

**PENGARUH PERSISTENSI LABA, STRUKTUR MODAL, RISIKO
SISTEMATIK, DAN PROFITABILITAS TERHADAP *EARNINGS RESPONSE*
*COEFFICIENT***

(Studi Kasus pada Perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar dalam ISSI tahun
2017-2021)



SKRIPSI

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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DISUSUN OLEH:

REVINA INTAN PRADITA

NIM: 19108030013

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

2023

**PENGARUH PERSISTENSI LABA, STRUKTUR MODAL, RISIKO
SISTEMATIK, DAN PROFITABILITAS TERHADAP *EARNINGS RESPONSE*
*COEFFICIENT***

(Studi Kasus pada Perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar dalam ISSI tahun
2017-2021)



SKRIPSI

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

DISUSUN OLEH:

REVINA INTAN PRADITA

NIM: 19108030013

DOSEN PEMBIMBING:

SUNARSIH, S.E., M.Sc.

NIP. 19740911 199903 2 001

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

2023



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-212/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2023

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PERSISTENSI LABA, STRUKTUR MODAL, RISIKO SISTEMATIK, DAN PROFITABILITAS TERHADAP EARNINGS RESPONSE COEFFICIENT (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN CONSUMER GOODS YANG TERDAFTAR DALAM ISSI TAHUN 2017-2021)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : REVINA INTAN PRADITA
Nomor Induk Mahasiswa : 19108030013
Telah diujikan pada : Kamis, 19 Januari 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 63d397f82c332



Penguji I

Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A
SIGNED

Valid ID: 63d34723c9f7



Penguji II

Rizaldi Yusfiarto, S.Pd.,M.M.
SIGNED

Valid ID: 63d251d72d308



Yogyakarta, 19 Januari 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 63d3aa2fe4730

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Revina Intan Pradita
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 : Revina Intan Pradita
NIM : 19108030013
Judul Skripsi : Pengaruh Persistensi Laba, Struktur Modal, Risiko Sistematis, dan Profitabilitas terhadap *Earnings Response Coefficient* (Studi Kasus pada Perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar dalam ISSI tahun 2017-2021)

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

Dengan ini kami mengharapkan agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimuaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 16 Januari 2023
Pembimbing



Sunarsih, S.E., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Revina Intan Pradita
NIM : 19108030013
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “Pengaruh Persistensi Laba, Struktur Modal, Risiko Sistematis, dan Profitabilitas terhadap *Earnings Response Coefficient* (Studi Kasus pada Perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar dalam ISSI tahun 2017-2021)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Yogyakarta, 15 Januari 2023

Penyusun,



Revina Intan Pradita

NIM. 19108030013

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Revina Intan Praditta
NIM : 19108030013
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non-ekklusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“Pengaruh Persistensi Laba, Struktur Modal, Risiko Sistematis, dan Profitabilitas terhadap *Earnings Response Coefficient* (Studi Kasus pada Perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar dalam ISSI tahun 2017-2021)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Dibuat di Yogyakarta
Pada tanggal 16 Januari 2023
Yang Menyatakan,



Revina Intan Pradita
NIM. 19108030013

HALAMAN MOTTO

“Tidak ada kesuksesan tanpa kerja keras. Tidak ada keberhasilan tanpa kebersamaan.
Tidak ada kemudahan tanpa doa.” - Ridwan Kamil

Never Give Up!



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah rabbilalamin dengan adanya halaman persembahan ini maka telah selesai tugas saya menjalankan perkuliahan dan mulai untuk menyambut mimpi saya yang lain

Terimakasih saya ucapkan kepada kedua orang tua saya Bapak Makmuri dan Ibu Sri Kayati atas kesabaran dan kasih sayang yang telah dilimpahkan kepada saya sehingga saya dapat mencapai titik ini

Terimakasih juga kepada kedua adik saya Merinda Prabandari dan Raziq Nur Hanan yang selalu memberikan support dan menjadi motivasi saya untuk menyelesaikan tugas akhir ini

Terimakasih kepada seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah membimbing saya dalam proses menuntut ilmu manajemen keuangan syariah

Terimakasih juga saya sampaikan kepada seluruh teman serta sahabat dan Almamater UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan kesempatan dan pengalaman belajar yang sangat berharga.

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	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba ^ʾ	B	Be
ت	Ta ^ʾ	T	Te
ث	Sa ^ʾ	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha ^ʾ	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha ^ʾ	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra ^ʾ	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ص	Syin	Sy	Es dan ye
ض	Şad	ş	Es (dengan titik di bawah)
ظ	Ðad	ð	De (dengan titik di bawah)

ط	Ṭa	ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
فا	Fa”	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
و	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha”	H	Ha
ء	Hamzah	’	Apostref
ي	Ya”	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta”addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>„iddah</i>

C. Ta’Marbuttah

Semua ta’ marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan 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>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya''</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	A
---ِ---	Kasrah	Ditulis	I
---ُ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
نكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لَيْشْكُرْتُمْ	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السَّمَاءِ	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْسِ	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنّة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Persistensi Laba, Struktur Modal, Risiko Sistematis, dan Profitabilitas terhadap *Earnings Response Coefficient* (Studi Kasus pada Perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar dalam ISSI tahun 2017-2021)”. Sholawat serta salam semoga tetap terlimpah-curahkan kehadiran junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Muhammad Yazid Afandi, M. Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sekaligus dosen pembimbing saya.
4. Bapak Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing saya dari awal perkuliahan sampai akhir.
5. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi saya yang telah mengarahkan dan membimbing skripsi ini serta memberikan masukan kepada saya sampai akhir, sehingga skripsi ini tersusun dengan baik.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

