

**PENGARUH KESEMPATAN BERTUMBUH, RISIKO SISTEMATIK  
KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP  
*EARNINGS RESPONSE COEFFICIENT (ERC) DENGAN*  
*ISLAMIC SOCIAL REPORTING (ISR) SEBAGAI*  
**VARIABEL PEMODERASI****

(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII TAHUN 2012-2014)



**SKRIPSI**

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Strata Satu  
dalam Ilmu Ekonomi Islam**

Oleh:

**Raudhatul Muti'ah  
NIM : 12391053**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2016**

**PENGARUH KESEMPATAN BERTUMBUH, RISIKO SISTEMATIK  
KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP  
*EARNINGS RESPONSE COEFFICIENT (ERC) DENGAN*  
*ISLAMIC SOCIAL REPORTING (ISR) SEBAGAI*  
**VARIABEL PEMODERASI****

(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII TAHUN 2012-2014)



**SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Strata Satu  
dalam Ilmu Ekonomi Islam

Oleh:

**Raudhatul Muti'ah**  
NIM : 12391053

Dosen Pembimbing:

1. Dr. H. Slamet Haryono, SE.,M.Si., Akt.
2. Drs. Slamet Khilmi, M.Si.

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2016**

## Abstrak

Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi yang penting untuk pengambilan keputusan investor, salah satunya adalah informasi laba. Informasi laba penting karena memiliki nilai prediktif. Inforrmasi laba dan komponan laba dapat digunakan oleh pelaku pasar untuk menilai prospek arus kas dari investasinya. Raksi pasar dihitung dari besaran *Cummulative abnormal return* (CAR) yang dikendalikan oleh *return* tahunan, inilah yang disebut dengan *Earnings Response Coefficient* (ERC).

Data penelitian diperoleh dari 30 perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* selama tiga periode 2012-2014 dengan 16 jumlah perusahaan sebagai sampel penelitian. Penelitian ini menggunakan program statistik Eviews 8 untuk analisis regresi data panel. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan memperoleh bukti empiris tentang pengaruh kesempatan bertumbuh, risiko sistematik, struktur modal dan kebijakan dividen terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC) dengan *Islamic Social Reporting* (ISR) sebagai variabel pemoderasi. *Earnings Response Coefficient* (ERC) diproksikan dengan *Cummulative Abnormal Return* (CAR).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan terdapat pengaruh kesempatan bertumbuh, risiko sistematik, struktur modal dan kebijakan dividen terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC). Sedangkan secara parsial hanya Kebijakan Dividend dan Risiko Sistematik yang berpengaruh signifikan terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC) dengan dimoderasi *Islamic Social Reporting* (ISR). Kesempatan bertumbuh dan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC) dengan dimoderasi *Islamic Social Reporting* (ISR).

Kata Kunci: *Earnings Response Coefficient* (ERC), *Cummulative abnormal return* (CAR), kesempatan bertumbuh, risiko sistematik, struktur modal, *Islamic Social Reporting* (ISR)

## *ABSTRACT*

*The financial report is important source of information for decision of investors, one of which is the earnings information. Earnings information is important because it has predictive value. Information earnings and profit components together can be used by market participants to assess the prospects of the cash flows from the investment. The market's reaction is calculated from the amount of Cummulative Abnormal Return (CAR) which is controlled by annual return, this is called the Earnings Response Coefficient (ERC).*

*Data were obtained from 30 companies listed in the Jakarta Islamic Index for three 2012-2014 to 16 the number of companies as research samples. This study uses a statistical program Eviews 8 for panel data regression analysis. This study aims to identify and obtain empirical evidence about the effect of growth opportunities, systematic risk, leverage and dividend payout ratio on Earnings Response Coefficient (ERC) with the Islamic Social Reporting (ISR) as the moderating variable. Earnings Response Coefficient (ERC) is proxied by cummulative Abnormal Return (CAR).*

*The results of this study showed that there are significant growth opportunities, systematic risk, capital structure and dividend policy on Earnings Response Coefficient (ERC). While partially just an Systematic Risk and Dividend Policy that significantly influence Earnings Response Coefficient (ERC) with a moderated Islamic Social Reporting (ISR). Growth Opportunities and Capital Structure does not affect the Earnings Response Coefficient (ERC) with a moderated Islamic Social Reporting (ISR).*

*Keywords:* *Earnings Response Coefficient (ERC), Cumulative abnormal return (CAR), the opportunity to grow, systematic risk, capital structure, Islamic Social Reporting (ISR)*

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Skripsi Sdr. Raudhatul Muti'ah

Lamp : 1

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 Saudari:

Nama : Raudhatul Muti'ah

NIM : 12391053

Judul Skripsi : **Pengaruh Kebijakan Dividen, Kesempatan Bertumbuh, Risiko Sistematik, dan Struktur Modal terhadap Earnings Response Coefficient (ERC) dengan Islamic Social Reporting (ISR) Sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan yang Tercatat di Jakarta Islamic Index Tahun 2012-2014**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 8 Juni 2016

Pembimbing I

Dr. H. Slamet Haryono, SE.,M.Si., Akt.

NIP. 19761231 200003 1 005

### **SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Sdri. Raudhatul Muti'ah  
Lamp : -

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 Saudari:

Nama : Raudhatul Muti'ah

NIM : 12391053

Judul Skripsi : **Pengaruh Kebijakan Dividen, Kesempatan Bertumbuh, Risiko Sistematik, dan Struktur Modal terhadap Earnings Response Coefficient (ERC) dengan Islamic Social Reporting (ISR) Sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan yang Tercatat di Jakarta Islamic Index Tahun 2012-2014**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapan terima kasih.

Yogyakarta, 15 Juni 2016

Pembimbing II



**Drs. Slamet Khilmi, M.Si**

**NIP. 19631014 199203 1 002**

## PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : B-806.3/Un.02/DEB/PP.0503/06/2016

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul :

**Pengaruh Kesempatan Bertumbuh, Risiko Sistematik, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal terhadap Earnings Response Coefficient (ERC) dengan Islamic Social Reporting (ISR) sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan yang Tercatat di Jakarta Islamic Index Tahun 2012-2014**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Raudhatul Muti'ah  
NIM : 12391053  
Telah dimunaqasyahkan pada : 22 Juni 2016  
Nilai Munaqasyah : A-

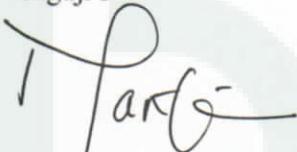
Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

### TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

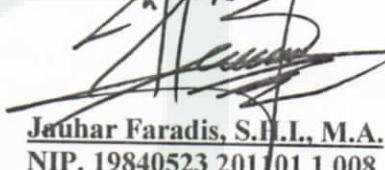
Dr. H. Slamet Haryono, SE.,M.Si., Akt.  
NIP. 19761231 200003 1 005

Pengaji I



Sunaryati, SE.,M.Si  
NIP. 19751111 200212 2 002

Pengaji II



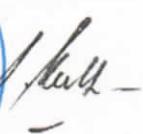
Jehuar Faradis, S.I.I., M.A.  
NIP. 19840523 201101 1 008

Yogyakarta, 24 Juni 2016

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN



Dr. Ibnu Oizam, SE.,M.Si.,Ak.,CA,  
NIP. 19680102 199403 1 002

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Raudhatul Muti'ah

NIM : 12391053

Program Studi : Keuangan Syari'ah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh Kebijakan Dividen, Kesempatan Bertumbuh, Risiko Sistematik, dan Struktur Modal terhadap Earnings Response Coefficient (ERC) dengan Islamic Social Reporting (ISR) sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan yang Tercatat di Jakarta Islamic Index Tahun 2012-2014**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan di sebut 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.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Yogyakarta, 15 Juni 2016

Penyusun



**Raudhatul Mutiah**  
**NIM. 12391053**

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Raudhatul Muti'ah  
Tempat/ Tanggal Lahir : Dumai, 19 September 1994  
NIM : 12391053  
Jurusan/ Program Studi : Keuangan Syari'ah  
Alamat : Jln. Colombo, Samirono Lama No 60 B (Prof. Soemarmo), Yogyakarta

Dengan ini menyatakan bahwa pas photo yang disertakan pada ijazah saya memakai **Kerudung/Jilbab** adalah atas kemauan saya sendiri dan segala konsekuensi/risiko yang dapat timbul di kemudian hari adalah tanggung jawab saya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk melengkapi salah satu persyaratan dalam mengikuti Ujian Tugas Akhir pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, dan agar yang berkepentingan maklum.

Yogyakarta, 5 Mei 2016

yang membuat pernyataan,



( Raudhatul Muti'ah )

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

---

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

Nama	:	Raudhatul Muti'ah
NIM	:	12391053
Jurusan/Program Studi	:	Keuangan Syari'ah
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 Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

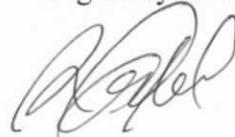
“Pengaruh Kebijakan Dividen, Kesempatan Bertumbuh, Risiko Sistematik, dan Struktur Modal terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC) dengan *Islamic Social Reporting* (ISR) sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan yang Tercatat di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2012-2014”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 8 Juni 2016

Yang menyatakan



(Raudhatul Muti'ah)

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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
س	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ه	Hā'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Ꝝ <sup>a</sup> #	ka dan ha
د	Dāl	.	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	Ꝝ <sup>E</sup>	es dan ye
ص	Şād	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	đ	de (dengan titik di bawah)

ط	Tā'	t̄	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	z̄	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	ḡ	ge
ف	Fā'	f̄	ef
ق	Qāf	q̄	qi
ك	Kāf	k̄	ka
ل	Lām	l̄	el
م	Mīm	m̄	em
ن	Nūn	n̄	en
و	Wāwu	w̄	w̄
ه	Hā'	h̄	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yā'	Ȳ	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة عَدَة	Ditulis	<i>Muta 'addidah</i> <i>'iddah</i>
	Ditulis	

### C. *Tā' marbūtah*

Semua *tā' marbūtah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah peng gabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---Ó---	Fathah	ditulis	<i>A</i>
---҆---	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
---ڻ---	Dammah	ditulis	<i>u</i>

