatan operasional perusahaan.

B. Saran

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakuakn oleh peneliti, bahwasanya penelitian ini masih terdapat kekurangan dan kelemahan. Oleh sebab itu peneliti ingin memberikan saran untuk penelitian selanjutnya:

1. Dalam penelitian selanjutnya diharapkan menambah variabel lainya yang dapat mempengaruhi *Earnings Response Coefficient* misalnya, CSR, presistensi laba, kualitas audit, dan lainya.
2. Untuk penelitian selanjutnya dapat memperluas populasi dan sampel penelitian. Misalnya tidak hanya perusahaan manufaktur dan jasa. Namun, bisa ditambah perusahaan lainya.
3. Dan menggunakan metode dan alat uji yang lebih lengkap dan akurat sehingga diperoleh kesimpulan yang lebih valid.

C. Implikasi

1. Bagi investor

Dalam dunia investasi, investor akan menginginkan laba yang besar namun juga investor akan dihadapkan pada risiko investasi yang besar pula karena hampir semua investasi itu mengandung ketidakpastian.oleh karena itu, investor perlu membandingkan hal-hal yang berkaitan dengan pengambilan keputusan berinvestasi pada perusaan tertentu sehingga dapat menghasilkan keuntungan yang diharapkan. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan acuan investor dalam

mengambil keputusan berinvestasi sehingga investasi dapat memberikan keuntungan yang diharapkan.

2. Bagi perusahaan

Dari penelitian ini dapat dijadikan informasi tambahan bagi perusahaan dalam melakukan kebijakan yang berhubungan dengan investasi.

3. Bagi akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat berupa pengetahuan tentang *Earnings Response Coefficient*, kesempatan bertumbuh, *default risk*, risiko sistematis, prediktabilitas laba, dan ukuran perusahaan dan digunakan sebagai rujukan bagi penelitian selanjutnya,

DAFTAR PUSTAKA

- Ardila, Isna. (2012). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Earning Response Coefficient* (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index). *Tesis Universitas Sumatra Utara*.
- Arifin, Zainal, (2005). *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: EKONISIA.
- Arfan, Muhammad dan Ira Antasari. (2008). Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan, dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Koefisien Respon Laba pada Emiten Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Telaah dan Riset Akuntansi*. Vol. I, No. 1.
- Arif, M. Nur Rianto (2011). *Dasar-Dasar Ekonomi Islam*. Solo: Era Adicira Intermedia.
- BEI, TIM. (1 Juni 2017). Begini Perkembangan Pasar Modal Syariah Selama 20 Tahun. <http://economy.okezone.com/read/2017/05/31/278/1704045/begini-perkembangan-pasar-modal-syariah-selama-20-tahun>
- Brigham, E.F. dan J.F.Houston. (2013). *Fundamental of Financial Management*: Jakarta: Salemba Empat.
- Delvira, Maisil dan Nevirita. (2013). Pengaruh Risiko Sistematis, *Leverage* dan Presistensi Laba Terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC): Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEI Tahun 2008-2010. *Jurnal WRA, Vol.1, No 1*.
- Diantimala, Yossi. (2008). Pengaruh Akuntansi Konservatif, Ukuran Perusahaan, dan *Default Risk* Terhadap Koefisien Respon Laba. *Jurnal Telaah dan Riset Akuntansi*. Vol. 1, No. 1.
- Erkasi, Betta Anggraini Dwi. (2009). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Koefisien Respon laba pada Saham-SHAM Syariah (Studi Empiris pada Daftar Efek Syariah, Bursa Efek Indonesia)*. Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Farizky, Muhammad Ginanjar. (2016). Pengaruh Risiko Kegagalan, Kesempatan Bertumbuh, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Earning Response Coefficient* (ERC) pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012. *Jurnal Profita Edisi 4*.
- Ginting, Eka Kristin Paulina Br. (2014). Pengaruh Kualitas Audit dan Prediktabilitas Laba Akuntansi Terhadap *Earnings Response Coefficient*. *Skripsi Universitas Negeri Padang*.

Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim. (2012). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi 3. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

<http://www.idx.co.id>.

<https://finance.yahoo.com/>

Indra, A. Zubaidi, Agus Zahron dan Ana Rosianawati. (2011). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Earning Response Coefficient* (ERC): Studi pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol. 16 No. 1 ISSN: 1410-183.