8. Keluarga tercinta saya yaitu Bapak Makmuri, Ibu Sri Kayati, Adik Merinda Prabandari, dan Adik Raziq Nur Hanan yang selalu memberikan dukungan yang terbaik untuk penulis.
9. Dokter terbaik saya, dr. Sumadiono yang selama saya berkuliah menjadi orang tua kedua saya di Jogja dan selalu membantu saya.
10. Segenap keluarga ketemu gede Farha, Widya Sardevi, dan Naris Sulastri yang selalu mendukung saya saat menyusun penelitian ini hingga selesai.
11. Sahabat-sahabat saya Imas Hasanah, Dyah Fitri, Nur Khusnul, Dara Esa, Reza Gilang, Mawang Pambudi, Khairul Hidayat, Ahmad Samroji yang telah memberikan dukungan doa dan semangat yang tidak pernah terputus setiap harinya.
12. Genk wisma asri Dea, Puspa, Maya, Fina, Kak Fonsa, Kak Rini, Suzan yang mendukung dan memberi semangat dalam menyusun penelitian ini hingga selesai.
13. Seluruh pihak yang telah memberikan dukungan doa, motivasi, dan terlibat dalam penulisan tugas akhir ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Semoga segala kebaikan yang diberikan dari semua pihak mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 15 Januari 2023

Penyusun,



Revina Intan Pradita

NIM. 19108030013

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	11
E. Sistematika Pembahasan	12
BAB II TINJAUAN LITERATUR	13
A. Landasan Teori	13
1. Teori Sinyal (Signalling Theory)	13
2. <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC)	14
3. Persistensi Laba	16
4. Struktur Modal	16
5. Risiko Sistematis	18

6. Profitabilitas	19
B. Penelitian Terdahulu	19
C. Hipotesis.....	23
1. Pengaruh Persistensi Laba terhadap <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC)	23
2. Pengaruh Struktur Modal terhadap <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC).	24
3. Pengaruh Risiko Sistematis terhadap <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC)	25
4. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC).....	26
D. Kerangka Penelitian	27
BAB III METODE PENELITIAN	29
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	29
B. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	29
1. Variabel Dependen (Y)	29
2. Variabel Independen.....	31
C. Populasi dan Sampel	34
D. Jenis dan Sumber Data	35
E. Metode Analisis Data.....	35
1. Analisis Statistik Deskriptif Data	35
2. Model Estimasi.....	36
3. Penentuan Model Estimasi	37
4. Uji Asumsi Klasik	38
5. Uji Hipotesis.....	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	41
A. Objek Penelitian.....	41
B. Hasil Penelitian	43
1. Analisis Deskriptif.....	43
2. Pemilihan Model Regresi	46
3. Uji Asumsi Klasik	47
4. Transformasi Data ke Bentuk Logaritma Natural	48
5. Model Regresi setelah Transformasi Data	50
6. <i>Robust Standard Error</i>	50
7. Uji Hipotesis.....	51
8. Penilaian <i>Goodness of Fit Model</i>	53

C. Pembahasan.....	56
1. Pengaruh Persistensi Laba terhadap <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC)	56
2. Pengaruh Struktur Modal terhadap <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC).	57
3. Pengaruh Risiko Sistematis terhadap <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC)	58
4. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC).....	59
BAB V PENUTUP.....	61
A. Kesimpulan	61
B. Keterbatasan Penelitian.....	62
C. Saran.....	62
1. Bagi Perusahaan	62
2. Bagi Investor	63
3. Bagi Akademisi	63
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN.....	68
CURRICULUM VITAE.....	79



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Indeks dan Kapitalisasi Pasar ISSI.....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	28



DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel Perusahaan	41
Tabel 4. 2 Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	42
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif untuk ERC	43
Tabel 4. 4 Statistik Deskriptif untuk Persistensi Laba	44
Tabel 4. 5 Statistik Deskriptif untuk Struktur Modal.....	44
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif untuk Risiko Sistematis	45
Tabel 4. 7 Statistik Deskriptif untuk Profitabilitas.....	45
Tabel 4. 8 Hasil Uji Pemilihan Model	46
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas	47
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
Tabel 4. 11 Hasil Uji Normalitas setelah Transformasi Data	48
Tabel 4. 12 Hasil Uji Multikolinearitas setelah Transformasi Data.....	49
Tabel 4. 13 Hasil Uji Heteroskedastisitas setelah Transformasi Data	49
Tabel 4. 14 Hasil Uji Pemilihan Model	50
Tabel 4. 15 Hasil Uji Regresi CEM dengan Robust	51
Tabel 4. 16 Hasil Uji Simultan (F).....	53
Tabel 4. 17 Hasil Uji Koefisien Determinasi	54
Tabel 4. 18 Hasil Uji Parsial (t)	54