فَعْلٌ	Fathah	ditulis	<i>fa 'ala</i>
ذَكْرٌ	Kasrah	ditulis	<i>žukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	<i>yažhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif <b>جَاهْلِيَّةٌ</b>	ditulis	<i>Ā</i>
2. fathah + yā' mati <b>تَنسِيَّةٌ</b>	ditulis	<i>ā</i>
3. Kasrah + yā' mati <b>كَرِيمٌ</b>	ditulis	<i>tansā</i>
4. Dammah + wāwu mati <b>فَرْوَضٌ</b>	ditulis	<i>ī</i>
	ditulis	<i>karīm</i>
	ditulis	<i>ū#</i>
	ditulis	<i>furūd</i>

## F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بِينَمْ	Ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

## G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعْدَتْ	ditulis	<i>u'idat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذو الفروض	ditulis	<i>żawi al-furūḍ</i>
أهل السنة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## MOTTO

*Tetap Bekerja Keras dan Berlatih Akan Memperoleh Hasil Maksimal*



## **PERSEMBAHAN**

*Teriring do'a dan syukur kepada Allah SWT dan Sholawat kepada Rasul-Nya,  
sebuah karya sederhana ini kupersembahkan kepada:*

*Ayah dan Bunda tercinta yang telah memberikan cinta*

*Kakak dan Adeku yang tersayang*

*Dan Almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*

## KATA PENGANTAR

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

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Syari'ah, 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 terima kasih kepada:

1. Prof. Drs. K.H. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Ak., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H.M. Yazid Afandi, M.Ag selaku Ketua Prodi Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. H. Slamet Haryono, SE.,M.Si., Akt. selaku dosen pembimbing I dan Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si selaku dosen pembimbing II, yang senantiasa memebrikan arahan, nasehat, masukan, saran dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama masa kuliah.
6. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua orang tuaku tercinta Bapak Riswan B dan Ibu F. Yenti, terimakasih atas kasih sayang, cinta kasih, doa, perhatian, motivasi yang tak pernah hentinya. Serta kakak-kakakku tersayang Yeri Dwi Syawal Aulia dan Miftah Fadella dan adikku tersayang Hanifa Maghfirra yang selalu menyemangatiku.
8. Untuk sahabatku, Cikidot & Anedot, Alfi Adityani, Egi Qadriana Ramdan, Icut Zulfiani, yang selalu memberikan dukungan, semangat dan motivasi.
9. Untuk teman-teman seperjuangan KUI '12 yang telah melewati kuliah bersama-sama dan menciptakan kenangan di KUI.
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, 20 Mei 2016  
Penyusun

**Raudhatul Muti'ah**  
**NIM. 12391053**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK.....	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iv
PENGESAHAN SKRIPSI .....	vi
SURAT PERNYATAAN .....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	x
MOTTO .....	xv
PERSEMBAHAN.....	xvi
KATA PENGANTAR .....	xvii
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1.Latar Belakang .....	1
1.2.Rumusan Masalah .....	9
1.3.Tujuan Penelitian .....	10
1.4.Manfaat Penelitian .....	11
1.5.Sistematika Penulisan .....	11
BAB II LANDASAN TEORI .....	13
2.1.Tinjauan Pustaka .....	13
2.2.Kajian Teori .....	15
2.2.1. Teori <i>Earnings Responsiveness</i> .....	15
2.2.2. Teori Kebijakan Dividen.....	16
2.2.3. Teori Kesempatan Bertumbuh .....	19
2.2.4. Teori Risiko Sistematik.....	20
2.2.5. Teori Struktur Modal .....	21
2.2.6. Teori <i>Islamic Social Reporting (ISR)</i> .....	24
2.3.Hipotesis.....	27
BAB III METODE PENELITIAN .....	33
3.1.Jenis dan Sifat Penelitian .....	33
3.2.Populasi dan Sampel .....	33
3.3.Jenis dan Teknik Pengumpulan Data .....	34
3.4.Definisi Operasional Variabel.....	35
1. Variabel Dependen.....	33

2. Variabel Independen .....	34
3. Variabel Moderasi.....	36
3.5.Teknik Analisis Data.....	37
1. Statistik Deskriptif .....	37
2. Pemilihan Estimasi Model Regresi Data.....	37
3. Regresi Data Panel .....	39
4. Pengujian Hipotesis.....	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	49
4.1.Deskripitif Data.....	49
4.2.Deskripitif Statistik .....	50
4.3.Pemilihan Model Regresi.....	53
4.4.Analisis Regresi Data Panel.....	61
4.5.Uji Hipotesis .....	72
4.6.Pembahasan Hasil Penelitian .....	79
BAB V PENUTUP.....	89
5.1.Kesimpulan .....	89
5.2.Keterbatasan.....	92
5.3.Saran.....	93
DAFTAR PUSTAKA .....	94
LAMPIRAN .....	98

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Saham-saham syariah yang menopang indeks JII 3 Mei 2016 .....	3
Tabel 1.2 Saham-saham syariah yang membebani indeks JII 3 Mei 2016 .....	4
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	47
Tabel 4.2 <i>Summary Statistic</i> .....	48
Tabel 4.3 Hasil Regresi Kebijakan Dividen, Kesempatan bertumbuh, Risiko sistematis, dan Struktur modal terhadap <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC) dengan <i>Common Effect</i> .....	52
Tabel 4.4 Hasil Regresi Kebijakan Dividen, Kesempatan bertumbuh, Risiko sistematis, dan Struktur modal terhadap <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC) dengan dengan <i>Fixed Effect</i> .....	53
Tabel 4.5 Olah <i>Uji Chow</i> . .....	54
Tabel 4.6 Hasil Regresi <i>dividend payout ratio</i> terhadap <i>earnings response coefficient</i> (ERC) dengan <i>Islamic social reporting</i> (ISR) sebagai pemoderasi dengan <i>Common Effect</i> .....	55
Tabel 4.7 Hasil Regresi <i>dividend payout ratio</i> terhadap <i>earnings response coefficient</i> (ERC) dengan <i>Islamic social reporting</i> (ISR) sebagai pemoderasi dengan <i>Fixed Effect</i> .....	55
Tabel 4.8 Olah <i>Uji Chow</i> . .....	55
Tabel 4.9 Hasil Regresi Kesempatan Bertumbuh terhadap <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC) dengan <i>Islamic social reporting</i> (ISR) sebagai pemoderasi dengan <i>Common Effect</i> .....	56
Tabel 4.10 Hasil Regresi Kesempatan Bertumbuh terhadap <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC) dengan <i>Islamic social reporting</i> (ISR) sebagai pemoderasi dengan <i>Fixed Effect</i> .....	56
Tabel 4.11 Olah <i>Uji Chow</i> . .....	57
Tabel 4.12 Hasil Regresi Risiko sistematis terhadap <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC) dengan <i>Islamic Social Reporting</i> (ISR) sebagai pemoderasi dengan <i>Common Effect</i> .....	57
Tabel 4.13 Hasil Regresi Risiko Sistematik terhadap <i>earnings response coefficient</i> (ERC) dengan <i>Islamic social reporting</i> (ISR) sebagai pemoderasi dengan <i>Fixed Effect</i> .....	58
Tabel 4.14 Olah <i>Uji Chow</i> . .....	58
Tabel 4.15 Hasil Regresi Struktur modal terhadap <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC) dengan <i>Islamic Social Reporting</i> (ISR) sebagai pemoderasi dengan <i>Common Effect</i> .....	59

Tabel 4.16 Hasil Regresi Struktur Modal terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC) dengan *Islamic Social Reporting* (ISR) sebagai pemoderasi dengan *Fixed Effect* ..... 59

Tabel 4.17 Olah *Uji Chow*. ..... 60

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **1.1 Latar Belakang**

Salah satu unsur dalam laporan keuangan yang paling banyak diperhatikan oleh para investor adalah laporan laba rugi. Laporan tersebut memberikan informasi mengenai laba yang dicapai oleh perusahaan dalam suatu periode. Menurut Bringham (2001) investor melakukan investasi di pasar modal memiliki tujuan untuk memperoleh tingkat pengembalian yang memadai pada masa yang akan datang. Faktor yang diharapkan oleh para investor adalah laba perusahaan. Semakin tinggi laba perusahaan, maka akan besar pula pendapatan per lembar saham yang diperoleh para investor. Laporan keuangan perusahaan merupakan informasi yang sangat penting bagi investor. Hal ini disebabkan oleh adanya keyakinan investor bahwa perusahaan yang menghasilkan laba yang cukup baik menunjukkan prospek yang cerah dan nantinya akan memberikan *return* optimal bagi investor (Mulyani, 2007, p.35).

Pasar modal syariah memiliki andil yang cukup besar dalam meningkatkan pangsa pasar perusahaan berbasis syariah. Untuk itu diperlukannya suatu pelaporan yang baik agar investor tertarik untuk menanamkan dananya di perusahaan yang berbasis syariah. Seorang investor tidak hanya membutuhkan informasi laporan keuangan saja dari sebuah perusahaan, akan tetapi juga membutuhkan informasi-informasi lain terkait perusahaan. Perusahaan yang berbasis syariah tentunya akan memberikan informasi yang berkaitan dengan kesyariahan perusahaan seperti informasi

yang menggambarkan bahwa sebuah perusahaan dapat memberikan kontribusi bagi pembangunan ekonomi berkelanjutan.

Salah satu instrumen syariah di Indonesia yang identik terkait dengan pasar modal adalah *Jakarta Islamic Index* (JII). JII menghitung indeks harga rata-rata saham untuk jenis saham-saham yang memenuhi kriteria syariah. *Jakarta Islamic Indeks* (JII) merupakan indeks yang tediri dari 30 saham yang paling likuid yang memiliki kapitalisasi terbesar dengan urutan nilai transaksi terbesar di pasar reguler selama 1 tahun terakhir.

Dengan perkembangan saham syariah terutama yang termasuk ke dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) yang terus mengalami peningkatan menyebabkan saham syariah mulai dilirik para investor. Hal ini akan berdampak pada semakin tingginya tingkat persaingan yang dihadapi oleh perusahaan. Dengan ini perusahaan perlu meningkatkan kualitas pelaporannya tidak hanya dari segi laporan keuangan tetapi juga dari segi pelaporan tanggung jawab sosialnya. Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII mengalami perkembangan yang signifikan diharapkan mampu menyajikan suatu dimensi religi yang termasuk dalam pengungkapan laporan tanggung jawab sosial perusahaannya yang akan bermanfaat bagi investor muslim maupun pihak lain yang terkait.