Indriantoro, Nur, dan Supomo, Bambang. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.

Jang, Lesia, Sugiarto, Bambang, dan Siagian, Dergibson. (Maret 2007). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba. Pada Perusahaan Manufaktur Di BEJ. *Akuntabilitas*, Vol. 6, No.2, 142-149.

Jogiyanto. (2010) *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE

Kuncoro, Mudrajad. (2004). *Meodologi Kuantitatif: Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Kurnia, Ivan dan Sufiyati. (2015). Pengaruh *Lverage*, Risiko Sistematis, dan Investasitment opportunity set terhadap *Earning Response Coefficient* pada perusahaan Manufktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2014. *Jurnal Ekonomi*. Vol. XX, No.03.

Lestari, Cahaya. (2016). *Fakor-Faktor yang Mempengaruhi Earnings Response Coefficient Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Syariah Periode 2012-2014*. Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Mulyani, Sri., Nur Fadjrih Asyik dan Andayani. (2007). Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Earning Response Coefficient* Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal JAAI*. Vol. 11. No.1.

Naimah, Zahroh, dan Utama, Siddharta. (23-26 Agustus 2006). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan, Dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Koefisien Respon Laba dan Koefisien Respon Nilai Buku Ekuitas: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta. *Sispomsium Nasional Akuntansi 9 Padang*.

Nasihah, Maghfirotn. (2014). Pengaruh Resiko, *Leverage*, Peluang Pertumbuhan Terhadap *Earning Response Coefficient* Pada Perusahaan yang Terdaftar di JII. *Skripsi Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga*. Yogyakarta.

Palupi, Margaretta Jati. (2006). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Koefisien Respon Laba. Bukti Empiris pada Bursa Efek Jakarta. *SNA X: Makasar*

- Riduwan. (2013) *Rumus dan Data dalam Analisis Statistika*. Bandung: Alfabeta.
- Sandi, Khoerul Umam. (2013). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Earnings Response Coefficient*. *Accounting Analysis Journal*.
- Sari, Novi Liya dan Rulfah M. Daud. (2016). Pengaruh Informasi Laba Terhadap Koefisien Respon Laba (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI pada Tahun 2011-2014). *JIMEKA*. Vol.1, No.2.
- Setiawati, Erna dan Nursiam. (2014). Analisis Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan, dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Koefisien Respon Laba (Studi Empiris pada Perusaeminarhaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun (2009-2011). *Seminar Nasional dan Call for Paper*.
- Setiati, Erma, Nursiam, dan Apriliana, Fitri. (2014). Analisis Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Koefisien Respon Laba pada (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2009-2011. *Seminar Nasional dan Call for Paper. Research Methods And Organization Studies*.
- Syarifulloh, Rahmat dan Agus Wahyudi. (2016). Determinasi Koefisien Respon Laba. *Accounting Analysis Journal*.
- Widarjono, Agus. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya* (Edisi Ketiga). Yogyakarta: EKONISIA.
- Winarno, Wing Wahyu. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Statistik dengan EViews* (Edisi 3). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Widiastuti, Harjanti. (Juli 2004). Pengaruh Luas Ungkapan Sukarela Dalam Laporan Tahunan Terhadap *Earning Response Coefficiet* (ERC). *Jurnal Akuntansi Dan Investasi* . Vol.5 No. 2