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	68
Lampiran 2 Hasil Statistik Deskriptif	71
Lampiran 3 Hasil Chow Test	72
Lampiran 4 Hasil Uji Lagrange Multiplier	72
Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas.....	72
Lampiran 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	73
Lampiran 7 Data Penelitian setelah Transformasi Data.....	73
Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas setelah transformasi Data	76
Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinearitas setelah Transformasi Data	77
Lampiran 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas setelah Transformasi Data.....	77
Lampiran 11 Hasil Chow test setelah Transformasi Data.....	77
Lampiran 12 Hasil Uji Lagrange Multiplier setelah Transformasi Data	78
Lampiran 13 Hasil Common Effect Model.....	78

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan mengetahui pengaruh persistensi laba, struktur modal, risiko sistematis, dan profitabilitas terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC) pada perusahaan sektor *consumer goods* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2017-2021. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor *consumer goods* yang terdaftar di ISSI antara tahun 2017-2021. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan memperoleh total sampel sebanyak 24 perusahaan. Jumlah observasi yang digunakan sebanyak 120 pengamatan. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan pengolahan data menggunakan *software* STATA.14. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa persistensi laba dan risiko sistematis berpengaruh negatif signifikan terhadap *earnings response coefficient* (ERC). Struktur modal tidak berpengaruh terhadap *earnings response coefficient* (ERC). Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *earnings response coefficient* (ERC).

Kata kunci: *Earnings Response Coefficient*, Persistensi Laba, Struktur Modal, Risiko Sistematis, Profitabilitas



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to examine and determine the effect of earnings persistence, capital structure, systematic risk, and profitability on the Earnings Response Coefficient (ERC) in consumer goods sector companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the 2017-2021 period. The population in this study are consumer goods sector companies listed in ISSI 2017-2021. Sampling was done by purposive sampling method and obtained a total sample of 24 companies. The number of observations used was 120 observations. Data analysis method used is panel data regression analysis with data processing using STATA.14 software. The results of this study indicate that earnings persistence and systematic risk have a significant negative effect on the earnings response coefficient (ERC). Capital structure has no effect on earnings response coefficient (ERC). Profitability has a significant positive effect on the earnings response coefficient (ERC).

Keywords: *Earnings Response Coefficient, Earnings Persistence, Capital Structure, Systematic Risk, Profitability*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

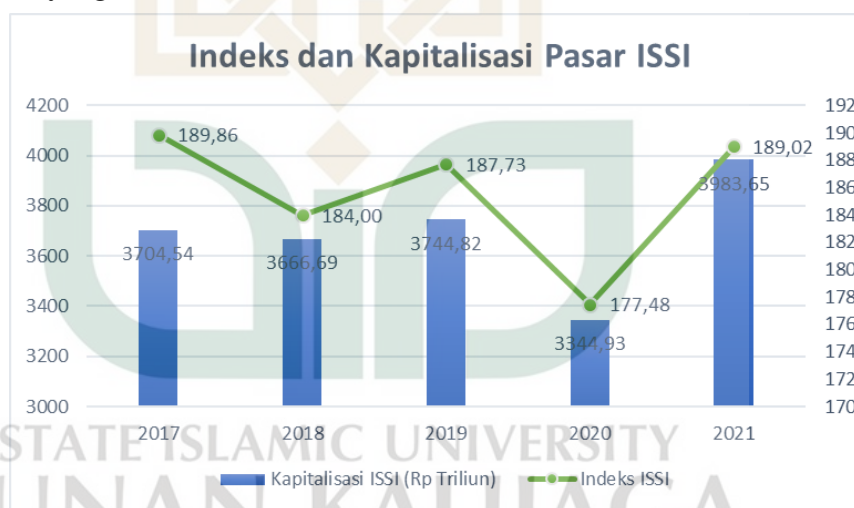
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan dan potensi pasar modal di Indonesia semakin berkembang, terbukti dengan jumlah investor pasar modal Indonesia yang terus meningkat setiap tahunnya. Pertumbuhan ini terjadi di masa pandemi Covid-19 dan didominasi oleh investor ritel domestik. Dalam sejarah pasar modal Indonesia, untuk pertama kalinya jumlah aset saham investor domestik melebihi total aset investor asing. Peningkatan ini mencerminkan antusiasme masyarakat dalam berinvestasi sehingga pada akhirnya dapat mendukung perekonomian Indonesia (Irawan & Talpia, 2021). Mengetahui bahwa penduduk Indonesia mayoritas muslim, tentunya di Indonesia juga terdapat pasar modal syariah. Pasar modal syariah merupakan pasar modal berbasis syariah yang semua aktivitasnya terbebas dari *riba*, *maisir* (judi), *gharar* (ketidakjelasan) dan tidak melanggar prinsip syariah. Pasar modal syariah membantu meningkatkan pasar perusahaan berbasis syariah.

Salah satu indeks di pasar modal syariah adalah Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) diliris tanggal 12 Mei 2011 adalah indeks komposit saham syariah yang terdaftar di BEI. Perusahaan yang terdaftar di ISSI merupakan semua saham syariah yang terdaftar dalam Bursa

Efek Indonesia (BEI) dan termasuk Daftar Efek Syariah (DES). Saham yang termasuk dalam DES telah diseleksi dua kali dalam satu tahun dan diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Pada saat ini total saham syariah yang terdaftar pada BEI sebanyak 483 saham dan melingkupi 61,38% dari semua saham yang terdaftar di BEI. Kenaikan indeks saham di ISSI ini disebabkan tingginya kesadaran mayoritas penduduk muslim Indonesia untuk berinvestasi sesuai syariat Islam. Sehingga, investor banyak yang mulai mengalihkan portofolionya ke saham-saham yang tercatat di DES dan tentunya memiliki fundamental dan performa yang baik.