Berkembangnya informasi *Corporate Social Responsibility* (CSR) dalam Ekonomi Islam juga turut meningkatkan perhatian investor terhadap lembaga atau institusi syariah. Konsep CSR dalam Islam erat kaitannya dengan perusahaan-perusahaan yang menjalankan kegiatan bisnis sesuai dengan konsep syariah. Di Indonesia, semakin banyak perusahaan-

perusahaan yang berdasarkan syariah bermunculan, hal ini mengindikasikan bahwa Ekonomi Islam sedang mengalami perkembangan yang cukup pesat. Oleh karena itu, untuk memenuhi pelaporan yang berbasiskan syariah maka umat muslim mulai mengembangkan pelaporan tahunan dan dipertanggungjawabkan kepada RUPS.

Indeks harga saham syariah, Jakarta Islamic Index menguat pada penutupan perdagangan hari ini, Selasa (3/5/2016). Indeks JII menguat tipis 0,02% atau 0,12 poin ke level 645,72 dengan pergerakan di kisaran 644,37-649,44. Sebelumnya, JII juga dibuka menguat 0,23% di level 647,08 pada awal perdagangan. Dari 30 saham syariah yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia, 14 saham syariah menguat, 10 melemah, dan 6 lainnya stagnan. Pergerakan indeks syariah sejalan dengan IHSG yang ditutup menguat tipis 0,08% atau 3,95 poin ke posisi 4.812,26 setelah dibuka pada level 4.818,97 tanggal 3 Mei 2016. Sepanjang 3 Mei 2016, IHSG bergerak di kisaran 4.806,03-4.833,99. Saham-saham syariah yang menopang indeks JII 3 Mei 2016:

**Tabel 1.1**

Kode	(%)
UNVR	+1,21
INDF	+2,49
SMGR	+2,62
WKST	+2,95

Saham-saham syariah yang membebani indeks JII 3 Mei 2016:

**Tabel 1.2**

Kode	(%)
ASII	-1,49
UNTR	-3,33
AKRA	-4,72
TLKM	-0,29

Sumber: Bloomberg

Menurut Susanto, 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 (Maghfiratun, 2014, p.25). Namun laba yang naik tidak selalu akan meningkatkan *return* saham. Salah satu perusahaan yang memiliki harga saham yang meningkat yaitu PT Semen Indonesia (SMGR). SMGR mengalami peningkatan harga saham sebesar 2,62%, namun perusahaan tersebut mengalami penurunan laba sebesar 18,77%. Berbeda dengan PT Telekomunikasi Indonesia (TLKM) yang mengalami peningkatan laba sebesar 7%, namun harga saham menurun sebanyak 0,29%. Dengan kata lain, respon investor terhadap pergerakan laba perusahaan tidak selalu searah.

Seperti yang dikemukakan oleh Harahap (2009), laporan keuangan adalah media informasi yang merangkum semua aktivitas perusahaan. Jika informasi ini disajikan dengan banar, informasi tersebut sangat berguna bagi siapa saja untuk mengambil keputusan. Laba yang diumumkan melalui laporan keuangan merupakan salah satu signal dari beberapa himpunan informasi yang tersedia dari bagi pasar modal. Perusahaan seringkali

mempublikasikan ringkasan informasi yang lebih penting melalui pengumuman laba, yaitu dengan memberikan ringkasan mengenai posisi keuangan dan kinerja perusahaan, baik untuk periode kuartalan maupun tahunan (Delvira, 2013, p.129). Dari informasi laporan keuangan, laba akuntasi merupakan salah satu elemen laporan keuangan yang dianggap penting karena cerminan kemampuan perusahaan mengelola sumber daya yang diperoleh perusahaan.

Proses globalisasi perdagangan telah meningkatkan kesadaran masyarakat umum akan dampak yang ditimbulkan oleh perusahaan. Dampak kebijakan dan keputusan yang diambil oleh perusahaan dalam rangka menyusun proses laporan keuangan terutama laba akan menentukan kualitas laba. Laba yang memiliki kemampuan untuk memberikan prespon kepada pasar menunjukkan kualitas laba, yang diukur dengan ERC. Laba yang tidak menunjukkan kualitas laba yang sebenarnya tentang kinerja dalam perusahaan dapat menyesatkan pengguna laporan keuangan.

Menurut Chandrarin, laba akuntansi yang berkualitas adalah laba akuntansi yang mempunyai sedikit atau tidak mengandung gangguan persepsi (*perceived noise*) di dalamnya dan dapat mencerminkan kinerja keuangan perusahaan yang sesungguhnya (Gede Ani Yuniarta, 2013, p116). Selain itu, laba akuntansi yang berkualitas apabila elemen-elemen yang membentuk laba tersebut dapat diinterpretasikan dan dipahami secara memuaskan oleh pihak yang berkepentingan.

Koefisien Respon Laba Akuntansi (*Earnings Response Coefficients - ERC*) merupakan koefisien yang mengukur *abnormal return* ekuitas

terhadap *unexpected accounting earnings* perusahaan-perusahaan yang menerbitkan sekuritas (Naimah dan Utama, 2006). Hal ini menunjukkan bahwa ERC adalah reaksi atas laba yang diumumkan perusahaan. Reaksi yang diberikan tergantung dari kualitas laba yang dihasilkan oleh perusahaan. Hayn (1995) menyatakan reaksi yang diberikan investor berbeda untuk perusahaan yang laba dan rugi (Gede Ani Yuniarta, 2013, p.117).

Kallapur (1994) menunjukkan bahwa reaksi harga saham yang diukur dengan *earning response coefficients* berhubungan positif dengan rasio pembayaran dividen. Namun, Bukit dan Hartono (2000) serta Nungraheni dan Supatmi (2008) menemukan bahwa tidak ada reaksi pasar terhadap pengumuman perubahan dividen. Widayati dan Rita (2004) menemukan bahwa perubahan dividen hanya sedikit membawa informasi tentang laba masa depan perusahaan dan tidak ditemukan ada *abnormal return* di sekitar pengumuman dividen. Penelitian yang dilakukan oleh Bandi (2009) terhadap perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa kebijakan dividen memberikan informasi tentang laba periode mendatang sehingga investor menggunakan informasi laba yang berkualitas.

Hasil penelitian Anggraini (2014) dan Astuti (2013) menemukan bahwa reaksi pasar terhadap pengumuman ISR tidak berpengaruh terhadap ERC. Hasil penelitian Ayu dkk (2016) bahwa CSR tidak dapat memoderasi hubungan profitabilitas terhadap ERC. Hasil Penelitian Widayanti dan Rita (2004) menunjukkan reaksi pasar terhadap pengumuman perusahaan yang

menetapkan kebijakan membayar dividen pertama kali (*dividend initiations*), berpengaruh positif signifikan di sekitar hari pengumuman hasil Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Bukit dan Hartono (2000) menemukan bahwa tidak ada reaksi pasar terhadap rasio pembayaran dividen. Penelitian tersebut juga didukung oleh penemuan dari Widayanti dan Rita (2004) yang menemukan bahwa dividen hanya sedikit membawa informasi tentang laba masa depan perusahaan dan tidak menemukan adanya *abnormal return* saat pengumuman dividen.

Rosiyana dkk (2009) menemukan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap ERC serta pada penelitian Murwaningsih (2008) yang menemukan bahwa *Leverage* tidak berpengaruh terhadap ERC. Penelitian yang dilakukan oleh Anggraini (2009) serta Mulyani, dkk (2007) menemukan bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif signifikan terhadap koefisien respon laba.

Penelitian oleh Anggraini (2009) serta Mulyani, dkk (2007) juga sama-sama menunjukkan bahwa kesempatan bertumbuh tidak berpengaruh terhadap ERC. Berbeda dengan penelitian yang ditemukan oleh Mahboobe Hasanzade, dkk (2013) menemukan bahwa kesempatan bertumbuh memiliki pengaruh yang signifikan terhadap ERC. Penelitian yang dilakukan oleh Maisil Delvira dan Nelvira (2013) menunjukkan bahwa risiko sistematik tidak berpengaruh terhadap ERC. Berbeda dengan Mulyani, dkk (2007) menunjukkan risiko sistematik berpengaruh terhadap ERC.

Informasi laba memiliki pengaruh terhadap keputusan investor, sehingga laba akan memiliki perhatian dari para investor. Laba yang di

publikasikan dapat memberikan respon yang bervariasi, hal itu menunjukkan adanya reaksi pasar terhadap informasi laba. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu, penelitian ini menggabungkan beberapa variable independen yang membahas tentang *earnings response coefficient* (ERC) yaitu kebijakan dividen, kesempatan bertumbuh, risiko sistematis dan struktur modal sebagai variabel independen serta *Islamic Social Reporting* sebagai variabel moderasi.

Penelitian ini mengacu pada penelitian-penelitian terdahulu yang sudah dilakukan. Beda penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah objeknya. Penelitian ini menggunakan *Jakarta Islamic Index* sebagai objeknya. Penelitian ini peneliti mengambil data tiga tahun yaitu dari 2012 sampai 2014.

Dalam penelitian ini, peneliti ingin menguji bagaimana kebijakan dividen, kesempatan bertumbuh, risiko sistematis dan struktur modal berpengaruh terhadap ERC dengan dimoderasi *Islamic Social Reporting* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2012-2014. Karena jika dilihat dari penelitian sebelumnya, masih jarang yang meneliti dengan menggunakan variabel moderasi untuk meneliti pengaruh terhadap *earnings response coefficient* (ERC). Maka menjadi hal yang menarik untuk diteliti serta dengan mengambil objek di *Jakarta Islamic Index* serta ISR sebagai variabel moderasi.

Dari pembahasan di atas, tampak bahwa penelitian yang berkaitan dengan rasio pembayaran dividen, pertumbuhan laba, struktur modal, risiko sistematis dan persistensi laba dalam kaitannya dengan ERC penting

dilakukan karena mempengaruhi dalam pengambilan strategi keputusan investasi, sehingga peneliti tertarik untuk melakukan penelitian tentang **“Pengaruh Rasio Pembayaran Dividen, Pertumbuhan laba, Struktur Modal, Risiko Sistematik dan Persistensi Laba terhadap Earnings Response Coefficients (ERC) dengan Islamic Social Reporting (ISR) sebagai variabel moderasi”**.