LAMPIRAN
TERJEMAHAN TEKS ARAB

No.	Hlm	Nama Surat dan Ayat	Terjemahan
1	19	Q.S An-Nisa (4): 135	Wahai orang-orang yang beriman, jadilah kamu orang yang benar-benar penegak keadilan, menjadi saksi karena Allah biarpun terhadap dirimu sendiri atau ibu bapa dan kaum kerabatmu. Jika ia kaya ataupun miskin, maka Allah lebih tahu kemaslahatannya. Maka janganlah kamu mengikuti hawa nafsu karena ingin menyimpang dari kebenaran. Dan jika kamu memutar balikkan (kata-kata) atau enggan menjadi saksi, maka sesungguhnya Allah adalah Maha Mengetahui segala apa yang kamu kerjakan.
2	23	Q.S. Al Hadiid (57): 11	Siapakah yang mau meminjamkan kepada Allah pinjaman yang baik, maka Allah akan melipat-gandakan (balasan) pinjaman itu untuknya, dan dia akan memperoleh pahala yang banyak.
3	26	Q.S. Luqman (31): 34	Sesungguhnya Allah, hanya pada sisi-Nya sajalah pengetahuan tentang Hari Kiamat; dan Dialah Yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. Dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan diusahakannya besok. Dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha Mengetahui lagi Maha Mengenal.
4	28	Q.S. Ali Imran (3): 14	Dijadikan indah pada (pandangan) manusia kecintaan kepada apa-apa yang diingini, yaitu: wanita-wanita, anak-anak, harta yang banyak dari jenis emas, perak, kuda pilihan, binatang-binatang ternak dan sawah ladang. Itulah kesenangan hidup di dunia, dan di sisi Allah-lah tempat kembali yang baik (surga).

Lampiran 2

Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Tahunan

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	ASII	Astra Internasional Tbk	24-Feb-11	28-Feb-12	28-Feb-13	27-Feb-14	26-Feb-15	23-Mar-16
2	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	31-Mar-11	12-Mar-12	13-Mar-13	28-Mar-14	30-Mar-15	12-Apr-16
3	INTP	Indocement Tunggul Perkasa Tbk.	28-Apr-11	26-Mar-12	11-Mar-13	18-Mar-14	19-Mar-15	17-Mar-16
4	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	28-Apr-11	30-Mar-12	28-Mar-13	28-Mar-14	30-Mar-15	02-Mei-16
5	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	08-Feb-11	21-Mar-12	27-Mar-13	28-Mar-14	06-Apr-15	07-Mar-16
6	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	28-Apr-11	30-Mar-12	27-Feb-13	24-Feb-14	04-Mar-15	27-Apr-16
7	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	31-Mar-11	30-Mar-12	26-Mar-13	06-Mar-14	09-Mar-15	04-Mar-16
8	UNTR	United Tractor Tbk	24-Feb-11	21-Feb-12	27-Feb-13	27-Feb-14	26-Feb-15	18-Mar-16
9	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	28-Apr-11	30-Mar-12	26-Mar-13	26-Mar-14	30-Mar-15	30-Mar-16

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 3

DATA VARIABEL PENELITIAN

Data *Earnings Response Coefficient*, kesempatan bertumbuh, *default risk*, risiko sistematis, prediktabilitas laba, dan ukuran perusahaan

Kode Saham	Tahun	ERC	KB	DF	RS	PL	UP
ASII	2011	2.87	0.37	0.51	0.59	(0.60)	11.94
	2012	(42.84)	3.58	0.51	(0.36)	(0.12)	12.11
	2013	-	2.55	0.50	(2.28)	0.04	12.27
	2014	(16.54)	2.71	0.49	0.58	0.06	12.37
	2015	(2.16)	2.37	0.48	(8.56)	0.34	12.41
ASRI	2011	8.90	3.78	0.54	9.11	0.03	22.52
	2012	3.12	4.15	0.57	2.55	(0.64)	23.12
	2013	17.37	2.19	0.63	32.90	0.34	23.39
	2014	(7.77)	1.71	0.62	(1.00)	0.32	23.55
	2015	4.34	1.13	0.65	(6.42)	(0.26)	23.65
INTP	2011	(13.46)	4.26	0.13	(2.80)	(0.04)	16.71
	2012	(8.39)	4.27	0.15	0.14	(0.50)	16.94
	2013	2.39	3.85	0.15	(18.64)	(0.11)	17.10
	2014	(34.09)	3.44	0.14	(0.90)	0.08	17.18
	2015	(2.64)	3.01	0.14	(8.87)	0.11	17.13
KLBF	2011	(16.71)	1.11	0.21	(3.31)	0.16	29.74
	2012	(4.00)	8.54	0.22	2.96	0.24	29.87
	2013	(2.58)	8.08	0.25	(11.50)	(0.25)	30.06
	2014	11.87	8.86	0.22	0.90	0.26	30.15
	2015	(19.35)	5.74	0.20	(7.64)	(0.75)	30.25
LPKR	2011	3.50	1.74	0.48	0.41	0.25	30.54
	2012	6.60	2.70	0.54	2.82	(0.09)	30.84
	2013	(9.72)	1.77	0.55	(5.73)	(0.52)	31.07
	2014	0.78	1.76	0.53	0.87	(2.92)	31.26
	2015	0.96	1.29	0.54	(6.86)	0.38	31.35
SMGR	2011	8.54	4.23	0.26	0.31	0.01	23.70
	2012	(1.51)	5.44	0.32	1.37	(0.30)	24.00
	2013	(15.05)	4.06	0.29	(2.53)	(0.19)	24.15
	2014	(47.65)	3.53	0.27	(0.31)	0.10	24.26
	2015	11.03	2.19	0.28	(6.33)	0.13	24.36
TLKM	2011	64.73	0.46	0.41	(2.12)	0.08	11.54
	2012	1.97	0.65	0.40	1.67	0.06	11.62
	2013	0.05	3.03	0.40	(5.88)	(0.94)	11.76
	2014	(2.06)	34.52	0.39	1.43	(0.05)	11.86

	2015	46.28	3.68	0.44	(9.89)	(0.30)	12.02
UNTR	2011	(0.33)	3.38	0.41	0.33	(1.55)	17.65
	2012	(1.08)	2.01	0.36	(2.75)	0.18	17.73
	2013	2.49	1.75	0.38	(7.54)	0.26	17.86
	2014	(5.70)	1.75	0.36	0.16	0.17	17.91
	2015	4.75	1.35	0.36	(7.18)	0.35	17.94
UNVR	2011	3.28	41.46	0.65	0.39	(0.33)	16.17
	2012	(22.16)	43.16	0.67	(0.31)	(0.10)	16.30
	2013	(2.51)	50.66	0.68	(10.77)	(0.24)	16.41
	2014	17.74	68.48	0.67	1.55	(0.03)	16.47
	2015	0.77	67.93	0.69	(13.41)	(0.21)	16.57



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Hasil Analisis Data

Tabel 1
Model Common Effect

Dependent Variable: ERC

Method: Panel Least Squares

Date: 01/10/18 Time: 23:47

Sample: 2011 2015

Periods included: 5

Cross-sections included: 9

Total panel (balanced) observations: 45

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KB	0.714189	0.578449	1.234662	0.2243
DR	-44.92188	60.16056	-0.746700	0.4597
RS	0.217506	1.015788	0.214125	0.8316
PL	-0.821977	15.41752	-0.053314	0.9578
UP	-0.728802	1.113507	-0.654510	0.5166
C	42.13996	34.39122	1.225311	0.2278
R-squared	0.052702	Mean dependent var	16.03333	
Adjusted R-squared	-0.068746	S.D. dependent var	53.85585	
S.E. of regression	55.67627	Akaike info criterion	11.00055	
Sum squared resid	120894.1	Schwarz criterion	11.24144	
Log likelihood	-241.5124	Hannan-Quinn criter.	11.09035	
F-statistic	0.433947	Durbin-Watson stat	2.056742	
Prob(F-statistic)	0.822106			

Tabel II
Model Fixed Effect

Dependent Variable: ERC
Method: Panel Least Squares
Date: 01/10/18 Time: 23:48
Sample: 2011 2015
Periods included: 5
Cross-sections included: 9
Total panel (balanced) observations: 45

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KB	4.864497	1.074579	4.526887	0.0001
DR	-503.2431	317.0189	-1.587423	0.1226
RS	-0.132104	0.839125	-0.157431	0.8759
PL	1.309246	12.39662	0.105613	0.9166
UP	1.147642	3.471721	0.330568	0.7432
C	155.5826	135.0642	1.151916	0.2582

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.549060	Mean dependent var	16.03333
Adjusted R-squared	0.359956	S.D. dependent var	53.85585
S.E. of regression	43.08614	Akaike info criterion	10.61383
Sum squared resid	57548.89	Schwarz criterion	11.17590
Log likelihood	-224.8111	Hannan-Quinn criter.	10.82336
F-statistic	2.903486	Durbin-Watson stat	2.032610
Prob(F-statistic)	0.007384		

Tabel III
Model Random Effect

Dependent Variable: ERC
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 01/10/18 Time: 23:51
Sample: 2011 2015
Periods included: 5
Cross-sections included: 9
Total panel (balanced) observations: 45
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KB	2.036899	0.694557	2.932657	0.0056
DR	-118.8237	80.58314	-1.474548	0.1484
RS	0.200874	0.818681	0.245363	0.8075
PL	1.848565	12.14636	0.152191	0.8798
UP	-0.345979	1.524104	-0.227005	0.8216
C	52.97032	47.13806	1.123727	0.2680
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			32.02466	0.3559
Idiosyncratic random			43.08614	0.6441
Weighted Statistics				
R-squared	0.156439	Mean dependent var	8.266082	
Adjusted R-squared	0.048291	S.D. dependent var	49.53327	
S.E. of regression	48.32248	Sum squared resid	91067.42	
F-statistic	1.446520	Durbin-Watson stat	2.130318	
Prob(F-statistic)	0.229510			
Unweighted Statistics				
R-squared	-0.091480	Mean dependent var	16.03333	
Sum squared resid	139294.6	Durbin-Watson stat	1.392750	

Tabel IV

Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	4.265286	(8,31)	0.0015
Cross-section Chi-square	33.402586	8	0.0001

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: ERC

Method: Panel Least Squares

Date: 01/10/18 Time: 23:50

Sample: 2011 2015

Periods included: 5

Cross-sections included: 9

Total panel (balanced) observations: 45

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KB	0.714189	0.578449	1.234662	0.2243
DR	-44.92188	60.16056	-0.746700	0.4597
RS	0.217506	1.015788	0.214125	0.8316
PL	-0.821977	15.41752	-0.053314	0.9578
UP	-0.728802	1.113507	-0.654510	0.5166
C	42.13996	34.39122	1.225311	0.2278
R-squared	0.052702	Mean dependent var	16.03333	
Adjusted R-squared	-0.068746	S.D. dependent var	53.85585	
S.E. of regression	55.67627	Akaike info criterion	11.00055	
Sum squared resid	120894.1	Schwarz criterion	11.24144	
Log likelihood	-241.5124	Hannan-Quinn criter.	11.09035	
F-statistic	0.433947	Durbin-Watson stat	2.056742	
Prob(F-statistic)	0.822106			

Tabel V
Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	15.055506	5	0.0101

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
KB	4.864497	2.036899	0.672310	0.0006
-	503.24313	-	94007.3225	
DR	4	118.823721	74	0.2099
RS	-0.132104	0.200874	0.033892	0.0705
PL	1.309246	1.848565	6.142116	0.8277
UP	1.147642	-0.345979	9.729955	0.6321

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: ERC

Method: Panel Least Squares

Date: 01/10/18 Time: 23:51

Sample: 2011 2015

Periods included: 5

Cross-sections included: 9

Total panel (balanced) observations: 45

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	155.5826	135.0642	1.151916	0.2582
KB	4.864497	1.074579	4.526887	0.0001
DR	-503.2431	317.0189	-1.587423	0.1226
RS	-0.132104	0.839125	-0.157431	0.8759
PL	1.309246	12.39662	0.105613	0.9166
UP	1.147642	3.471721	0.330568	0.7432

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.549060	Mean dependent var	16.03333
Adjusted R-squared	0.359956	S.D. dependent var	53.85585
S.E. of regression	43.08614	Akaike info criterion	10.61383
Sum squared resid	57548.89	Schwarz criterion	11.17590
Log likelihood	-224.8111	Hannan-Quinn criter.	10.82336
F-statistic	2.903486	Durbin-Watson stat	2.032610
Prob(F-statistic)	0.007384		



CURRICULLUM VITAE



A. Biodata Pribadi

Nama Lengkap : Desi Avriyani
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat, Tanggal Lahir : Bantul, 15 Desember 1994
Ayah : Suyono
Ibu : Tuginem
Alamat : Pulutan Rt.65 Pendowoharjo Sewon Bantul
E-mail : desi.avriyani@gmail.com
No. Hp : 085 878 730 200

B. Latar Belakang Pendidikan Formal

Jenjang	Nama Sekolah	Tahun
SD	SD Negeri 5 Cepit	2001-2007
SMP	SMP Negeri 3 Sewon	2007-2010
SMA	SMA Negeri 1 Pajangan	2010-2013
S1	UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	2013-Selesai