Gambar 1.1 Indeks dan Kapitalisasi Pasar ISSI

Berdasarkan gambar 1.1, penurunan indeks dan kapitalisasi ISSI yang paling tajam terjadi tahun 2020 pada saat adanya pandemi Covid-19. Namun, pada tahun 2021 kapitalisasi pasar saham ISSI menjadi sebesar Rp3983,65 triliun, meningkat 19,09% dari tahun 2020. Indeks ISSI tahun 2021 ditutup pada level

189,02 atau meningkat sebesar 6,50% dibanding tahun 2020 yang ditutup pada level 177,48.

Berbagai faktor dapat menyebabkan naik turunnya ISSI yang bergerak pada industri pasar modal. Dalam berinvestasi, faktor yang memengaruhi kenaikan dan penurunan performa perusahaan baik langsung maupun tidak langsung adalah informasi laba (Fathurrahman & Widiastuti, 2021). Informasi laba merupakan indikator berhasil atau tidaknya suatu perusahaan saat melakukan aktivitas dan merupakan dasar keputusan berinvestasi yang digunakan investor. Informasi laba diperoleh dari laporan laba rugi yang diterbitkan perusahaan. Laporan laba rugi harus mengandung informasi berharga, artinya apabila informasi laba dipublikasikan dapat memicu respon pasar. Respon pasar merujuk pada sifat investor dan pelaku pasar lainnya dalam bertransaksi saham, hal ini ditujukan agar terdapat perubahan harga saham yang biasanya diukur dengan *return* saham sebagai perubahan nilainya (Sari & Daud, 2016).

Pentingnya informasi laba dinyatakan dengan jelas pada *Statement of Financial Accounting Concept* (SFAC) No. 1 bahwa tidak hanya mengevaluasi kapabilitas manajemen, laba juga digunakan untuk memperkirakan kemampuan laba yang representatif, dan menilai risiko investasi (Mulyani et al., 2007). Alat penentuan keputusan berinvestasi bukan hanya dari informasi laba. Lev dalam Wulandari dan Wirajaya (2014) menyatakan bahwa terdapat hubungan yang tidak kuat dan tidak stabil antara keuntungan dengan *return* saham, serta kurangnya peran keuntungan dalam memperkirakan harga dan *return* saham, hal ini

menunjukkan bahwa hubungan *returns/earnings* dengan informasi laba masih terbatas. Dengan demikian, untuk memperkirakan *return* saham investor harus memperhatikan faktor lain yang dapat memengaruhi hasil investasi di periode mendatang. *Earnings Response Coefficient* yang selanjutnya disebut ERC dapat dipergunakan untuk mengukur tingkat perubahan *return* saham sebagai reaksi pada informasi laba (Sari & Daud, 2016).

Menurut Scott dalam Imroatussolihah (2013), ERC adalah koefisien yang digunakan dalam proses penentuan besarnya *return* saham sebagai respon atas laba yang diumumkan perusahaan. Umumnya, pengukuran ERC dengan memperlihatkan *slope* koefisien saat regresi *return* saham abnormal dengan laba tak terduga. Semakin meningkat nilai ERC, *return* saham yang diinginkan dari kenaikan laba juga akan meningkat, begitu pula sebaliknya. Investor tentu lebih mudah memperkirakan kemungkinan laba dari investasi saham di periode mendatang dengan mengetahui nilai ERC perusahaan. Sehingga, dapat diketahui bahwa ERC merupakan respon terhadap informasi laba yang dipublikasikan perusahaan dan respon tersebut sesuai dengan kualitas laba yang diperoleh perusahaan (Rofika, 2015).

Analisis fundamental dapat digunakan investor untuk meneliti ERC guna mengetahui respon pasar pada informasi laba perusahaan. Untuk itu, investor perlu memahami faktor-faktor yang memengaruhi ERC untuk menentukan kemungkinan harga saham suatu perusahaan dipengaruhi oleh informasi laba. Berdasarkan penelitian terdahulu, faktor yang memengaruhi ERC adalah *financial*

leverage, growth opportunities, systemic risk, dan profitability (Hasanzade et al., 2013). Penelitian yang dilakukan Irawan dan Talpia (2021) menyebutkan bahwa faktor yang memengaruhi ERC adalah *leverage, firm size, earnings growth, dan earning persistence*. Kemudian penelitian Wardaya dan Lindrawati (2017) menunjukkan bahwa faktor-faktor yang memengaruhi ERC adalah persistensi laba, beta, dan tanggung jawab sosial perusahaan.

Hasil dari beberapa penelitian diatas, salah satu faktor yang memengaruhi ERC adalah persistensi laba. Persistensi laba merupakan prediksi laba periode mendatang yang diterapkan pada laba periode sekarang. Persistensi laba dapat diamati pada inovasi keuntungan saat ini yang dikaitkan dengan berubahnya harga saham. Persistensi laba merepresentasikan kualitas laba dan menunjukkan kemampuan perusahaan mempertahankan laba setiap tahunnya. Dalam melakukan investasi, penanam modal akan mempertimbangkan keuntungan yang diperoleh (Gurusinga & Pinem, n.d.).