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan paparan yang telah dikemukakan pada bagian latar belakang tersebut, maka permasalahan yang dirumuskan dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap *earning response coefficients* (ERC)?
2. Bagaimana pengaruh kesempatan bertumbuh terhadap *earning response coefficients* (ERC) ?
3. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap *earning response coefficients* (ERC)?
4. Bagaimana pengaruh risiko sistematik terhadap *earning response coefficients* (ERC)
5. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap *earning response coefficients* (ERC) dimoderasi oleh *Islamic Social Reporting* (ISR)?
6. Bagaimana pengaruh kesempatan bertumbuh terhadap *earning response coefficients* (ERC) dimoderasi oleh *Islamic Social Reporting* (ISR)?
7. Bagaimana pengaruh risiko sistematik terhadap *earning response coefficients* (ERC) dimoderasi oleh *Islamic Social Reporting* (ISR)?

8. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap *earning response coefficients* (ERC) dimoderasi oleh *Islamic Social Reporting* (ISR)?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini antara lain :

1. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap *earning response coefficients* (ERC)
2. Untuk menganalisis pengaruh kesempatan bertumbuh terhadap *earning response coefficients* (ERC)
3. Untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap *earning response coefficients* (ERC)
4. Untuk menganalisis pengaruh risiko sistematik terhadap *earning response coefficients* (ERC)
5. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap *earning response coefficients* (ERC) dimoderasi oleh *Islamic Social Reporting* (ISR)
6. Untuk menganalisis pengaruh kesempatan bertumbuh terhadap *earning response coefficients* (ERC) dimoderasi oleh *Islamic Social Reporting* (ISR)
7. Untuk menganalisis pengaruh risiko sistematik terhadap *earning response coefficients* (ERC) dimoderasi oleh *Islamic Social Reporting* (ISR)
8. Untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap *earning response coefficients* (ERC) dimoderasi oleh *Islamic Social Reporting* (ISR).

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Manfaat penelitian ini antara lain:

a. Manfaat Keilmuan

Penelitian ini diharapkan dapat berguna untuk pengembangan ilmu pengetahuan di bidang ekonomi khususnya dalam mengukur kemampuan keuangan suatu perusahaan

b. Manfaat Kebijakan

Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat menambah informasi bagi investor di pasar modal untuk pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi yang optimal

c. Manfaat Emiten

Penelitian diharapkan dapat menambah informasi bagi emiten dalam menghasilkan informasi laba akuntansi yang berkualitas.

#### **1.5 Sistematika Penulisan**

Bab I berisi pendahuluan yaitu gambaran mengenai hal-hal yang menjadi motivasi bagi penulis untuk melakukan penelitian, yang terdiri dari latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, skema model penelitian dan sistematika penulisan.

Pada bab II berisi landasan teori dan pengembangan hipotesis yang mencakup tinjauan pustaka yaitu hasil dari penelitian-penelitian terdahulu dan teori-teori keuangan yang berkaitan dengan masalah yang akan diteliti. Setelah landasan teori dan tinjauan pustaka terdapat pengembangan hipotesis berdasarkan landasan teori.

Pada bab II berisi metode penelitian yang menguraikan jenis penelitian, populasi, dan sampel, variabel penelitian dan definisi operasional variabel, sumber dan jenis data, instrument penelitian, dan teknik analisis data yang digunakan untuk menjawab pokok masalah dengan menggunakan metode atau rumus-rumus yang sesuai dengan masalah.

Bab IV berisi analisis data dan pembahasan, bab ini mencakup hasil pengolahan data yang berupa angka-angka statistik beserta interpretasi dari hasil perhitungan tersebut yang diperlukan untuk menjawab permasalahan dalam penelitian ini.

Bab V berisi penutup yang mencakup kesimpulan akhir yang diperoleh dari penelitian, keterbatasan penelitian, dan saran-saran bagi penelitian selanjutnya.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan penelitian yang sudah dilakukan dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian ini, kebijakan dividen (*dividend payout ratio*) berpengaruh terhadap terhadap *earnings response coefficient* (ERC) pada perusahaan *go public* yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Hasil penelitian ini memberikan bukti bahwa kebijakan dividen yang merupakan praktek yang dilakukan perusahaan dapat meningkatkan atau memperbaiki respon pasar pada perusahaan yang diukur menggunakan *earnings response coefficient* (ERC).
2. Variabel kesempatan bertumbuh tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *earnings response coefficient* (ERC). Para investor menilai pertumbuhan perusahaan hanya akan menguntungkan dalam jangka waktu yang panjang sementara itu investor termotivasi untuk berinvestasi agar mendapatkan *capital gain*.
3. Risiko sistematik tidak berpengaruh signifikan terhadap *earnings response coefficient* (ERC) dengan perusahaan yang memiliki risiko yang tinggi namun ketidakpusingannya pun akan tinggi. Dengan beberapa perusahaan yang memiliki risiko yang kecil menyebabkan investor akan lebih lambat bahkan sama sekali tidak bereaksi atas informasi laba.
4. Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap *earnings response coefficient* (ERC) pada perusahaan *go public* yang terdaftar di *Jakarta*

*Islamic Index*. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan tingkat *leverage* yang tinggi tidak selalu berpotensi mengalami kebangkrutan karena dengan penggunaan hutang dapat memberikan manfaat berupa perlindungan pajak. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan belum mampu mengelola kepercayaan investor terhadap perusahaan dengan baik.

5. *Islamic social reporting* (ISR) dapat memoderasi hubungan kebijakan dividend terhadap *earnings response coefficient* (ERC). ISR dapat memoderasi kebijakan dividend karena informasi dividen akan memicu investor melakukan evaluasi yang mempengaruhi keputusan membeli atau menjual saham. Jika para investor menilai publikasi dividen bersinyal negatif, maka mereka akan menjual saham yang dimiliki.
6. ISR dapat memoderasi pengaruh risiko sistematik *earnings response coefficient* (ERC). Pengungkapan *Islamic Social Reporting* (ISR) mampu memberikan *signal* yang baik dari investor terhadap respon laba yang berorientasi pada jangka waktu yang panjang. Pengungkapan ISR dapat mempengaruhi investor untuk tetap melakukan investasi pada perusahaan yang memiliki risiko yang tinggi karena ISR yang berorientasi pada jangka panjang sehingga perusahaan tersebut masih dapat memberikan *return* yang baik kepada para investor.
7. Penelitian ini menemukan bahwa ISR tidak dapat memoderasi pengaruh kesempatan bertumbuh terhadap *earnings response coefficient* (ERC).
8. ISR tidak dapat memoderasi pengaruh struktur modal terhadap *earnings response coefficient* (ERC) pada perusahaan *go public* yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan dengan

rasio hutang atas modal yang tinggi akan menyediakan informasi yang lebih banyak untuk memenuhi debitur jangka panjang dibandingkan dengan perusahaan dengan rasio rendah apabila menyediakan menyediakan informasi yang lebih konprehensif akan membutuhkan biaya yang lebih tinggi, maka perusahaan dengan *leverage* lebih tinggi akan menyediakan informasi secara lebih komprehensif. Namun pada penelitian ini *Islamic Social Reporting* (ISR) tidak dapat memoderasi hubungan struktur modal terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC).

## 5.2 Keterbatasan

Sebagaimana lazimnya suatu penelitian empiris, hasil penelitian ini juga mengandung beberapa keterbatasan, antara lain:

1. Penelitian ini hanya melakukan pengujian pada periode 3 tahun yaitu tahun 2012-2014. Padahal bisa saja pengaruh kebijakan dividen, kesempatan bertumbuh, risiko sistematik dan struktur modal terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC) tidak dalam selisih 1 tahun, tetapi 4 atau 5 tahun berikutnya.
2. Penelitian ini tidak bisa menjelaskan ISR dapat memoderasi pengaruh kesempatan bertumbuh dan risiko sistematik terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC) pada perusahaan *go public* yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.

### 5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas, berikut saran yang dapat diberikan:

1. Saran Manajerial:
  - a. ISR tidak mampu memoderasi kesempatan bertumbuh dan risiko sistematis pada *Earnings Response Coefficient* (ERC). Hal ini dikarenakan pengungkapan ISR dalam *annual report* sangat terbatas dan investor sudah memahami bahwa laba perusahaan sudah terkandung biaya untuk melakukan ISR. Hal ini menyebabkan investor tidak memperhatikan pengungkapan ISR yang dilakukan perusahaan.
  - b. Investor dapat memerhatikan pengungkapan ISR dalam *sustainability report* karena lebih lengkap dan rinci dibandingkan pengungkapan ISR dalam *annual report*.
  - c. Investor sebaiknya lebih memperhatikan pengungkapan ISR karena informasi laba sangat penting bagi investor dalam proses pengambilan keputusan, sehingga investor sebaiknya lebih cermat lagi menganalisa setiap laporan tahunan agar informasi yang didapat benar-benar menggambarkan kondisi perusahaan baik sekarang maupun prospek kedepannya.
2. Saran Akademis:
  - a. Peneliti selanjutnya disarankan memperpanjang periode penelitian yaitu dengan menambah tahun penelitian karena *Earnings Response Coefficient* (ERC) tidak hanya diukur 1 tahun, 2 tahun saja. Tetapi bisa lebih 4 sampai 5 tahun.

- b. Peneliti selanjutnya disarankan menambahkan proksi struktur modal selain yang digunakan dalam penelitian ini. Semakin banyak proksi yang digunakan akan semakin baik dalam menggambarkan pengaruh struktur modal terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC) perusahaan seperti DAR.
- c. Peneliti selanjutnya disarankan untuk mengembangkan penelitian dengan menggunakan variabel moderasi selain ISR seperti arus kas dan kualitas audit.
- d. Peneliti selanjutnya disarankan untuk mengembangkan penelitian tidak hanya dengan moderasi, namun dengan variabel intervening untuk melihat pengaruh terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC).

## **DAFTAR PUSTAKA**

### **Buku**

Budi, Hendrik Untung. 2008. *Corporate Social Responsibility*. Sinar Grafika, Jakarta.

Gujarati, Damodar., Dawn C. Porter. 2012. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Salemba Empat, Jakarta.

Hartono, Jogiyanto. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, edisi ke-3. Yogyakarta: UPP YKPN.