Persistensi laba menjadi faktor yang memengaruhi ERC karena persistensi laba adalah perkiraan laba masa depan yang apabila laba meningkat, nilai ERC juga meningkat sehingga bisa mencerminkan kualitas laba perusahaan yang baik dan bisa menarik investor. Pada penelitian terdahulu yang telah dilakukan Ramadanti dan Rahayu (2019), menunjukkan persistensi laba memengaruhi ERC secara positif signifikan. Penelitian ini pun didukung oleh Delvira (2013), Ihsan et al. (2018), Irawan dan Talpia (2021). Namun, penelitian ini berbeda dengan Rofika

(2015) dan Wijaya et al. (2020) yang menyatakan persistensi laba tidak memengaruhi ERC.

Faktor selanjutnya dipengaruhi oleh struktur modal. Struktur modal adalah pemakaian sumber daya dan aset perusahaan dengan tujuan dapat menaikkan keuntungan investor. Rasio total utang pada total aset adalah standar dalam pengukuran struktur modal. Pada penelitian ini, *leverage* sebagai proksi struktur modal dan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai pengukurnya. Perusahaan dengan nilai DER tinggi labanya tentu lebih banyak masuk ke kreditor daripada investor sehingga kreditor akan merespon dengan cepat informasi tentang pengumuman laba sedangkan investor akan merespon negatif karena dianggap dalam keadaan yang buruk. Hal ini membuktikan bahwa utang digunakan sebagai sumber dana perusahaan. Penggunaan utang sebagai sumber pendanaan akan berdampak negatif pada laba perusahaan (Ramadanti & Rahayu, 2019).

Struktur modal menjadi faktor yang memengaruhi ERC karena nilai struktur modal berguna bagi kreditor untuk mengukur sampai mana perusahaan mampu membayar utang dan menjaga aset yang dimilikinya di masa mendatang. Hal ini akan memengaruhi ERC secara negatif karena saat perusahaan menerima dana pinjaman, laba perusahaan tentu dipergunakan membayar utang ke kreditor daripada membayar dividen (Ramadanti & Rahayu, 2019). Pernyataan tersebut sesuai dengan penelitian terdahulu yang telah dilakukan Anggita dan Hidayati (2021), Mahendra dan Wirama (2017), serta Mulyani et al. (2007) menjelaskan struktur modal memengaruhi ERC secara negatif. Namun, bertentangan dengan

penelitian Delvira (2013), Rahmawati dan Asyik (202), Sudarmaji (2019), dan Wijaya et al. (2020) yang menerangkan tidak terdapat pengaruh struktur modal terhadap ERC.

ERC juga dipengaruhi oleh risiko sistematis. Risiko sistematis (beta) yaitu risiko yang disebabkan oleh perubahan di pasar secara menyeluruh. Perusahaan berisiko tinggi tidak akan terlalu direspon investor saat pengumuman laba, akibatnya nilai ERC menurun. Pernyataan ini sama dengan konsep *high risk high return*, yang menyatakan tingginya tingkat risiko perusahaan juga akan menghasilkan laba yang tinggi. Namun, investor perlu hati-hati dalam mengambil keputusan investasi karena ketidakpastian keuntungan yang akan diterima. Jika saham dalam portofolio investor berpotensi gagal, saham tersebut tidak dapat lagi diperjualbelikan dan investor akan mengalami kerugian (Rahmawati & Asyik, 2020).

Pemilihan risiko sistematis pada penelitian ini karena mengetahui perusahaan mempunyai risiko yang tinggi, maka tingkat ketidakpastiannya juga tinggi, sehingga saat pengambilan keputusan investasi investor akan lebih berhati-hati. Hal ini pun akan menyebabkan nilai ERC perusahaan menurun (Delvira, 2013). Pernyataan tersebut sejalan dengan penelitian sebelumnya dari Ihsan et al. (2018), Mulyani et al. (2007), Suardana dan Dharmadiaksa (2018), serta Sudarmaji (2019), yang menyatakan risiko sistematis berdampak negatif terhadap ERC. Namun, berbeda dengan Fauzan dan Purwanto (2017) serta Rahmawati dan Asyik (2020) yang menjelaskan risiko sistematis tidak memengaruhi ERC.

Profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang berhubungan dengan penjualan, total aktiva, dan modal (Ramadanti & Rahayu, 2019). *Return on equity* (ROE) pada penelitian ini sebagai pengukur profitabilitas. Perusahaan yang profitabilitas tinggi berpengaruh positif terhadap ERC, karena perusahaan mampu meningkatkan laba. Harga saham perusahaan tentunya akan meningkat apabila investor berinvestasi pada perusahaan yang mempunyai laba tinggi (Rahmawati & Asyik, 2020).

Profitabilitas dipilih sebagai faktor yang memengaruhi ERC pada penelitian ini karena perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi dapat meningkatkan keuntungan, sehingga akan memengaruhi keputusan investor untuk berinvestasi pada perusahaan. Hal tersebut tentu meningkatkan nilai ERC perusahaan. Hasanzade et al. (2013), Mahendra dan Wirama (2017), Rahmawati dan Asyik (2020) serta Ratnasari (2022) membuktikan terdapat pengaruh positif antara profitabilitas dan ERC. Namun penelitian Fauzan dan Purwanto (2017), Hartanto dan Wijaya (2019), Ramadanti dan Rahayu (2019), Sudarmaji (2019), dan Wijaya et al. (2020) tidak membuktikan ada pengaruh antara profitabilitas dan ERC.

Penelitian ini berguna dalam penentuan nilai ERC suatu perusahaan untuk membantu pengambilan keputusan investasi karena adanya perbedaan hasil dari persistensi laba, struktur modal, risiko sistematis, dan profitabilitas. Diketahui bahwa terdapat ketidakkonsistenan reaksi pasar pada peningkatan laba perusahaan ketika peningkatan laba yang terjadi tidak disertai meningkatnya harga saham.

Oleh karena itu, tinggi rendahnya nilai ERC perusahaan dapat digunakan investor untuk mengambil keputusan investasi.

Populasi pada penelitian ini ialah perusahaan sektor *consumer goods* yang tercatat di ISSI tahun 2017 – 2021. Alasan penulis memilih sektor *consumer goods* sebagai objek penelitian dikarenakan perusahaan sektor *consumer goods* merupakan perusahaan barang konsumsi yang banyak diminati karena selalu diperlukan dalam pemenuhan kebutuhan pokok dan menjamin kelangsungan hidup manusia sehari-hari. Alasan menggunakan perusahaan sektor *consumer goods* adalah berbeda dari penelitian sebelumnya. Alasan penulis memilih periode 2017 – 2021 yaitu karena data yang diteliti merupakan data yang paling baru dan masih sedikit diteliti peneliti lain.

Berdasarkan penjelasan di atas, penulis tertarik meneliti dengan judul “Pengaruh Persistensi Laba, Struktur Modal, Risiko Sistematis, dan Profitabilitas terhadap *Earnings Response Coefficient* (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor *Consumer Goods* yang terdaftar dalam ISSI tahun 2017-2021)”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian di atas dapat dirumuskan pertanyaan berikut ini:

1. Bagaimana pengaruh persistensi laba terhadap *earnings response coefficient* pada perusahaan sektor *consumer goods* yang terdaftar dalam ISSI tahun 2017-2021?

2. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap *earnings response coefficient* pada perusahaan sektor *consumer goods* yang terdaftar dalam ISSI tahun 2017-2021?
3. Bagaimana pengaruh risiko sistematis terhadap *earnings response coefficient* pada perusahaan sektor *consumer goods* yang terdaftar dalam ISSI tahun 2017-2021?
4. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap *earnings response coefficient* pada perusahaan sektor *consumer goods* yang terdaftar dalam ISSI tahun 2017-2021?

C. Tujuan Penelitian

Mengacu pada pertanyaan penelitian diatas, berikut adalah tujuan penelitian dalam penelitian ini:

1. Untuk menganalisis pengaruh persistensi laba terhadap *earnings response coefficient* pada perusahaan sektor *consumer goods* yang terdaftar dalam ISSI tahun 2017-2021.
2. Untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap *earnings response coefficient* pada perusahaan sektor *consumer goods* yang terdaftar dalam ISSI tahun 2017-2021.
3. Untuk menganalisis pengaruh risiko sistematis terhadap *earnings response coefficient* pada perusahaan sektor *consumer goods* yang terdaftar dalam ISSI tahun 2017-2021.

4. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap *earnings response coefficient* perusahaan *sektor consumer goods* yang terdaftar dalam ISSI tahun 2017-2021.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Investor

Hasil yang diperoleh dari penelitian ini selanjutnya bisa membantu investor untuk mengetahui dan memahami faktor yang memengaruhi *earnings response coefficient* dengan demikian dapat digunakan sebagai pertimbangan ketika melakukan transaksi di pasar modal syariah.

2. Bagi Perusahaan

Diharapkan hasil penelitian ini bisa digunakan sebagai saran pada perusahaan terkait faktor yang memengaruhi *earnings response coefficient* khususnya variabel independen penelitian ini, hal ini berguna bagi perusahaan dalam menentukan kebijakan yang tepat sehingga perusahaan dapat memahami, memperbaiki dan meningkatkan keuntungan guna menarik investor untuk berinvestasi.

3. Bagi Akademisi

Diharapkan dengan penelitian ini dapat meningkatkan pengetahuan dan pemahaman terkait pengaruh persistensi laba, struktur modal, risiko sistematis, dan profitabilitas terhadap *earnings response coefficient* serta bisa dipergunakan peneliti lain sebagai sumber penelitian.

E. Sistematika Pembahasan

BAB I Pendahuluan, memuat gambaran umum mengenai latar belakang, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian ini, serta sistematika pembahasan.

BAB II Tinjauan Literatur, membahas mengenai landasan teori, ringkasan penjelasan penelitian terdahulu, penjelasan hipotesis penelitian, dan kerangka penelitian.

BAB III Metode Penelitian, memaparkan metodologi yang digunakan dalam proses penelitian. Kemudian menjelaskan proksi masing-masing variabel independen dan dependen. Selain itu, penulis mendeskripsikan teknik pengolahan data dan alat analisis yang digunakan pada penelitian.