Indrianto, Nur dan Bambang Supomo. 2002. *Metode Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE, hal.159

Jumingan. 2006. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Bumi Aksara, , hlm. 227

Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Kencana. hlm. 112

Kusumawati, Zaidah. 2005. *Menghitung Laba Perusahaan Aplikasi Akuntansi Syari'ah*. Magistra Insania Press, Yogyakarta.

M. Hanafi, Mahmud., Halim Abdul. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Suharto, Edi. 2009. *Membangun Masyarakat Memberdayakan Rakyat*. Alfabeta, Bandung

Widarjono, Agus. 2013. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya: Disertai Panduan Eviews*. Edisi Keempat, Yogyakarta: UPP STIM YKPN

### **Jurnal dan Skripsi**

Ani Yuniarta, Gede. 2013. Pengaruh Resiko Kegagalan Hutang Dan Rasio Pembayaran Dividen Terhadap Kualitas Laba Akuntasi Pada Perusahaan Yang

Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*: Vol 2, No. 1. April 2013.

Anggraini, Betta Dwi Erkasi. 2009. Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Koefisien Respon Laba Pada Saham-Saham Syariah. *Skripsi Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga*, Yogyakarta.

Anggraini, Vivi. 2014. Pengaruh Pengungkapan Islamic Social Reporting (ISR), Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Earnings Response Coefficient (ERC). *Skripsi Fakultas Perbankan Syariah UIN Syarif Hidayatullah*. Jakarta.

Delvira, Maisil., Nelvirlita. 2013. Pengaruh Risiko Sistematik, Leverage dan Persistensi Laba Terhadap Earnings Response Coefficient (ERC). *Jurnal WRA*. Vol 1. No. 1. April 2013.

Hasanzade, Mahboobe., Roya Darabi., Gholamreza Mahfoozi. 2013. Factors Affecting the Earnings Response Coefficient: An Empirical study for Iran. *European Online Journal of Natural and Social Science*. Vol 2, No. 3. 2013.

Jaswadi. 2004. Dampak Earnings Reporting Lags Terhadap Koefisien Respon Laba. *ISSN*. Vol7, No 3.

Made, Sukharta,I., Made Dwi Wulandari. 2015. Kemampuan Informasi Laba Dan Arus Kas Dalam Memprediksi Dividen Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*. Vol 10, No. 1.

Margareta. 2006. “AnalisiS Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Koefisien Respon Laba Bukti Empiris pada Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal EKUBANK*.

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

Murwangsari, Etty. 2008. Pengujian Simultan : Beberapa Faktor Yang Mempengaruhi ERC. *Simposium Nasional Akuntansi XII*. Pontianak.

Nasihah, Maghfirotin. 2014. Pengaruh Risiko, Leverage, Peluang Pertumbuhan Terhadap Earnings Response Coefficient Pada Perusahaan Yang Terdaftar di JII. *Skripsi Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga*. Yogyakarta

Nugraheni, Shinta. 2010. Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi*: Surakarta. UNS

Risma Wijayanti Nugraheni.,Supatmi. 2008. Pengaruh Rasio Pembayaran Dividen Dan Pengeluaran Modal Terhadap Earnings Response Coefficients (ERC) Dengan Arus Kas Bebas Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol 15, No. 1.

Setiawati, Erna dan Nursiam. 2014. Analisis Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan, dan Profitabilitas Perushaaan terhadap Koefisien Respon Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di bursa Efek Indonesia tahun 2009-2011). *Seminar Nasional dan Call for Paper*.

Sutrisno. 1999. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividend payout ratio padaPerusahaan Publik di Indonesia. *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya*. Malang.

Syaifullah, Rahmat., Agus, Wahyudin. 2016. Determinan Koefisien Respon Laba. *Analisis Jurnal Akuntansi*. Vol. 5 no. 1.

Tiolemba, Noviyanti, dan Ekawati, Erni. 2008. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Koefisien Respon Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*. Vol 4 no 2.

## **Website**

Junaidi. 2009. *Sekilas Mengenai Saham Syariah dan Jakarta Islamic Index*, <https://junaidichaniago.wordpress.com/2009/04/03/sekilas-mengenai-saham-syariah-dan-jakarta-islamic-index-jii/akses 25-Mei-15> (diakses 25 Mei 2015)

Cahyo, Aprianto Nugroho. 2016. INDEKS SYARIAH 3 MEI: Jakarta Islamic Index Ditutup Menguat Tipis 0,02%,

<http://market.bisnis.com/read/20160503/7/544250/indeks-syariah-3-mej-jakarta-islamic-index-ditutup-menguat-tipis-002> (diakses 1 Juni 2016)

Fadli, Ferdy. 2012. Analisis Regresi dengan Menggunakan Data Panel.

<http://ferdifadly.blogspot.co.id/2012/03/analisis-regresi-dengan-menggunakan> (diakses 15 Mei 2016)

## LAMPIRAN

**Lampiran 1 : Data Car, *Unexpected Earnings*, Dividen, Kesempatan bertumbuh, Risiko Sistematik, Leverage, Dan ISR**

Nama	Car	DIV	KB	RS	LEV	ISR	UE	DivUE	KbUE	RsUE	LevUE	IsrUE	DIVISRUE	KBISRUE	RSISRUE	LEVISRUE
AALI-2012	-0.011	0.448	22.375	0.977	0.326	0.651163	-0.101	-0.045	-2.262	-0.099	-0.033	-0.066	-0.029	-1.473	-0.064	-0.021
AALI-2013	-0.070	0.450	22.525	1.170	0.457	0.674419	-0.455	-0.205	-10.254	-0.532	-0.208	-0.307	-0.138	-6.916	-0.359	-0.140
AALI-2014	0.169	0.220	22.349	1.654	0.568	0.697674	1.068	0.235	23.858	1.766	0.606	0.745	0.164	16.645	1.232	0.423
ANTM-2012	0.017	0.150	22.929	2.544	0.536	0.581395	-0.597	-0.090	-13.696	-1.520	-0.320	-0.347	-0.052	-7.963	-0.883	-0.186
ANTM-2013	-0.006	0.210	22.771	0.374	0.709	0.55814	-0.446	-0.094	-10.155	-0.167	-0.316	-0.249	-0.052	-5.668	-0.093	-0.176
ANTM-2014	-0.190	0.120	22.818	3.376	0.848	0.627907	-2.620	-0.314	-59.789	-8.847	-2.222	-1.645	-0.197	-37.542	-5.555	-1.395
ASII-2012	-0.020	0.310	25.655	-0.313	1.029	0.72093	-0.891	-0.276	-22.858	0.279	-0.917	-0.642	-0.199	-16.479	0.201	-0.661
ASII-2013	0.002	0.310	25.377	0.799	1.015	0.790698	-0.080	-0.025	-2.033	-0.064	-0.081	-0.063	-0.020	-1.607	-0.051	-0.064
ASII-2014	0.055	0.320	25.340	1.894	0.962	0.744186	0.075	0.024	1.902	0.142	0.072	0.056	0.018	1.416	0.106	0.054
ASRI-2012	0.033	0.100	24.614	1.033	1.313	0.604651	0.621	0.062	15.295	0.642	0.816	0.376	0.038	9.248	0.388	0.493
ASRI-2013	0.025	0.320	24.162	2.787	1.710	0.627907	0.174	0.056	4.215	0.486	0.298	0.110	0.035	2.647	0.305	0.187
ASRI-2014	-0.052	0.120	24.248	3.868	1.660	0.651163	-0.056	-0.007	-1.362	-0.217	-0.093	-0.037	-0.004	-0.887	-0.141	-0.061
CPIN-2012	0.039	0.260	25.511	1.217	0.510	0.534884	0.271	0.071	6.918	0.330	0.138	0.145	0.038	3.700	0.176	0.074
CPIN-2013	-0.063	0.300	25.236	2.063	0.580	0.534884	-0.100	-0.030	-2.524	-0.206	-0.058	-0.053	-0.016	-1.350	-0.110	-0.031
CPIN-2014	0.053	0.430	25.255	0.375	0.906	0.581395	-0.230	-0.099	-5.799	-0.086	-0.208	-0.134	-0.057	-3.372	-0.050	-0.121
INCO-2012	-0.021	1.680	23.324	1.907	0.355	0.534884	-0.906	-1.523	-21.138	-1.728	-0.322	-0.485	-0.814	-11.306	-0.924	-0.172
INCO-2013	-0.033	1.050	23.449	-0.343	0.330	0.511628	0.667	0.700	15.632	-0.229	0.220	0.341	0.358	7.998	-0.117	0.113
INCO-2014	0.022	0.590	23.721	3.437	0.310	0.534884	1.600	0.944	37.954	5.499	0.496	0.856	0.505	20.301	2.942	0.265
INTP-2012	0.003	0.230	23.475	0.851	0.800	0.534884	0.302	0.069	7.090	0.257	0.242	0.162	0.037	3.793	0.137	0.129
INTP-2013	0.019	0.330	23.191	0.890	0.700	0.697674	0.072	0.024	1.662	0.064	0.050	0.050	0.017	1.160	0.044	0.035
INTP-2014	-0.013	0.630	23.338	0.589	0.500	0.697674	0.030	0.019	0.699	0.018	0.015	0.021	0.013	0.488	0.012	0.010

ITMG-2012	-0.073	1.170	22.389	1.229	0.488	0.72093	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
ITMG-2013	0.127	1.310	22.122	-0.834	0.477	0.72093	-0.500	-0.655	-11.061	0.417	-0.238	-0.360	-0.472	-7.974	0.301	-0.172	
ITMG-2014	-0.112	0.990	21.505	1.224	0.455	0.697674	-0.063	-0.062	-1.344	-0.077	-0.028	-0.044	-0.043	-0.938	-0.053	-0.020	
KLBF-2012	0.011	0.560	26.639	0.146	0.278	0.674419	0.167	0.093	4.440	0.024	0.046	0.112	0.063	2.994	0.016	0.031	
KLBF-2013	-0.028	0.500	26.661	0.991	0.331	0.651163	-0.782	-0.391	-20.848	-0.775	-0.259	-0.509	-0.255	-13.575	-0.505	-0.169	
KLBF-2014	0.000	0.390	26.898	-0.021	0.266	0.697674	0.103	0.040	2.783	-0.002	0.027	0.072	0.028	1.941	-0.002	0.019	
LPKR-2012	-0.011	0.008	24.561	1.055	1.168	0.651163	0.487	0.004	11.951	0.513	0.568	0.317	0.002	7.782	0.334	0.370	
LPKR-2013	0.131	0.034	24.255	2.017	1.208	0.627907	0.247	0.008	6.000	0.499	0.299	0.155	0.005	3.767	0.313	0.188	
LPKR-2014	0.021	0.011	24.150	0.166	1.140	0.651163	0.154	0.002	3.717	0.026	0.175	0.100	0.001	2.420	0.017	0.114	
LSIP-2012	-0.012	0.610	23.559	2.120	0.202	0.604651	-0.276	-0.168	-6.503	-0.585	-0.056	-0.167	-0.102	-3.932	-0.354	-0.034	
LSIP-2013	0.042	0.580	23.332	-0.816	0.206	0.697674	-0.532	-0.309	-12.421	0.434	-0.110	-0.371	-0.215	-8.666	0.303	-0.076	
LSIP-2014	-0.026	0.340	23.224	0.085	0.199	0.697674	0.569	0.194	13.220	0.048	0.113	0.397	0.135	9.223	0.034	0.079	
PTBA-2012	-0.010	0.560	22.967	1.703	0.497	0.72093	-0.055	-0.031	-1.253	-0.093	-0.027	-0.039	-0.022	-0.903	-0.067	-0.020	
PTBA-2013	-0.071	0.900	22.693	-0.601	0.546	0.651163	-0.404	-0.364	-9.168	0.243	-0.221	-0.263	-0.237	-5.970	0.158	-0.144	
PTBA-2014	0.041	0.470	22.758	0.083	0.708	0.697674	0.282	0.132	6.411	0.023	0.200	0.197	0.092	4.473	0.016	0.139	
SMGR-2012	0.025	0.500	24.148	1.829	0.463	0.72093	0.228	0.114	5.505	0.417	0.106	0.164	0.082	3.968	0.301	0.076	
SMGR-2013	0.014	0.450	23.851	1.638	0.412	0.72093	0.154	0.069	3.676	0.252	0.064	0.111	0.050	2.650	0.182	0.046	
SMGR-2014	-0.012	0.450	23.850	0.012	0.372	0.72093	0.046	0.020	1.086	0.001	0.017	0.033	0.015	0.783	0.000	0.012	
TLKM-2012	-0.022	0.650	24.991	1.267	0.861	0.651163	0.219	0.142	5.461	0.277	0.188	0.142	0.092	3.556	0.180	0.123	
TLKM-2013	-0.023	0.650	23.393	3.358	0.835	0.697674	-0.779	-0.506	-18.221	-2.615	-0.650	-0.543	-0.353	-12.712	-1.825	-0.454	
TLKM-2014	-0.050	0.700	23.567	0.018	0.808	0.697674	0.020	0.014	0.473	0.000	0.016	0.014	0.010	0.330	0.000	0.011	
UNTR-2012	0.013	0.400	22.862	1.773	0.557	0.697674	-0.034	-0.014	-0.774	-0.060	-0.019	-0.024	-0.009	-0.540	-0.042	-0.013	
UNTR-2013	-0.077	0.400	22.727	0.018	0.609	0.651163	-0.244	-0.097	-5.539	-0.004	-0.148	-0.159	-0.063	-3.607	-0.003	-0.097	
UNTR-2014	-0.027	0.370	22.557	0.065	0.563	0.697674	0.413	0.153	9.312	0.027	0.232	0.288	0.107	6.496	0.019	0.162	
UNVR-2012	-0.020	0.940	26.447	-0.040	1.858	0.697674	0.264	0.248	6.978	-0.011	0.490	0.184	0.173	4.868	-0.007	0.342	
UNVR-2013	-0.007	0.950	26.597	0.477	1.986	0.674419	0.119	0.113	3.165	0.057	0.236	0.080	0.076	2.135	0.038	0.159	
UNVR-2014	-0.061	0.940	26.737	0.477	2.105	0.72093	-0.009	-0.009	-0.249	-0.004	-0.020	-0.007	-0.006	-0.180	-0.003	-0.014	

**Lampiran 2 : Model *Common Effect* dan *Fixed Effect* Regresi Kebijakan Dividen, Kesempatan Bertumbuh, Risiko Sistematik terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC)**

**Model *Common Effect***

Dependent Variable: CAR?  
 Method: Pooled Least Squares  
 Date: 06/05/16 Time: 12:44  
 Sample: 2012 2014  
 Included observations: 3  
 Cross-sections included: 16

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.004845	0.140736	-0.034423	0.9727
UE?	0.060832	0.314797	0.193241	0.8478
DIV?	-0.055052	0.024043	-2.289736	0.0277
KB?	0.001325	0.006003	0.220715	0.8265
RS?	-0.002582	0.007067	-0.365401	0.7168
LEV?	-0.002550	0.018422	-0.138431	0.8906
DIVUE?	-0.097102	0.044242	-2.194820	0.0344
KBUE?	-0.000239	0.013232	-0.018095	0.9857
RSUE?	0.010358	0.009649	1.073522	0.2898
LEVUE?	0.003596	0.055604	0.064666	0.9488
R-squared	0.436011	Mean dependent var		-0.005396
Adjusted R-squared	0.302434	S.D. dependent var		0.059214
S.E. of regression	0.049456	Akaike info criterion		-2.992414
Sum squared resid	0.092944	Schwarz criterion		-2.602580
Log likelihood	81.81793	Hannan-Quinn criter.		-2.845095
F-statistic	3.264131	Durbin-Watson stat		3.412327
Prob(F-statistic)	0.004929			

### **Model Fixed Effect**

Dependent Variable: CAR?  
 Method: Pooled Least Squares  
 Date: 06/05/16 Time: 12:45  
 Sample: 2012 2014  
 Included observations: 3  
 Cross-sections included: 16

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.113287	0.904458	-0.125254	0.9014
UE?	0.009459	0.447610	0.021133	0.9833
DIV?	0.001168	0.110372	0.010580	0.9916
KB?	0.000751	0.037787	0.019872	0.9843
RS?	-0.000299	0.009897	-0.030164	0.9762
LEV?	0.120994	0.110063	1.099317	0.2830
DIVUE?	-0.089046	0.063411	-1.404266	0.1736
KBUE?	0.002052	0.018156	0.113014	0.9110
RSUE?	0.009329	0.012194	0.765058	0.4520
LEVUE?	0.037470	0.086274	0.434312	0.6681
Fixed Effects (Cross)				
_AALI--C	0.053222			
_ANTM--C	0.074941			
_ASII--C	0.005912			
_ASRI--C	-0.118353			
_CPIN--C	0.024287			
_INCO--C	0.005223			
_INTP--C	0.008574			
_ITMG--C	0.010257			
_KLBF--C	0.059885			
_LPKR--C	-0.032928			
_LSIP--C	0.069334			
_PTBA--C	0.007164			
_SMGR--C	0.047046			
_TLKM--C	-0.025129			
_UNTR--C	-0.006053			
_UNVR--C	-0.183383			
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.526661	Mean dependent var	-0.005396	
Adjusted R-squared	0.032741	S.D. dependent var	0.059214	
S.E. of regression	0.058237	Akaike info criterion	-2.542636	
Sum squared resid	0.078005	Schwarz criterion	-1.568052	
Log likelihood	86.02326	Hannan-Quinn criter.	-2.174339	
F-statistic	1.066289	Durbin-Watson stat	3.871907	
Prob(F-statistic)	0.440028			

**Lampiran 3 : Model *Common Effect* dan *Fixed Effect* Regresi Kebijakan Dividen terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC) Dimoderasi *Islamic Social Reporting* (ISR)**

**Model *Common Effect***

Dependent Variable: CAR?  
 Method: Pooled Least Squares  
 Date: 06/05/16 Time: 12:04  
 Sample: 2012 2014  
 Included observations: 3  
 Cross-sections included: 16

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.007008	0.067440	0.103921	0.9177
DIV?	-0.052671	0.020883	-2.522216	0.0156
UE?	-0.323832	0.229157	-1.413148	0.1652
ISR?	0.016884	0.102332	0.164997	0.8698
DIVUE?	0.699017	0.303293	2.304762	0.0263
ISRU?	0.676223	0.364957	1.852886	0.0711
DIVISRU?	-1.388390	0.510326	-2.720596	0.0095
R-squared	0.509741	Mean dependent var		-0.005396
Adjusted R-squared	0.437996	S.D. dependent var		0.059214
S.E. of regression	0.044391	Akaike info criterion		-3.257516
Sum squared resid	0.080794	Schwarz criterion		-2.984632
Log likelihood	85.18038	Hannan-Quinn criter.		-3.154393
F-statistic	7.104890	Durbin-Watson stat		3.068046
Prob(F-statistic)	0.000031			

### **Model Fixed Effect**

Dependent Variable: CAR?  
 Method: Pooled Least Squares  
 Date: 06/05/16 Time: 12:04  
 Sample: 2012 2014  
 Included observations: 3  
 Cross-sections included: 16

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.137726	0.184675	-0.745776	0.4625
DIV?	0.002446	0.090255	0.027107	0.9786
UE?	-0.259991	0.412145	-0.630824	0.5337
ISR?	0.192968	0.262542	0.734999	0.4689
DIVUE?	0.819196	0.454376	1.802902	0.0830
ISRUUE?	0.621146	0.638213	0.973258	0.3394
DIVISRUUE?	-1.631697	0.762121	-2.140994	0.0418
Fixed Effects (Cross)				
_AALI--C	0.005305			
_ANTM--C	0.082331			
_ASII--C	0.027466			
_ASRI--C	-0.003936			
_CPIN--C	0.040459			
_INCO--C	-0.013605			
_INTP--C	0.008215			
_ITMG--C	-0.071704			
_KLBF--C	0.005027			
_LPKR--C	0.019982			
_LSIP--C	-0.003986			
_PTBA--C	-0.022760			
_SMGR--C	0.003963			
_TLKM--C	-0.034734			
_UNTR--C	-0.028456			
_UNVR--C	-0.013568			
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.613629	Mean dependent var	-0.005396	
Adjusted R-squared	0.301560	S.D. dependent var	0.059214	
S.E. of regression	0.049487	Akaike info criterion	-2.870650	
Sum squared resid	0.063673	Schwarz criterion	-2.013016	
Log likelihood	90.89560	Hannan-Quinn criter.	-2.546549	
F-statistic	1.966323	Durbin-Watson stat	3.549416	
Prob(F-statistic)	0.051419			