BAB IV Hasil dan Pembahasan, memaparkan hasil pengolahan data secara deskriptif, menjabarkan hasil penelitian sesuai dengan rumusan masalah yang dikembangkan. Penyajian hasil penelitian dalam bentuk tabel yang mencakup hasil pengujian dan interpretasinya.

BAB V Penutup, memaparkan kesimpulan hasil analisis pengolahan data, serta saran dari penulis untuk penelitian berikutnya disampaikan pada bab ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang ingin membuktikan adanya pengaruh persistensi laba, struktur modal, risiko sistematis, dan profitabilitas terhadap *earnings response coefficient* (ERC), maka kesimpulan dan hasil penelitian adalah variabel persistensi laba berpengaruh negatif signifikan terhadap *earnings response coefficient* (ERC) pada perusahaan sektor *consumer goods* periode 2017-2021. Hal ini menunjukkan besarnya nilai persistensi laba perusahaan saat diumumkan menyebabkan kurang direspon investor sehingga nilai ERC menjadi menurun.

Kemudian struktur modal tidak memengaruhi *earnings response coefficient* (ERC) secara signifikan pada perusahaan sektor *consumer goods* periode 2017-2021. Hal ini berarti investor tidak menjadikan struktur modal yang diukur dengan DER sebagai tolak ukur dalam keputusan berinvestasi. Selanjutnya, ada konstanta negatif pada hipotesis ketiga artinya risiko sistematis memengaruhi *earnings response coefficient* (ERC) secara negatif signifikan pada perusahaan sektor *consumer goods* periode 2017-2021. Artinya, perusahaan dengan tingkat risiko tinggi akan direspon rendah oleh investor pada saat pengumuman laba karena investor kurang menyukai kejutan laba sehingga ERC akan menjadi menurun, dan sebaliknya.

Variabel profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *earnings response coefficient* (ERC) pada perusahaan sektor *consumer goods* periode 2017-2021. Artinya perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi dianggap mampu menggunakan modalnya secara tepat untuk memperoleh laba di masa mendatang, sehingga ERC perusahaan meningkat. Profitabilitas meningkat ketika perusahaan mempunyai kualitas laba dan kinerja yang baik, sehingga akan berdampak pada kenaikan nilai ERC perusahaan.

B. Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini terdapat keterbatasan penelitian, yaitu pada data yang diperoleh memiliki beberapa pelanggaran asumsi seperti heteroskedastisitas, sehingga temuan penelitian perlu didefinisikan secara hati-hati.

C. Saran

Dari kesimpulan yang sudah dipaparkan, terdapat beberapa saran yang dapat penulis sampaikan kepada pihak yang bersangkutan:

1. Bagi Perusahaan

- a. Perusahaan dapat menjadikan penelitian ini sebagai acuan untuk membuat informasi tambahan yang berguna dalam menetapkan kebijakan terkait investasi di setiap perusahaan untuk meningkatkan kinerja perusahaan dan selanjutnya dapat digunakan sebagai alat evaluasi kinerja perusahaan.

- b. Perusahaan untuk meningkatkan profitabilitasnya karena investor lebih merespon perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi.
- c. Perusahaan harus memperhatikan tingkat risiko yang dimilikinya, karena tingkat risiko yang tinggi akan direspon rendah investor.
- d. Perusahaan bisa lebih leluasa mengatur struktur modal dari eksternal perusahaan karena investor tidak menjadikan struktur modal sebagai tolak ukur dalam investasi.
- e. Perusahaan harus lebih memperhatikan perolehan labanya agar tidak berfluktuasi secara drastis karena membuat investor menjadi kurang minat investasi jangka panjang.

2. Bagi Investor

Investor diharapkan lebih hati-hati saat mengambil keputusan berinvestasi. Dalam penelitian ini, keputusan investasi tidak hanya diperoleh dari informasi laba, namun terdapat informasi lain yang bisa dijadikan pertimbangan pengambilan keputusan investasi. Berdasarkan hasil penelitian ini, investor dapat memprioritaskan perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi dan risiko sistematis yang rendah karena terbukti dapat meningkatkan *earnings response coefficient* (ERC).

3. Bagi Akademisi

Sebagai acuan dalam melakukan penelitian selanjutnya, penulis menyarankan atau menambah atau menggunakan variabel lain seperti CSR,

voluntary disclosure, alokasi pajak, kualitas auditor, dan variabel lain agar pengaruh *earnings response coefficient* (ERC) dapat dilihat dari berbagai proksi lain.

Selain itu, peneliti dapat memakai objek penelitian lain dengan total periode yang lebih lama. Dapat membandingkan objek penelitian syariah dengan non syariah. Kemudian bisa menambahkan variabel moderasi atau variabel kontrol yang mampu memengaruhi ERC. Sehingga hasilnya menjadi signifikan.