**Lampiran 4 : Model *Common Effect* dan *Fixed Effect* Regresi Kesempatan bertumbuh terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC) Dimoderasi *Islamic Social Reporting* (ISR)**

**Model Common Effect**

Dependent Variable: CAR?  
 Method: Pooled Least Squares  
 Date: 06/05/16 Time: 12:06  
 Sample: 2012 2014  
 Included observations: 3  
 Cross-sections included: 16

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.030880	0.160169	-0.192796	0.8481
KB?	0.000410	0.005716	0.071720	0.9432
UE?	-0.282530	4.930366	-0.057304	0.9546
ISR?	0.028203	0.124455	0.226615	0.8218
KBUE?	0.008981	0.208766	0.043021	0.9659
ISRUE?	1.005966	7.381054	0.136290	0.8923
KBISRUE?	-0.034792	0.312265	-0.111418	0.9118
R-squared	0.268312	Mean dependent var	-0.005396	
Adjusted R-squared	0.161236	S.D. dependent var	0.059214	
S.E. of regression	0.054231	Akaike info criterion	-2.857095	
Sum squared resid	0.120581	Schwarz criterion	-2.584211	
Log likelihood	75.57028	Hannan-Quinn criter.	-2.753972	
F-statistic	2.505806	Durbin-Watson stat	3.325123	
Prob(F-statistic)	0.037005			

### **Model Fixed Effect**

Dependent Variable: CAR?  
 Method: Pooled Least Squares  
 Date: 06/05/16 Time: 12:06  
 Sample: 2012 2014  
 Included observations: 3  
 Cross-sections included: 16

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.435002	1.064165	-0.408773	0.6861
KB?	0.014089	0.041603	0.338653	0.7376
UE?	3.900940	7.312735	0.533445	0.5983
ISR?	0.146136	0.326555	0.447509	0.6582
KBUE?	-0.166941	0.309606	-0.539205	0.5943
ISRUE?	-5.313438	10.90951	-0.487047	0.6303
KBISRUE?	0.230978	0.461770	0.500202	0.6211
Fixed Effects (Cross)				
_AALI--C	0.039328			
_ANTM--C	0.046849			
_ASII--C	-0.002744			
_ASRI--C	-0.002464			
_CPIN--C	0.009464			
_INCO--C	0.005964			
_INTP--C	0.009155			
_ITMG--C	0.013020			
_KLBF--C	-0.048147			
_LPKR--C	0.034766			
_LSIP--C	0.012966			
_PTBA--C	0.003659			
_SMGR--C	-0.007362			
_TLKM--C	-0.021513			
_UNTR--C	-0.017766			
_UNVR--C	-0.075175			
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.375229	Mean dependent var	-0.005396	
Adjusted R-squared	-0.129393	S.D. dependent var	0.059214	
S.E. of regression	0.062929	Akaike info criterion	-2.390064	
Sum squared resid	0.102961	Schwarz criterion	-1.532430	
Log likelihood	79.36153	Hannan-Quinn criter.	-2.065963	
F-statistic	0.743584	Durbin-Watson stat	3.791509	
Prob(F-statistic)	0.753878			

**Lampiran 5 : Model *Common Effect* dan *Fixed Effect* Regresi Risiko Sistematik terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC) Dimoderasi *Islamic Social Reporting* (ISR)**

**Model Common Effect**

Dependent Variable: CAR?  
 Method: Pooled Least Squares  
 Date: 06/05/16 Time: 12:07  
 Sample: 2012 2014  
 Included observations: 3  
 Cross-sections included: 16

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.034334	0.077995	-0.440210	0.6621
RS?	0.009527	0.007791	1.222765	0.2284
UE?	0.087802	0.219597	0.399833	0.6914
ISR?	0.034271	0.114482	0.299355	0.7662
RSUE?	-0.167945	0.096646	-1.737732	0.0898
ISRUE?	-0.123860	0.333544	-0.371345	0.7123
RSISRUE?	0.303184	0.153589	1.973999	0.0551
R-squared	0.388038	Mean dependent var		-0.005396
Adjusted R-squared	0.298482	S.D. dependent var		0.059214
S.E. of regression	0.049596	Akaike info criterion		-3.035778
Sum squared resid	0.100850	Schwarz criterion		-2.762895
Log likelihood	79.85868	Hannan-Quinn criter.		-2.932655
F-statistic	4.332934	Durbin-Watson stat		3.316204
Prob(F-statistic)	0.001789			

### **Model Fixed Effect**

Dependent Variable: CAR?  
 Method: Pooled Least Squares  
 Date: 06/05/16 Time: 12:08  
 Sample: 2012 2014  
 Included observations: 3  
 Cross-sections included: 16

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.235697	0.200216	-1.177212	0.2498
RS?	0.010987	0.011284	0.973693	0.3392
UE?	0.246000	0.306193	0.803415	0.4290
ISR?	0.337992	0.300926	1.123175	0.2716
RSUE?	-0.218984	0.136015	-1.609997	0.1195
ISRU?	-0.368017	0.469344	-0.784109	0.4401
RSISRU?	0.390030	0.219546	1.776530	0.0874
Fixed Effects (Cross)				
_AALI--C	0.004464			
_ANTM--C	0.059600			
_ASII--C	-0.028329			
_ASRI--C	-0.013570			
_CPIN--C	0.046252			
_INCO--C	0.015905			
_INTP--C	0.007559			
_ITMG--C	-0.041352			
_KLBF--C	0.008971			
_LPKR--C	0.040187			
_LSIP--C	0.003647			
_PTBA--C	-0.014968			
_SMGR--C	-0.022856			
_TLKM--C	-0.003644			
_UNTR--C	-0.029488			
_UNVR--C	-0.032378			
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.494255	Mean dependent var	-0.005396	
Adjusted R-squared	0.085769	S.D. dependent var	0.059214	
S.E. of regression	0.056618	Akaike info criterion	-2.601416	
Sum squared resid	0.083346	Schwarz criterion	-1.743782	
Log likelihood	84.43399	Hannan-Quinn criter.	-2.277315	
F-statistic	1.209967	Durbin-Watson stat	3.675005	
Prob(F-statistic)	0.319013			

**Lampiran 6 : Model *Common Effect, Fixed Effect* Model Uji Chow Regresi Struktur Modal terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC) Dimoderasi *Islamic Social Reporting* (ISR)**

**Model Common Effect**

Dependent Variable: CAR?  
 Method: Pooled Least Squares  
 Date: 06/05/16 Time: 12:09  
 Sample: 2012 2014  
 Included observations: 3  
 Cross-sections included: 16

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.025570	0.080201	-0.318823	0.7515
LEV?	-0.011717	0.016900	-0.693329	0.4920
UE?	-0.190246	0.295261	-0.644331	0.5229
ISR?	0.046088	0.121618	0.378960	0.7067
LEVUE?	0.426849	0.538869	0.792120	0.4329
ISRUE?	0.301817	0.482085	0.626065	0.5347
LEVISRUE?	-0.556368	0.847946	-0.656136	0.5154
R-squared	0.294124	Mean dependent var	-0.005396	
Adjusted R-squared	0.190825	S.D. dependent var	0.059214	
S.E. of regression	0.053266	Akaike info criterion	-2.893009	
Sum squared resid	0.116327	Schwarz criterion	-2.620126	
Log likelihood	76.43222	Hannan-Quinn criter.	-2.789886	
F-statistic	2.847311	Durbin-Watson stat	3.257330	
Prob(F-statistic)	0.020676			

### **Model Fixed Effect**

Dependent Variable: CAR?  
 Method: Pooled Least Squares  
 Date: 06/05/16 Time: 12:10  
 Sample: 2012 2014  
 Included observations: 3  
 Cross-sections included: 16

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.569858	0.255327	-2.231875	0.0345
LEV?	0.222966	0.109150	2.042743	0.0513
UE?	-0.283247	0.366107	-0.773674	0.4461
ISR?	0.605292	0.335764	1.802733	0.0830
LEVUE?	1.290286	0.836045	1.543321	0.1348
ISRU?	0.334317	0.583631	0.572822	0.5717
LEVISRU?	-1.671757	1.267224	-1.319228	0.1986
Fixed Effects (Cross)				
_AALI--C	0.085736			
_ANTM--C	0.151710			
_ASII--C	-0.084529			
_ASRI--C	-0.230126			
_CPIN--C	0.108642			
_INCO--C	0.160361			
_INTP--C	0.012375			
_ITMG--C	0.013223			
_KLBF--C	0.092705			
_LPKR--C	-0.087823			
_LSIP--C	0.120743			
_PTBA--C	0.011233			
_SMGR--C	0.050479			
_TLKM--C	-0.055132			
_UNTR--C	0.000240			
_UNVR--C	-0.349837			
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.518561	Mean dependent var	-0.005396	
Adjusted R-squared	0.129707	S.D. dependent var	0.059214	
S.E. of regression	0.055241	Akaike info criterion	-2.650670	
Sum squared resid	0.079340	Schwarz criterion	-1.793036	
Log likelihood	85.61608	Hannan-Quinn criter.	-2.326569	
F-statistic	1.333563	Durbin-Watson stat	3.853398	
Prob(F-statistic)	0.240869			

### **Model Uji Chow**

Redundant Fixed Effects Tests  
 Pool: Untitled  
 Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.808046	(15,26)	0.6602
Cross-section Chi-square	18.367719	15	0.2438

### **Lampiran 7 : Terjemahan QS. Al-Hasyr ayat 7**

“Apa saja harta rampasan (fai-i) yang diberikan Allah kepada Rasul-Nya (dari harta benda) yang berasal dari penduduk kota-kota Maka adalah untuk Allah, untuk Rasul, kaum kerabat, anak-anak yatim, orang-orang miskin dan orang-orang yang dalam perjalanan, supaya harta itu jangan beredar di antara orang-orang Kaya saja di antara kamu. apa yang diberikan Rasul kepadamu, Maka terimalah. dan apa yang dilarangnya bagimu, Maka tinggalkanlah. dan bertakwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah Amat keras hukumannya” (QS. Al-Hasyr :7).

### **Lampiran 8 : Daftar Perusahaan**

NO.	Kode Saham	Perusahaan
1	AALI	Astra Argo Lestari Tbk
2	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
3	ASII	Astra Internasional Tbk
4	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk
5	CPIN	Charoen Pokhpand Tbk
6	INCO	Vale Indonesia Tbkk
7	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk
8	ITMG	Indo Tambangraya megah Tbk
9	KLBF	Kalbe Farma Tbl
10	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
11	LSIP	PP London Sumatera Platation Tbk
12	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk
13	SMGR	Semen Indonesia (Persero) bk
14	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
15	UNTR	United Tractors Tbk
16	UNVR	Unilever Indonesia Tbk

**LAMPIRAN 9 : Daftar Indeks *Islamic Social Reporting (ISR)***

	<b>POKOK PENGUNGKAAN</b>	<b>PENGUNGKAPAN DALAM LAPORAN TAHTINAN</b>	<b>POIN</b>	<b>SUMBER REFERENSI</b>
<b>A</b>	<b>TEMA PEMBIAYAAN DAN INVESTASI</b>			
1	Aktivitas riba	Beban bunga, pendapatan bunga, dll	1	Haniffa (2002) Othman <i>et al.</i> (2009)
2	Pengungkapan kegiatan yang mengandung <i>gharar</i>	<i>Spot, forward, margin trading</i> , dll	1	Haniffa (2002) Maali <i>et al.</i> (2006) Othman <i>et al.</i> (2009) Fitria dan Hartanti (2010)
3	Zakat	Pengelolaan zakat, pembayaran zakat, dll	1	Haniffa (2002) Maali <i>et al.</i> (2006) Othman <i>et al.</i> (2009) Fitria dan Hartanti (2010)
4	Kebijakan atas keterlambatan pembayaran piutang dan penghapusan piutang tak	Kebijakan perusahaan atas keterlambatan pembayaran piutang, kebijakan perusahaan untuk menghapus piutang tak tertagih, dll	1	Maali <i>et al.</i> (2006) Othman <i>et al.</i> (2009) Fitria dan Hartanti (2010)
5	Pernyataan nilai tambah perusahaan	Nilai tambah perusahaan, nilai tambah perusahaan bagi masyarakat, dll	1	Sulaiman dan Willet (2003) Othman <i>et al.</i> (2009)
<b>B</b>	<b>TEMA PRODUK DAN JASA</b>			
6	Produk atau kegiatan operasi ramah lingkungan	Produk yang ramah lingkungan, memilih teknologi yang ramah	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
7	Status kehalalan produk	Sertifikat kehalalan produk dari MUI, pernyataan produk halal, dll	1	Haniffa (2002) Othman <i>et al.</i> (2009)
8	Keamanan dan kualitas produk	Keamanan produk dan kualitas produk	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
9	Pelayanan pelanggan ( <i>consumer oriented</i> )	Pelayanan pasca jual, pengadaan pusat pengaduan konsumen, dll	1	Othman <i>et al.</i> (2009) Fitria dan Hartanti (2010)
<b>C</b>	<b>TEMA KARYAWAN</b>			
10	Sifat pekerjaan	Jam kerja, hari libur, dll	1	Haniffa (2002) Othman <i>et al.</i> (2009) Fitria dan Hartanti (2010)
11	Pendidikan dan pelatihan kerja	Pelatihan kerja, pengembangan sumber daya manusia, dll	1	Haniffa (2002) Maali <i>et al.</i> (2006) Othman <i>et al.</i> (2009) Fitria dan Hartanti (2010)
12	Kesetaraan hak antara pria dan wanita	Tidak melakukan diskriminasi berdasarkan <i>gender</i> , kesetaraan hak antara karyawan pria dan wanita, dll	1	Haniffa (2002) Maali <i>et al.</i> (2006) Othman <i>et al.</i> (2009) Fitria dan Hartanti (2010)

13	Keterlibatan karyawan dalam diskusi manajemen dan pengambilan keputusan	Dilibatkannya karyawan dalam diskusi manajemen, keterlibatan karyawan dalam pengambilan	1	Othman <i>et al.</i> (2009) Fitria dan Hartanti (2010)
14	Kesehatan dan keselamatan kerja	Kesehatan dan keselamatan kerja	1	Haniffa (2002) Othman <i>et al.</i> (2009) Fitria dan Hartanti
15	Lingkungan kerja	Pernyataan tentang lingkungan kerja	1	Maali <i>et al.</i> (2006) Othman <i>et al.</i> (2009) Fitria dan Hartanti (2010)
16	Karyawan dari kelompok khusus	Karyawan cacat fisik, mantan pecandu narkoba ataupun mantan	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
17	Karyawan tingkat atas melaksanakan ibadah bersama-sama dengan karyawan tingkat menengah dan tingkat bawah	Pelaksanaan kegiatan ibadah bersama-sama antara karyawan tingkat atas dengan karyawan tingkat menengah dan tingkat bawah	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
18	Kewajiban berdoa selama waktu tertentu dan berpuasa Ramadhan pada saat bekerja	Kewajiban berdoa, melaksanakan ibadah puasa Ramadhan pada saat bekerja atau kegiatan buka puasa bersama	1	Othman <i>et al.</i> (2009) Fitria dan Hartanti (2010)
19	Sarana ibadah yang memadai untuk para karyawan	Keterangan tentang sarana ibadah yang memadai untuk para karyawan	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
<b>D</b>	<b>TEMA MASYARAKAT</b>			
20	Sedekah, donasi, atau sumbangan	Sedekah, donasi, atau sumbangan	1	Haniffa (2002) Othman <i>et al.</i> (2009)
21	Wakaf	Keterangan tentang pelaksanaan wakaf perusahaan		Haniffa (2002) Othman <i>et al.</i> (2009)
22	Dana kebaikan ( <i>qard hassan</i> )	Keterangan tentang pengelolaan dana kebaikan perusahaan	1	Haniffa (2002) Maali <i>et al.</i> (2006) Othman <i>et al.</i>
23	Sukarelawan dari kalangan karyawan	Sukarelawan dari kalangan karyawan dalam kegiatan sosial maupun kegiatan	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
24	Pemberian beasiswa	Pemberian beasiswa dari perusahaan	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
25	Pemberdayaan kerja para lulusan sekolah/kuliah	Magang, praktik kerja lapangan, dll	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
26	Pengembangan dalam kepemudaan	Pemberian bekal keterampilan bagi pemuda, dukungan pemberdayaan usaha bagi pemuda, dll	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
27	Peningkatan kualitas hidup masyarakat	Kegiatan pengembangan masyarakat, pemberian pelatihan kepada masyarakat, dll	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
28	Kepedulian terhadap anak-anak	Pelaksanaan berbagai program terkait anak-anak, pengadaan kegiatan edukatif menarik untuk anak-anak,	1	Othman <i>et al.</i> (2009)

29	Kegiatan amal atau kegiatan sosial	Bantuan bencana alam, donor darah, sunatan masal, pembangunan infrastruktur, dll	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
30	Mensponsori kegiatan-kegiatan kesehatan, hiburan, olahraga, budaya, pendidikan, dan keagamaan	Melaksanakan berbagai aktivitas di bidang bantuan pendidikan, kesehatan, dll	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
<b>E</b>	<b>TEMA LINGKUNGAN</b>			
31	Konservasi lingkungan	Pengadaan kegiatan yang mendukung konservasi lingkungan, melakukan konservasi tanaman lokal, dll	1	Haniffa (2002) Maali <i>et al.</i> (2006) Othman <i>et al.</i> (2009) Fitria dan Hartanti (2010)
31	Kegiatan mengurangi efek terhadap pemanasan global	Meminimalisasi polusi, pengelolaan limbah, pengelolaan air bersih,	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
33	Pendidikan mengenai lingkungan	Melaksanakan kegiatan terkait pendidikan mengenai	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
34	Pernyataan verifikasi independen atau audit lingkungan	Pelaksanaan PKBL (Program Kemitraan Bina Lingkungan) telah di audit, perusahaan menjalankan kegiatan pengelolaan lingkungan yang mencakup sistem	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
35	Sistem manajemen lingkungan	Perusahaan menjalankan kegiatan pengelolaan lingkungan yang mencakup sistem manajemen lingkungan, pernyataan tentang manajemen	1	Othman <i>et al.</i> (2009) Fitria dan Hartanti (2010)
<b>F</b>	<b>TEMA TATA KELOLA PERUSAHAAN</b>			
36	Status kepatuhan terhadap syariah	Pernyataan patuh terhadap syariah atau patuh terhadap DSN (Dewan Syariah Nasional)	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
37	Struktur kepemilikan saham	Keterangan kepemilikan saham	1	Othman <i>et al.</i> (2009) Fitria dan Hartanti (2010)
38	Profil dewan direksi	Profil dewan direksi	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
39	Pengungkapan melakukan praktik monopoli usaha atau tidak	Melakukan praktik monopoli usaha atau tidak melakukan praktik monopoli usaha	1	Othman <i>et al.</i> (2009) Fitria dan Hartanti (2010)
40	Pengungkapan melakukan praktik menimbun bahan kebutuhan pokok atau tidak	Melakukan praktik menimbun bahan kebutuhan pokok atau tidak melakukan praktik menimbun bahan	1	Othman <i>et al.</i> (2009) Fitria dan Hartanti (2010)

41	Pengungkapan melakukan praktik manipulasi harga atau tidak	Melakukan praktik manipulasi harga atau tidak melakukan praktik manipulasi harga	1	Othman <i>et al.</i> (2009) Fitria dan Hartanti (2010)
42	Pengungkapan adanya perkara hukum atau tidak	Adanya perkara hukum atau tidak adanya perkara hukum	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
43	Kebijakan anti korupsi	Kode etik, <i>whistleblowing system</i> , dll	1	Othman <i>et al.</i> (2009)
	<b>TOTAL</b>		<b>43</b>	

# **CURRICULUM VITAE**

## **DATA PRIBADI**

Nama : Raudhatul Muti'ah  
Tempat, Tanggal Lahir : Dumai, 19 September 1994  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Agama : Islam  
Alamat : Perumahan. Indah Pratama Blok F/2, Siteba,  
Padang, Sumatra Barat  
No. Hp : 083180490484  
Email : raudhatulmutiah@gmail.com

## **DATA PENDIDIKAN**

Sekolah Dasar : SDN 12 Bukikcangang (200-2006)  
SMP : SMPN 1 Bukittinggi (2006-2009)  
SMA : SMAN 5 Bukittinggi (2009-2012)