Penulis berharap kekurangan dalam penelitian ini tidak terjadi lagi pada penelitian selanjutnya, dan penulis juga berharap penelitian ini bisa menjadi rujukan untuk meningkatkan penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggita, D. R., & Hidayati, W. N. (2021). *Pengaruh Struktur Modal, Alokasi Pajak, dan Ukuran Perusahaan terhadap Earning Response Coefficient (ERC)*. *1*(1), 42–58.
- Basuki, A. T., & Prawoto. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. PT Raja Grafindo Persada.
- Delvira, M., & Nelvirita. (2013). Pengaruh Risiko Sistemik, Leverage Dan Persistensi Laba Terhadap Earnings Response Coefficient (ERC). *Wahana Riset Akuntansi*, *1*(2), 129–154.
- Fathurrahman, A., & Widiastuti, R. A. (2021). Determinan Indeks Saham Syariah Indonesia (Pendekatan Error Correction Model). *Jurnal Pemikiran dan Pengembangan Perbankan Syariah*, *7*(1), 179–194.
- Fauzan, M., & Purwanto, A. (2017). Pengaruh Pengungkapan CSR, Timeliness, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Resiko Sistemik terhadap Earning Response Coefficient (ERC). *Diponegoro Journal of Accounting*, *6*(1), 1–15.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program IBM SPSS 21*. Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Universitas Diponegoro.
- Gurusinga, J. J., & Pinem, D. Br. (n.d.). *Pengaruh Persistensi Laba dan Leverage terhadap Earning Response Coefficient*. *19*(1), 25–37.
- Hartanto, D., & Wijaya, H. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Earning Response Coefficient (ERC) Dengan Profitabilitas Sebagai Prediktor. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, *1*(2), 344. <https://doi.org/10.24912/jpa.v1i2.5002>
- Hasanzade, M., Darabi, R., & Mahfoozi, G. (2013). Factors Affecting the Earnings Response Coefficient: An Empirical study for Iran. *European Online Journal of Natural and Social Sciences 2013*, *2*(3), 2551–2560.
- Hidayah, L., & Sunarsih, S. (2022). Tingkat underpricing saham syariah dan non syariah saat IPO dan faktor-faktor yang mempengaruhinya. *SERAMBI: Jurnal Ekonomi Manajemen dan Bisnis Islam*, *4*(1), 49–70. <https://doi.org/10.36407/serambi.v4i1.495>

- Ihsan, A., Raza, W., & Jan, S. (2018). Effect of Board Independence on Earning Response Coefficient (ERC): Evidence from Pakistan. *Review of Economics and Development Studies*, 4(2), 153–164. <https://doi.org/10.26710/reads.v4i2.386>
- Imroatussolihah, E. (2013). Pengaruh Risiko, Leverage, Peluang Pertumbuhan, Persistensi Laba dan Kualitas Tanggung Jawab Sosial Perusahaan terhadap Earning Response Coefficient pada Perusahaan High Profile. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 1, 75–87.
- Irawan, F., & Talpia, L. (2021). *The Effect of Leverage, Firm Size, Earnings Growth, and Earning Persistence on Earning Response Coefficient*. 25(1), 41–56.
- Jannah, R., & Haridhi, M. (2016). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Earning Volatility, dan Leverage terhadap Volatilitas Harga Saham pada Perusahaan Non-Financing yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014*. 1(1), 133–148.
- Mahendra, I. P. Y., & Wirama, D. G. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan pada Earnings Response Coefficient. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(3), 2566–2594.
- Mulyani, S., Asyik, N. F., & Andayani. (2007). *Faktor-Faktor yang mempengaruhi Earnings Response Coefficient pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta*. 11(1), 35–45.
- Rahmawati, Q., & Asyik, N. F. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Risiko Sistematis, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Earnings Response Coefficient. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(1), 1–18.
- Ramadanti, A. D., & Rahayu, Y. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Persistensi Laba terhadap Earnings Response Coefficient. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(3), 1–17.
- Ratnasari, F. (2022). Pengaruh Default Risk dan Ukuran Perusahaan terhadap Earnings Response Coefisient (ERC) dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Periode 2014—2016). *Jurnal Semarak*, 5(1), 99–120.
- Rofika. (2015). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Earnings Response Coefficient (ERC) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2012. *Jurnal Akuntansi*, 3(2), 174–183.
- Sari, N. L., & Daud, R. M. (2016). *Pengaruh Informasi Laba terhadap Koefisien Respon Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2011-2014)*. 1(2).

- Suardana, K. A., & Dharmadiaksa, I. B. (2018). Earnings Response Coefficient: Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Riset Akuntansi*, 8(2), 1–10.
- Sudarmaji, E., & Ambarwati. (2019). *Earning Response Coefficient: The Indonesia Stock Exchange Case*. 1–19.
- Wardaya, R. A., & Lindrawati. (2017). Pengaruh Persistensi Laba, Beta, dan Corporate Social Responsibility Disclosure terhadap Earnings Response Coefficient pada Perusahaan Jasa di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Kontemporer (JAKO)*, 9(1), 18.
- Wijaya, H., Adhitya, S., Cahyadi, H., & Salim, S. (2020). Factors Affecting Earning Response Coefficient With Profitability as Moderating Variable in Manufacturing Companies. *Proceedings of the 8th International Conference on Entrepreneurship and Business Management (ICEBM 2019) UNTAR*, 145, 246–254. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200626.044>
- Wulandari, K. T., & Wirajaya, I. G. A. (2014). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Earnings Response Coefficient. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 6(5), 355–369.

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

<https://www.idnfinancials.com/>

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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA