

**ANALISIS DETERMINAN *EARNINGS RESPONSE COEFFICIENT*:  
STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA  
ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2018-2022**



**SKRIPSI**

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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
OLEH:  
QORI IQLIMA MAHARANI  
20108030031  
YOGYAKARTA

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2024**

**ANALISIS DETERMINAN *EARNINGS RESPONSE COEFFICIENT*:  
STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA  
ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2018-2022**



**SKRIPSI**

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

**OLEH:**

**QORI IOLIMA MAHARANI**

**20108030031**

**PEMBIMBING:**

**IZRA BERAKON, M.SC.**

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

**2024**

## HALAMAN PENGESAHAN



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-478/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2024

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS DETERMINAN *EARNINGS RESPONSE COEFFICIENT*: STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2018-2022

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : QORI IQLIMA MAHARANI  
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030031  
Telah diujikan pada : Jumat, 08 Maret 2024  
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

#### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Izra Berakon, M.Sc.  
SIGNED

Valid ID: 65f3e1ee2efc8



Penguji I

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

Valid ID: 65f3986f0d20d



Penguji II

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.  
SIGNED

Valid ID: 65f10a9eafae3



Yogyakarta, 08 Maret 2024

UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 65f40672aed0e

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Qori Iqlima Maharani  
Kepada  
**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**  
**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**  
Di – Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Qori Iqlima Maharani

NIM : 20108030031

Judul Skripsi : Analisis Determinan *Earnings Response Coefficient*: Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2018-2022

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 dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 18 Februari 2024  
Pembimbing

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



**Izra Berakon, M.Sc.**

NIP. 19900927 201801 1 001

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Qori Iqlima Maharani  
NIM : 20108030031  
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “**Analisis Determinan *Earnings Response Coefficient*: Studi Kasus Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2018-2022**” 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 penyusunan. Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 18 Februari 2024

Penyusun,



Qori Iqlima Maharani

NIM. 20108030031

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Qori Iqlima Maharani  
NIM : 20108030031  
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-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Analisis Determinan *Earnings Response Coefficient*: Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2018-2022”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, 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.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 18 Februari 2024

Yang Menyatakan,



Qori Iqlima Maharani

NIM. 20108030031

## HALAMAN MOTTO

إِنَّ صَلَاتِي وَنُسُكِي وَمَحْيَايَ وَمَمَاتِي لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

“Sesungguhnya sholatku, ibadahku, hidupku, dan matiku hanyalah untuk Allah,  
Tuhan semesta alam.” (QS. Al-An’am 6:146)

“*Verily, with hardship comes ease*” (QS. Al-Insyirah 94:5)

“*no matter how difficult and hard something is, I will always be positive and make  
a pray to Allah*” -Xtraeri



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Bismillahirrahmanirrahim*

Rasa syukur penulis ucapkan *Alhamdulillah* kepada Allah Swt atas izin-Nya penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Skripsi ini penulis persembahkan kepada:

1. Agama yang haq yaitu Islam. Mudah-mudahan karya kecil ini dapat digunakan sebagai referensi dalam keilmuan ekonomi Islam kedepannya.
2. Kedua orang tua tercinta, Ayah Muri (Alm) dan Ibu Siti Qomariyah yang telah membesarkan, mendidik, membiayai pendidikan, dan tiada henti mendo'akan. Serta kasih sayang yang tulus, selalu memberi dukungan dan semangat untuk keberhasilan penulis merajut mimpi. Mudah-mudahan Allah Swt membalas mereka dengan surga yang telah disiapkan-Nya.
3. Adik penulis, Bahrani Raisha, yang senantiasa memotivasi dan menghadirkan tawa selama menyelesaikan tugas akhir ini
4. Sahabat penulis dan sahabat Lisma yang selalu mendukung, memberi semangat, dan ruang untuk tumbuh serta berbagi cerita. Terimakasih telah kebersamai dan menciptakan kenangan manis selama menuntut ilmu.



## PEDOMAN TRANSLITERASI

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

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	ki
ك	Kāf	k	ka

ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	we
ه	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Yā	y	ye

### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

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

### C. Konsonan Tunggal

Semua tā' marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir 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>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الاولياء	ditulis	<i>Karāmah al-auliyā'</i>

### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua tā' marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir 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.

-----	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
-----	Kasrah	Ditulis	<i>I</i>
-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>Ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>Yazhabu</i>

### E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif جاهلية	ditulis	<i>Ā</i>
2. Fathah + yā' mati تَنَسَى	ditulis	<i>Jāhiliyyah</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	ditulis	<i>ā</i>
4. Ḍammah + wāwu مَاتِي	ditulis	<i>Tansā</i>
5. Kasrah + yā' mati مَاتِي	ditulis	<i>ī</i>
6. Ḍammah + wāwu مَاتِي	ditulis	<i>Karīm</i>
7. Kasrah + yā' mati مَاتِي	ditulis	<i>Ū</i>
8. Ḍammah + wāwu مَاتِي	ditulis	<i>furūd</i>

### F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>Ai</i>
2. Fathah + wāwu مَاتِي	Ditulis	<i>Bainakum</i>
3. Kasrah + yā' mati مَاتِي	Ditulis	<i>Au</i>
4. Ḍammah + wāwu مَاتِي	Ditulis	<i>qaul</i>

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

#### Apostrof

النتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>U'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

### H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القران	Ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis sesuaidengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السّماء	ditulis	<i>As-Samā</i>
الشّمس	ditulis	<i>Asy-Syams</i>

### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	ditulis	<i>Žawi al-furūd</i>
اهل السنّة	ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis haturkan kepada Allah Swt yang hanya kepada-Nya kita menyembah dan kepada-Nya pula kita memohon pertolongan, penulis yang lemah dan terbatas tiada daya upaya melainkan atas izin-Nya sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Determinan *Earnings Response Coefficient*: Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2018-2022”.

Shalawat serta salam semoga tetap terlimpahkan kepada suri tauladan manusia terbaik junjungan kita Nabi Muhammad saw., beserta para keluarga dan sahabat serta seluruh pengikutnya, yang telah menunjukkan jalan kebenaran kepada kita. Semoga kita termasuk golongan orang-orang yang mendapatkan syafaat-Nya, *aamiin*.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis tidak akan berhasil dengan baik tanpa bantuan dari pihak lain. Oleh karena itu, penulis mengucapkan 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
4. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., MAB selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing selama mengenyam pendidikan di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
5. Bapak Izra Berakon, M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, dan memberikan saran dalam proses penyusunan skripsi ini
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah mengajarkan ilmu kepada penulis selama masa perkuliahan

7. Seluruh staf dan pegawai tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
8. Keluarga tercinta, Ayah Muri (Alm.), Ibu Siti Qomariyah, dan Adik Bahrani Raisha yang senantiasa mencurahkan kasih sayang, dukungan, dan do'a untuk penulis
9. Mbah Kakung (Alm.), Mbah Ibu, dan keluarga lainnya yang telah mendukung serta membantu penulis hingga saat ini
10. Para member Yuk Ngaji, Tim Stardaynite Real Masjid, serta sahabat Lisma yang telah memberi ruang untuk tumbuh dan menjadi lebih baik
11. Sahabat penulis yang telah kebersamai dan memberikan dukungan dalam melewati setiap prosesnya
12. Teman-teman KKN Angkatan 111, Cangkurileung, terima kasih atas kebersamaan yang singkat namun bermakna. Semoga dapat terjalin sedikit lebih lama dari seharusnya
13. Serta seluruh pihak yang tidak bisa disebutkan satu per satu oleh penulis telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini

Semoga segala bantuan tersebut, dapat menjadi amal baik yang diterima Allah Swt. Demikian data pengantar ini penulis sampaikan, dengan segala kerendahan hati menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga karya ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak. *Aamiin yaa rabbal 'aalamiin.*

Yogyakarta, 21 Februari 2024

Penulis



Qori Iqlima Maharani

NIM. 20108030031



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	v
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	vi
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	vii
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xiv
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xvi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xvii
<b>ABSTRAK</b> .....	xviii
<b>ABSTRACT</b> .....	xix
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah .....	14
C. Tujuan Penelitian.....	14
D. Manfaat Penelitian.....	15
E. Sistematika Pembahasan .....	16
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA</b> .....	18
A. Landasan Teori .....	18
1. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	18
2. Jakarta Islamic Index (JII) .....	20
3. <i>Earnings Response Coefficient</i> .....	23
4. Profitabilitas.....	27
5. <i>Leverage</i> .....	28
6. Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ).....	30
7. Persistensi Laba ( <i>Earnings Persistence</i> ) .....	31
B. Penelitian Terdahulu.....	33
C. Pengembangan Hipotesis.....	38
D. Kerangka Teoritik.....	41
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	44
A. Desain Penelitian .....	44
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	44
1. Variabel dependen (Y).....	45
2. Variabel Independen (X) .....	47
3. Variabel Kontrol .....	49
C. Populasi dan Sampel.....	50
D. Data dan Sumber Data.....	52
E. Teknik Pengumpulan Data .....	52
F. Metode Pengujian Hipotesis.....	53
1. Analisis Statistik Deskriptif Data .....	53

2. Model Estimasi .....	54
3. Penentuan Model Estimasi .....	55
4. Uji Asumsi Klasik.....	56
5. Uji Hipotesis .....	59
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>62</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian/Sampel .....	62
B. Hasil Penelitian.....	63
1. Analisis Deskriptif .....	63
2. Pemilihan Model Regresi .....	66
3. Uji Asumsi Klasik.....	67
4. Transformasi Data ke Bentuk Logaritma Natural .....	68
5. Uji Normalitas setelah Transformasi Data .....	69
6. Model Regresi setelah Transformasi Data.....	69
7. Pengujian Hipotesis .....	70
C. Pembahasan .....	77
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>90</b>
A. Kesimpulan.....	90
B. Keterbatasan .....	91
C. Saran .....	92
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>94</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>108</b>
<b><i>CURRICULUM VITAE</i>.....</b>	<b>126</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel Penelitian.....	62
Tabel 4. 2 Data Sampel Perusahaan.....	63
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 4. 4 Hasil Uji Pemilihan Model .....	66
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas .....	67
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	67
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	68
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas setelah Transformasi Data .....	69
Tabel 4. 9 Hasil Uji Pemilihan Model setelah Transformasi Data .....	70
Tabel 4. 10 Hasil Uji Regresi Data Panel .....	70
Tabel 4. 11 Hasil Uji Simultan (F).....	74
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	76
Tabel 4. 13 Hasil Uji Parsial (t) .....	76
Tabel 4. 14 Ringkasan Hasil Penelitian .....	89

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Investor Syariah.....	10
Gambar 1. 2 Pertumbuhan Kapitalisasi Pasar JII.....	12
Gambar 2. 1 Kerangka Teoritik .....	43
Gambar 4. 1 Grafik Pengaruh Profitabilitas terhadap ERC .....	79
Gambar 4. 2 Grafik Pengaruh Leverage terhadap ERC.....	81



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji faktor yang memengaruhi *earnings response coefficient* di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2018-2022. Sebanyak empat variabel independen dipilih yaitu profitabilitas, *leverage*, *firm size*, dan *earnings persistence*. Pengumpulan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan memperoleh sebanyak 9 perusahaan sehingga jumlah observasi yang digunakan sebanyak 45 pengamatan. Metode analisis data adalah analisis regresi data panel dengan pengolahan data menggunakan *software* Eviews 9. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap *earnings response coefficient*. *Firm size* berpengaruh negatif signifikan terhadap *earnings response coefficient*. *Earnings persistence* tidak berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*.

**Kata kunci:** *Earnings Response Coefficient, Profitabilitas, Leverage, Firm Size, Earnings Persistence*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the factors affecting earnings response coefficient in the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2018-2022 period. Four independent variables were selected namely, profitability, leverage, firm size, and earnings persistence. Samples were collected using the purposive sampling method and 9 companies were obtained so that the number of observations used was 45 observations. The data analysis method is panel data regression analysis with data processing using Eviews 9 software. The results show that profitability and leverage have a significant positive effect on the Earnings Response Coefficient. Firm size has a significant negative effect on Earnings Response Coefficient. Earnings persistence does not effect the Earnings Response Coefficient.*

**Keywords:** *Earnings Response Coefficient, Profitability, Leverage, Firm Size, Earnings Persistence*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Investor sangat bergantung pada kualitas laporan keuangan karena memberikan informasi yang menggambarkan kondisi keuangan suatu perusahaan (Sugiari et al., 2022). Investor membutuhkan informasi yang relevan, handal, akurat, terkini dan lengkap mengenai kondisi perusahaan guna pengambilan keputusan investasi (Elviani et al., 2022). Informasi tersebut tercatat dengan lengkap pada laporan keuangan masing-masing perusahaan. Laporan keuangan berisi riwayat transaksi-transaksi yang dilakukan perusahaan dalam satu periode akuntansi. Namun di antara informasi yang dilaporkan terdapat informasi keuangan yang paling sering dijadikan dasar pengambilan keputusan, yaitu laba perusahaan (Priskanodi et al., 2022).

Laba perusahaan tercatat dalam laporan laba rugi yang seringkali menjadi salah satu daya tarik investor ketika ingin menginvestasikan dananya (Septiano et al., 2022). Menurut Kieso (2019), investor memanfaatkan laporan laba rugi untuk memperkirakan kinerja perusahaan masa mendatang dan membantu menilai risiko atas ketidakpastian pendapatan masa mendatang (R. T. I. Sari & Rokhmania, 2020).

Laba merupakan informasi esensial yang mencerminkan kinerja perusahaan dan memberikan kontribusi dalam pengambilan kebijakan pihak-pihak yang terkait (Saleh et al., 2020). Laba disebut sebagai item penting karena menunjukkan hasil semua aktivitas operasional, investasi, dan keuangan yang

dilakukan perusahaan selama periode tertentu (Awawdeh et al., 2020). Investor akan tergerak untuk memberikan dananya pada perusahaan yang dalam laporan keuangannya menunjukkan nilai laba tinggi karena laba tersebut akan dibayarkan kepada masing-masing pemegang saham (Elviani et al., 2022). Nominal keuntungan atau laba memiliki keterkaitan dengan profitabilitas perusahaan, maka dari itu perusahaan yang menghasilkan laba tinggi akan lebih diminati investor (Irawan & Talipia, 2021).

Laba sebagai informasi penting mengakibatkan angka laba dalam laporan laba rugi mesti memiliki kualitas. Sementara itu kualitas laba tidak dapat dicermati secara langsung sebagaimana yang tercantum dalam laporan keuangan. Namun adanya laporan keuangan tersebut dimaksudkan untuk mengestimasi nilai perusahaan bagi pihak yang membutuhkan. Sedangkan dalam menilai kualitas laba dapat menggunakan proksi-proksi yang melekat pada angka laba (Mandiri & Sebrina, 2023). Informasi laba ini sangat penting bagi pemegang saham karena digunakan untuk menilai pengembalian keuntungan atau modal yang akan didapatkan dari aktivitas investasi (Meyliani et al., 2022).

Laba yang diumumkan perusahaan akan memunculkan reaksi terhadap pasar yang ditunjukkan dengan pergerakan atau perubahan harga saham ketika, sebelum, atau sesudah tanggal pengumuman laba tersebut. Keputusan investor terhadap informasi laporan keuangan yang dipublikasikan terlihat dalam tindakan pelaku pasar yang disebut sebagai reaksi atau respon pasar (Fitriah, 2020; R. T. I. Sari & Rokhmania, 2020). Respon pasar menunjukkan perubahan

yang signifikan terhadap harga saham perusahaan tertentu, yaitu antara *actual return* dan *expected return* (Sasongko et al., 2020). *Earnings Response Coefficient* (ERC) dijadikan sebagai indikator respon pasar dalam menerima informasi laba. *Earnings Response Coefficient* atau istilah lainnya koefisien respon laba adalah proksi untuk menilai respon pasar ketika laba diumumkan perusahaan yang terlihat dari perubahan harga saham di sekitar tanggal pengumuman tersebut. Informasi laba yang memberikan sinyal *good news* akan menimbulkan reaksi pasar yang positif atau *actual return* saham tersebut lebih besar dari *expected return*. Hal ini akan memotivasi investor berlomba-lomba membeli saham yang dijual oleh perusahaan tersebut. Namun jika informasi laba memberikan sinyal *bad news* akan menimbulkan reaksi pasar yang negatif atau *actual return* saham lebih kecil dari *return* yang diharapkan. Akibatnya investor akan menjual saham yang dimiliki atas perusahaan tersebut (Nuriyanto et al., 2020).

Perusahaan menggunakan laba sebagai informasi yang dijadikan dasar pengambilan keputusan dan kebijakan investasi (Ticoalu, 2020). Dengan demikian pasar akan merespon ketika perusahaan merilis laba di pasar modal. Respon tersebut ditunjukkan dari keputusan investor untuk berinvestasi dengan melihat perubahan harga saham.

Perbedaan reaksi atau respon pasar terhadap informasi laba disebabkan oleh banyak faktor. Berdasarkan penelitian sebelumnya, ERC dipengaruhi oleh *leverage*, *systematic risk*, *firm size*, *growth opportunity*, dan profitabilitas (Awawdeh et al., 2020). Penelitian lainnya yang dilakukan oleh Irawan &

Talipia (2021) mengatakan ERC dipengaruhi oleh *leverage*, *firm size*, *earnings growth*, dan *earnings persistence*. Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Putra & Aisyah (2022) menyebutkan yang memengaruhi adalah *firm size*, *leverage*, profitabilitas, dan *Islamic Social Reporting*.

Dari beberapa faktor yang memengaruhi *earnings response coefficient* di atas, didapatkan profitabilitas, *leverage*, *firm size*, dan *earnings persistence* sebagai faktor yang paling sering muncul. Namun terdapat perbedaan hasil penelitian sehingga menarik untuk dilakukan penelitian lebih lanjut.

Faktor pertama yang memengaruhi perbedaan respon pasar terhadap informasi laba yaitu profitabilitas (Awawdeh et al., 2020). Profitabilitas merupakan proporsi kemampuan entitas bisnis menghasilkan keuntungan (I. Wijayanti et al., 2020). Profitabilitas memberikan gambaran prospek perusahaan dalam jangka panjang karena kelangsungan entitas bisnis lebih terjamin ketika profitabilitas yang ditunjukkan semakin tinggi (Darmawan, 2020). Penelitian terdahulu menunjukkan hasil dalam empat rangkuman. Pertama, menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap ERC (Awawdeh et al., 2020; Elviani et al., 2022; Putra & Aisyah, 2022). Kedua, profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap ERC (Assagaf & Mulyanintiyas, 2022). Ketiga, profitabilitas berpengaruh terhadap ERC (Septiano et al., 2022). Dan keempat, profitabilitas tidak berpengaruh terhadap ERC (Sasongko et al., 2020).

Variabel lainnya yang memengaruhi *earnings response coefficient* yaitu *leverage*. *Leverage* adalah rasio yang menunjukkan seberapa besar kemampuan

entitas bisnis mengandalkan hutang guna membiayai operasi bisnisnya (Hakim et al., 2021). Tingkat *leverage* yang tinggi mengakibatkan rendahnya respon pasar sehingga berpengaruh negatif terhadap ERC. Respon negatif ini disebabkan oleh adanya anggapan investor ketika perusahaan mengumumkan laba tetapi memiliki *leverage* atau rasio utang yang tinggi, alhasil perusahaan tidak mengutamakan pembayaran dividen kepada investor tetapi pelunasan utang kepada kreditur (Sasongko et al., 2020). Beberapa penelitian terdahulu membuktikan bahwa *leverage* tidak memengaruhi ERC (Hakim et al., 2021; Irawan & Talipia, 2021; Sasongko et al., 2020; Sun et al., 2021; Wijaya et al., 2020). Berbeda dengan temuan Awawdeh, Sakini, dan Nour (2020), Wijayanti, Mawardi, dan Baso (2020), Ferian, Akhyar, Ilham, dan Subhan (2020), Baroroh et al., (2022), Putra dan Aisyah (2022) yang menerangkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap ERC. Selain itu, hasil penelitian lainnya mengatakan *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap ERC (Nataliantari et al., 2020; Pandana & Santioso, 2022; Tjandra & Ardiansyah, 2020; Yustina, 2022, 2023).

Adapun ukuran perusahaan (*firm size*) adalah salah satu pertimbangan investor atas informasi keuangan ketika menilai laba suatu perusahaan sebelum pengambilan keputusan ekonomi. *Firm size* dapat dilihat dari total aset (Nataliantari et al., 2020). Perusahaan besar akan lebih mudah memberikan informasi tentang kinerja manajemen (Irawan & Talipia, 2021). Hal ini dikarenakan besarnya ukuran perusahaan menunjukkan semakin banyak dan lengkap informasi yang disajikan untuk publik. Dengan demikian investor dapat

memprediksi arus kas masa depan perusahaan tersebut (Ferian et al., 2020). Besarnya ukuran perusahaan memengaruhi semakin tingginya nilai ERC. Penelitian terdahulu membuktikan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap ERC (Ferian et al., 2020; Hakim et al., 2021; Pambudi et al., 2022; Rousilita Suhendah, 2021; I. Wijayanti et al., 2020). Namun bertentangan dengan penelitian lain yang menjelaskan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap ERC (Angela & Iskak, 2020; Efrinal & Astuti, 2022; Naimah & Rahma, 2020; Suhartono, 2015). Hasil temuan lain mengatakan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap ERC (Awawdeh et al., 2020; Hakim et al., 2022; Putra & Aisyah, 2022; Wijaya et al., 2020).

*Earnings persistence* atau persistensi laba mencerminkan seberapa besar laba bertahan di masa depan dan mampu memengaruhi ekspektasi asumsi laba masa depan (Beredugo, 2023). *Earnings persistence* erat kaitannya dengan kualitas laba perusahaan di mana rasio ini merepresentasikan kemampuan perusahaan menjaga keuntungan dari waktu ke waktu. Nilai *earnings persistence* yang tinggi dapat memunculkan reaksi pasar karena dapat meyakinkan investor untuk lebih cepat bereaksi dalam pengambilan keputusan. Pernyataan tersebut menyepakati hasil temuan yang dilakukan oleh Irawan dan Talipia (2021), Sherlita dan Ramadhian (2021), Handi, Rahmatika, dan Fanani (2022), serta Beredugo (2023). Ditemukan pula hasil yang bertentangan bahwa *earnings persistence* tidak memengaruhi ERC (Hakim et al., 2022; Rachmawati, 2021; Ticoalu, 2020; Wijaya et al., 2020).



Selain keempat variabel independen di atas, peneliti mempertimbangkan penambahan variabel kontrol dalam penelitian. Penambahan variabel kontrol dimaksudkan untuk menetralisasi gangguan dari pengaruh hubungan variabel dalam pengamatan supaya tidak memungkinkan terpengaruh oleh faktor lain di luar pengamatan (Hapsari & Manzilah, 2016). Dengan demikian adanya variabel kontrol dapat meningkatkan keakuratan model penelitian (Ni Luh Putu Sariyani et al., 2021). Penelitian ini mempertimbangkan *growth opportunity*, kebijakan dividen, dan umur perusahaan sebagai variabel kontrol.

Peluang pertumbuhan (*growth opportunity*) menurut Tandelilin (2010) merupakan kemampuan perusahaan untuk mengembangkan peluang keuntungan investasi di masa depan guna meningkatkan nilai perusahaan (Sherlita & Ramadhian, 2021). Semakin tinggi peluang pertumbuhan perusahaan maka perusahaan memiliki peluang semakin tinggi pula dalam meningkatkan laba (Sun et al., 2021). Hal ini yang kemudian meningkatkan nilai ERC (Scott, 2015). Penelitian yang dilakukan oleh Hasanazade, Darabi, dan Mahfoozi (2013), Sherlita dan Ramadhian (2021), serta Sun, Sari, dan Dewi (2021) menunjukkan bahwa *growth opportunity* berpengaruh positif signifikan terhadap *earnings response coefficient*. Adapun temuan lainnya mengatakan *growth opportunity* berpengaruh negatif signifikan terhadap ERC (Awawdeh et al., 2020).

Dividen diartikan sebagai laba atau keuntungan yang dibayarkan kepada pemilik saham sehingga menambah jumlah saham yang dimiliki seorang

pemodal (L & Permatasari, 2016). Bentuk dividen yang didistribusikan di antaranya dividen tunai, dividen saham, dividen properti, dan dividen likuidasi (Darmadji & Fakhrudin, 2001). Kebijakan dividen (*dividend policy*) adalah keputusan untuk menahan laba perusahaan sebagai penambah modal guna membiayai investasi di masa mendatang atau membagikan laba perusahaan kepada para pemilik saham (dividen). Kebijakan dividen perusahaan pada penelitian ini melihat apakah perusahaan cenderung membayar dividen atau tidak. Pembayaran dividen dapat mengindikasikan sinyal atas keinformatifan laba saat ini dan masa depan sehingga memengaruhi kepercayaan investor dalam menanamkan modalnya yang akan berpengaruh positif terhadap ERC (A. Firmansyah & Herawaty, 2016). Adapun temuan lain kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap ERC (Wahyudi, 2023).

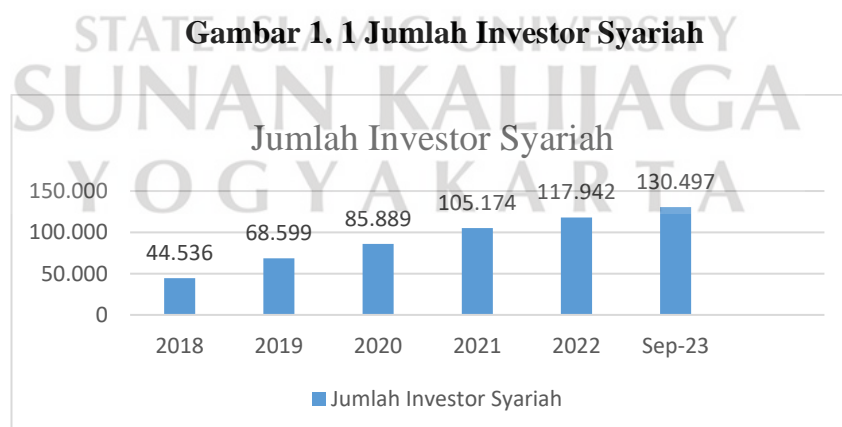
Umur perusahaan merupakan ukuran lama perusahaan menjalankan operasi bisnisnya dan tetap eksis (Jessica & Triyani, 2022). Perusahaan yang berdiri lebih lama tentu menarik masyarakat sebab perusahaan tersebut akan selalu menjaga kestabilan dan citra perusahaannya (Noegroho et al., 2023). Investor menjadikan umur perusahaan sebagai salah satu alat pertimbangan karena menganggap semakin lama umur perusahaan, maka bertambah pengalaman dalam menjalankan kegiatannya dan dapat memberikan informasi yang lengkap sehingga meningkatkan kualitas laba (Rajagukguk, 2018). Seiring bertambahnya umur perusahaan, menyebabkan perusahaan pun akan mendorong kinerja manajer menjadi lebih baik untuk menghasilkan laba

berkualitas sehingga meningkatkan nilai ERC (Noegroho et al., 2023; Rajagukguk, 2018).

Berdasarkan penelitian sebelumnya, masih ditemukan hasil yang berubah-ubah atau tidak konsisten antar penelitian (*research gap*) sehingga diperlukan penelitian lanjutan. Penelitian Awawdeh, Sakini, dan Nour (2020) menggunakan sampel 17 perusahaan industri Yordania yang terdaftar di Bursa Efek Amman tahun 2012-2018 dilakukan analisis regresi data panel menghasilkan kesimpulan bahwa *firm size* tidak berpengaruh signifikan terhadap ERC, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan, serta *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap ERC. Selanjutnya riset yang dilakukan oleh Sasongko, Puspawati, dan Wijayanto (2020) menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2018 dilakukan analisis regresi linier berganda menunjukkan hasil bahwa *firm size* berpengaruh terhadap ERC, sedangkan profitabilitas dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap ERC. Berbeda dengan penelitian Wijayanti et al., (2020) yang menggunakan sampel 45 perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017 dengan analisis regresi berganda menyimpulkan hasil bahwa *firm size* berpengaruh positif signifikan pada ERC, profitabilitas tidak berpengaruh pada ERC, serta *leverage* berpengaruh negatif signifikan pada ERC. Adapun penelitian yang dilakukan oleh Irawan dan Talipia (2021) menggunakan 68 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019 dengan analisis regresi data panel menghasilkan kesimpulan bahwa *leverage* dan *firm size* tidak

berpengaruh pada ERC, sedangkan *earnings persistence* berpengaruh positif signifikan pada ERC.

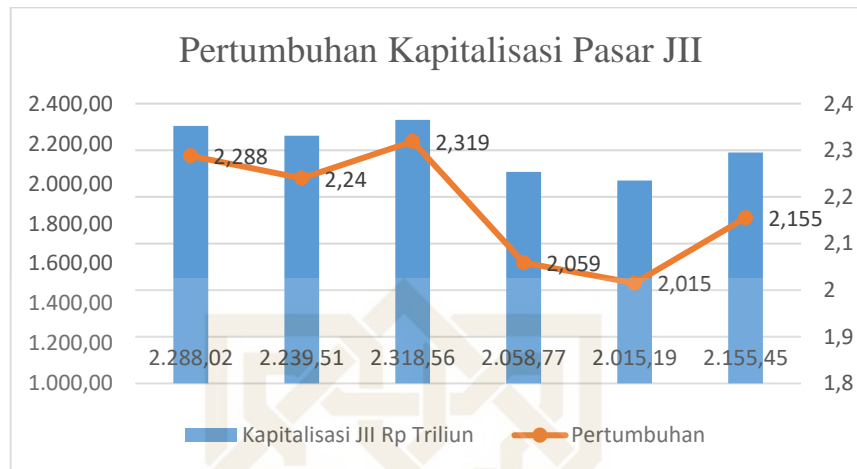
Selain adanya gap empiris tersebut, peneliti masih jarang menemukan penelitian yang memfokuskan pada sampel perusahaan syariah. Sedangkan apabila melihat pertumbuhan investor syariah terus bertambah. Berdasarkan gambar 1.1 segmen pasar modal syariah kian meningkat yang tercermin dalam peningkatan investor di Bursa Efek Indonesia (BEI). Per September 2023 pertumbuhan jumlah investor sebesar 10,6% menjadi 130.497 investor dari Desember pada tahun sebelumnya sebanyak 117.942 investor (Hema, 2023). Peningkatan jumlah investor ini menunjukkan bahwa semakin banyak pula yang membutuhkan informasi terkait kualitas laba perusahaan. Hal ini karena, informasi laba tersebut akan berguna bagi investor untuk menilai *return* yang akan didapatkan dari aktivitas investasi. Selain itu peningkatan ini memungkinkan adanya perubahan reaksi pasar terhadap informasi laba seperti reaksi pasar menjadi lebih cepat dan signifikan.



Sumber: ekonomi.republika.co.id, Indonesia 2023

Kegiatan investasi di pasar modal membuat investor syariah membutuhkan pasar yang beroperasi sesuai dengan prinsip-prinsip keuangan islam. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) yang kemudian bertanggung jawab menyeleksi saham syariah dengan menerbitkan Daftar Efek Syariah (DES). BEI melakukan seleksi saham syariah mengacu pemilihan yang tercantum dalam DES. Investor pun membutuhkan acuan berinvestasi di pasar modal syariah dan dipermudah dengan adanya indeks saham syariah. BEI pun terus mengembangkan indeks saham syariah berdasarkan kebutuhan para pelaku industri pasar modal (Idx.co.id, n.d.).

Jakarta Islamic Index telah diluncurkan sejak 3 Juli 2000. Tujuan pembentukan ini untuk meningkatkan rasa percaya investor yang akan menginvestasikan dananya pada saham berbasis syariah sehingga keberadaannya menjadi jawaban bagi investor muslim dan sebagai wadah bagi pemodal untuk tetap menjalankan syariat Islam ketika berinvestasi di bursa efek. Pemilihan saham syariah yang masuk ke dalam JII harus melalui beberapa penyaringan di antaranya terdaftar sebagai konstituen ISSI selama enam bulan terakhir, memiliki nilai kapitalisasi pasar 60 tertinggi selama satu tahun terakhir, dan penyeleksian terakhir 30 saham dengan transaksi harian tertinggi di pasar regular. Keberadaan indeks saham syariah pertama ini membantu investor sebagai panduan untuk menginvestasikan modalnya tanpa khawatir tercampur keuangan ribawi (*Islamic Stock Index*, 2023).

**Gambar 1. 2 Pertumbuhan Kapitalisasi Pasar JII**

Sumber: data indonesia.id, Indonesia 2023

Berdasarkan gambar 1.2, kapitalisasi pasar JII tertinggi pada tahun 2019 menembus Rp2.318,56 triliun. Namun, penurunan indeks dan kapitalisasi JII terus menurun sejak 2020 hingga 2021 atau selama masa pandemi Covid-19. JII mencatatkan kenaikan sebesar 6,96% dari tahun sebelumnya sebesar Rp2.015,19 triliun dan pada 2022 menjadi Rp2.155,45 triliun (Winarni, 2023).

Naik turunnya kapitalisasi pasar dapat dipengaruhi oleh kinerja keuangan, salah satunya laba perusahaan. Hal ini karena investor cenderung menanamkan dananya pada perusahaan yang menunjukkan pertumbuhan laba secara konsisten sehingga menciptakan ekspektasi pertumbuhan kapitalisasi di masa depan. Laba yang konsisten dan sesuai harapan investor dapat meningkatkan kepuasan investor. Dengan demikian akan memengaruhi investor dalam mempertahankan atau meningkatkan harga saham yang berimbas pada kapitalisasi pasar yang naik pula.



Populasi yang diujikan mencakup perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022. Sedangkan sampel dipilih dengan mempertimbangkan metode *purposive sampling*. Alasan penulis memilih perusahaan yang terdaftar di JII dikarenakan indeks saham syariah pertama yang ada di Indonesia dan memiliki 30 nilai saham tertinggi di antara saham syariah lainnya. Dengan demikian saham-saham syariah ini akan memberikan pedoman kepada investor muslim yang hendak menanamkan dananya di pasar modal. Pemilihan periode 2018-2022 dikarenakan data yang diteliti merupakan data tahun terbaru dan tidak banyak diteliti. Variabel independen yang digunakan adalah profitabilitas, *leverage*, *firm size*, dan *earnings persistence*. Peneliti juga menambahkan variabel kontrol yaitu *growth opportunity*, kebijakan dividen, dan umur perusahaan. Serta dalam memperkuat argumentasi atas hasil penelitian melalui uji statistik, peneliti akan melakukan analisis isi (*content analysis*) sebagai konfirmasi kesesuaian hasil dengan *annual report* perusahaan terkait.

Berdasarkan ringkasan hasil penelitian terdahulu dan penjelasan latar belakang, dapat ditemukan bahwa ditemukan hasil yang berubah-ubah atau tidak konsisten (*research gap*) sehingga masih diperlukan penelitian lanjutan untuk digunakan sebagai pembanding dan meningkatkan keakuratan hasil penelitian. Penulis akan meneliti kembali dengan mempertimbangkan pengaruh *growth opportunity*, kebijakan dividen, dan umur perusahaan sebagai variabel kontrol. Dengan demikian studi ini mempertimbangkan variabel kontrol, mengubah variabel, objek penelitian,



periode pengamatan, serta menambah metode analisis. Berdasarkan latar belakang di atas, penulis akan melakukan penelitian dengan judul “**Analisis Determinan *Earnings Response Coefficient*: Studi Kasus Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2018-2022**”.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan penjelasan latar belakang penelitian di atas dapat dirumuskan pertanyaan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap *earnings response coefficient* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2018-2022?
2. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap *earnings response coefficient* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2018-2022?
3. Bagaimana pengaruh *firm size* terhadap *earnings response coefficient* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2018-2022?
4. Bagaimana pengaruh *earnings persistence* terhadap *earnings response coefficient* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2018-2022?
5. Bagaimana pengaruh profitabilitas, *leverage*, *firm size*, dan *earnings persistence* terhadap *earnings response coefficient* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2018-2022?

## **C. Tujuan Penelitian**

Mengacu pada pertanyaan penelitian di atas, berikut ini tujuan dari penelitian:

1. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap *earnings response coefficient* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2018-2022
2. Untuk menganalisis pengaruh *leverage* terhadap *earnings response coefficient* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2018-2022
3. Untuk menganalisis pengaruh *firm size* terhadap *earnings response coefficient* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2018-2022
4. Untuk menganalisis pengaruh *earnings persistence* terhadap *earnings response coefficient* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2018-2022
5. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, *leverage*, *firm size*, dan *earnings persistence* secara simultan terhadap *earnings response coefficient* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2018-2022

#### **D. Manfaat Penelitian**

1. Kegunaan Teoritis

Peneliti berharap hasil temuan ini dapat digunakan sebagai salah satu bahan untuk mengetahui kandungan informasi laba yang diumumkan perusahaan. Selain itu penelitian ini menunjukkan salah satu proksi besarnya perubahan return atau harga saham atas respon terhadap informasi laba perusahaan menggunakan koefisien respon laba. Diharapkan pula penelitian ini dapat meningkatkan pengetahuan terkait *earnings response*

*coefficient*. Selain itu dapat digunakan sebagai rujukan oleh peneliti lain dalam penelitian selanjutnya.

## 2. Kegunaan Praktis

### a. Bagi investor

Penelitian *earnings response coefficient* ini mudah-mudahan membantu investor untuk memahami juga mengetahui apa saja faktor yang memengaruhinya agar bermanfaat sebagai panduan dalam mempertimbangkan keputusan ekonomi di pasar modal syariah.

### b. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan bisa digunakan perusahaan yang tercantum dalam analisis pengaruh variabel independennya terhadap *earnings response coefficient* sehingga perusahaan terkait dapat meningkatkan, mempertahankan, dan memperbaiki kinerjanya guna menarik minat investor untuk berinvestasi.

## E. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan dalam sebuah karya tulis merupakan sebuah gambaran atau metode yang bertujuan mempermudah pembaca dalam memahami isi penelitian secara menyeluruh. Sistematika penyusunan dalam penelitian ini dibagi menjadi lima bab, seperti yang tertera di bawah ini:

### **Bab I Pendahuluan**

Bab ini membahas mengenai latar belakang penulisan yang menguraikan alasan dilakukannya penelitian, rumusan masalah yang diangkat, tujuan dilakukan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

## **Bab II Tinjauan Pustaka**

Bab ini membahas landasan teori yang mendukung penelitian, tinjauan pustaka termasuk di dalamnya *literature review* dari penelitian sebelumnya, kerangka teori, dan hipotesis yang dibangun.

## **Bab III Metode Penelitian**

Bab ini berisi perihal jenis penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data, definisi operasional variabel, dan metode analisis data.

## **Bab IV Hasil Dan Pembahasan**

Bab ini berisi temuan, hasil dari pengolahan data yang telah dilakukan, pembahasan hasil analisis data dan uji hipotesis yang telah diuji ketelitiannya dengan menggunakan alat dan metode yang tercantum.

## **Bab V Penutup**

Bab ini berisi mengenai kesimpulan yang telah dirangkum berdasarkan hasil penelitian, keterbatasan penelitian, dan saran yang dapat dijadikan pengembangan dalam penelitian selanjutnya.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian dilakukan untuk menguji serta membuktikan apakah profitabilitas, *leverage*, *firm size*, dan *earnings persistence* berpengaruh positif dan signifikan terhadap ERC pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2018-2022. Sampel didapatkan melalui teknik *purposive sampling* dengan menentukan berbagai kriteria sehingga diperoleh 9 perusahaan untuk diuji.

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *earnings response coefficient* (ERC) pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2018-2022. Tingginya profitabilitas perusahaan merepresentasikan bahwa perusahaan dapat diandalkan, sehingga investor bereaksi lebih kuat terhadap informasi laba yang diumumkan dan menyebabkan meningkatnya nilai ERC.

*Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap *earnings response coefficient* (ERC) pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2018-2022. Tingginya rasio *leverage* menunjukkan tingginya risiko yang ditanggung. Namun sejalan dengan harapan investor, keuntungan perusahaan juga tinggi. Ketika pengumuman keuntungan perusahaan, investor memberikan respon yang positif yang berarti semakin tinggi rasio *leverage* akan memberikan peningkatan respon melihat perubahan pada harga saham di sekitar tanggal pengumuman.

*Firm size* berpengaruh negatif signifikan terhadap *earnings response coefficient* (ERC) pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2018-2022. Besarnya ukuran perusahaan menunjukkan banyaknya informasi yang tersedia, tetapi justru menurunkan respon pasar di sekitar tanggal pengumuman. Hal ini dikarenakan investor menilai *firm size* kurang mencerminkan prediksi prospek perusahaan di masa depan. Dengan demikian apabila nilai *firm size* tinggi, maka ERC akan menurun.

*Earnings Persistence* tidak berpengaruh terhadap *earnings response coefficient* (ERC) pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2018-2022. Hal ini berarti investor tidak memperhitungkan *earnings persistence* sebagai tolak ukur dalam mengambil keputusan investasi. Kondisi ini dikarenakan investor tidak melihat laba mendatang, tetapi laba saat ini atau mempertimbangkan informasi lain dalam menentukan keputusan. Secara simultan variabel profitabilitas, *leverage*, *firm size*, dan *earnings persistence* berpengaruh signifikan terhadap *earnings response coefficient*.

#### **B. Keterbatasan**

Ditemukan keterbatasan yaitu periode penelitian yang tergolong singkat memungkinkan estimasi yang dihasilkan tidak terlalu akurat. Variabel independen dalam penelitian ini hanya mampu menjelaskan 84,79% faktor yang memengaruhi *earnings response coefficient*, sementara tersisa 15,21% dijelaskan oleh pengaruh lain di luar model studi.

### C. Saran

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan penelitian ini, terdapat beberapa saran ditujukan kepada pihak terkait:

#### 1. Bagi investor

Keputusan investasi dapat diperoleh dari informasi lain, bukan hanya informasi laba perusahaan. Diharapkan investor dalam mempertimbangkan dan mencari rujukan untuk menentukan keputusan berinvestasi dapat lebih berhati-hati. Berdasarkan hasil penelitian ini, perusahaan yang memiliki profitabilitas dan *leverage* tinggi dapat lebih diprioritaskan oleh investor karena terbukti dapat meningkatkan *earnings response coefficient* (ERC).

#### 2. Bagi perusahaan

Adanya penelitian ini bermanfaat bagi perusahaan sebagai pedoman untuk menyediakan informasi yang dibutuhkan dalam menetapkan keputusan investasi dan sebagai alat evaluasi kinerja perusahaan. Perusahaan lebih memperhatikan tingkat utang dan laba yang dimiliki, karena hasil penelitian ini menunjukkan informasi yang merespon positif oleh investor.

#### 3. Bagi akademisi

Adanya keterbatasan pada penelitian ini, diharapkan dapat digunakan sebagai acuan oleh peneliti selanjutnya. Beberapa saran yang dapat dipertimbangkan menambahkan variabel lain seperti risiko sistematis, *corporate social responsibility*, *voluntary disclosure* dan variabel lain agar



semakin luas pengetahuan faktor yang memengaruhi *earnings response coefficient* (ERC). Selain itu, dapat dilakukan analisis lebih lanjut faktor yang menyebabkan perubahan ROA dan DER sehingga memengaruhi ERC.

Adapun periode penelitian dapat ditambahkan sehingga memperoleh hasil yang lebih akurat. Adapun sampel yang digunakan dapat membandingkan indeks saham yang ada di Indonesia lainnya seperti Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

## DAFTAR PUSTAKA

- Adam, M. A., Nurdin, & Imam, M. T. (2019). Profitabilitas, Leverage, Persistensi Laba dan Earnings Response Coefficient: Moderasi Ukuran Perusahaan. *JEAMM (Jurnal Ekonomi, Akuntansi, Dan Manajemen Multiparadigma)*, 1, 34–44.
- Aini, R. N., Badruzaman, J., & Hermansyah, I. (2020). The Influence of Earnings Response Coefficient (ERC) and Dividend Payout Ratio (DPR) on Stock price. *Saudi Journal of Economics and Finance*, 9414, 0–7. <https://doi.org/10.36348/sjef.2020.v04i01.00X>
- Ajija, S. R., Wulansari, D., & Setianto, R. H. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Salemba Empat.
- Angela, C., & Iskak, J. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Growth Opportunities, dan Firm Size terhadap Earnings Response Coefficient. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara*, 2(1997), 1286–1295.
- Assagaf, A., & Mulyanintiyas, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Earnings Response Coefficient yang Dimoderasi oleh Accruals Earning Management: Studi Empiris Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pabean*, 4(1), 92–104.
- Astuti, W. B., & Alfie, A. A. (2021). Covid-19 dan Kinerja Saham Perusahaan Indonesia: Pendekatan Event-Study. *AKSES: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 16(1), 57–62. <https://doi.org/10.31942/akses.v16i1.4472>
- Awawdeh, H. Al, Al-Sakini, S., & Nour, M. (2020). Factors affecting Earnings Response Coefficient in Jordan: Applied Study on The Jordanian Industrial Companies. *Investment Management and Financial Innovations*, 17(2), 255–265. [https://doi.org/10.21511/imfi.17\(2\).2020.20](https://doi.org/10.21511/imfi.17(2).2020.20)
- Azizah, I., Farid, N. F., & Murwaningsari, E. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) dan Kesempatan Bertumbuh Terhadap Earnings

- Response Coefficient (ERC) dengan Good Corporate Governance (GCG) Sebagai Variabel Moderasi. *Balance Vocation Accounting Journal*, 6(2), 15–28.
- Azzahra, D. D. G. A., & Desmawan, D. (2023). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi dan Kemiskinan terhadap Kesejahteraan Masyarakat di 34 Provinsi Indonesia. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 7(3), 22034–22044.
- Basuki, S. A., Nahar, A., & Ridho, M. (2017). Cinservatism Accounancy, Pprofit Persistence and Systematic Risk Towards the Earnings Response Coefficient. *Sriwijaya International Journal of Dynamic Economics and Business*, 1(1), 1–24.
- Beredugo, S. B. (2023). The Moderating Effect of Earnings Persistence on the Relationship Between International Financial Reporting Standards Implementation and Earnings Response Coefficient of Listed Companies in Nigeria. *Journal of Accounting and Taxation*, 3(1), 22–38.
- Claudia, F., & Pradipta, A. (2022). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Earnings Persistence. *Media Ilmiah Akuntansi*, 10(1), 65–80. <https://doi.org/10.34208/mia.v10i1.22>
- Darmadji, T., & Fakhrudin, H. M. (2001). *Pasar Modal Di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Salemba Empat.
- Darmawan. (2020). *Dasar-dasar Memahami Rasio & Laporan Keuangan*. UNY Press.
- Diana, Zulkarnaini, Irawan, Y., Fakhriah, & Meilvinasvita, D. (2023). Determinasi Kinerja Pemerintah Daerah Provinsi Aceh. *JAKTABANGUN: Jurnal Akuntansi & Ekonomi Pembangunan*, 09(November), 27–50.
- Dzar, A. M., Ismail, T., & Geraldina, I. (2023). Comparison Analysis of Abnormal Return, Cumulative Abnormal Return, Trading Volume Activity, and Bid-Ask Spread of Shares: Event Study of Announcement of COVID-19 Virus, Delta Variant, and Omicron Variant. *European Journal of Business and*

*Management Research*, 8(2), 189–196.  
<https://doi.org/10.24018/ejbmr.2023.8.2.1862>

Edna Safitri, S., Triwahyuningtyas, N., & Sugianto, S. (2022). Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Tingkat Kemiskinan Di Provinsi Banten. *SIBATIK JOURNAL: Jurnal Ilmiah Bidang Sosial, Ekonomi, Budaya, Teknologi, Dan Pendidikan*, 1(4), 259–274. <https://doi.org/10.54443/sibatik.v1i4.30>

Efrinal, & Astuti, R. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Koefisien Respon Laba. *AKRUAL: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(2), 47–56.

Elviani, S., Riana, Z., Simbolon, R., & Dewi, S. P. (2022). The Determinants of Earnings Response Coefficients: Case Study from Chemical Industry in Indonesia. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 5, 3963–3976.

Erawati, T., & Hasanah, K. N. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Profitabilitas dan Umur Perusahaan terhadap Kualitas Laba: Studi Kasus Perusahaan Pertambangan BEI 2017-2020. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 4, 663. <https://doi.org/10.47476/reslaj.v4i3.876>

Ferian, Akhyar, C., Ilham, R. N., & Subhan, M. (2020). The Effect of Leverage, Systematic Risk, Firm Size, Growth Opportunity and ROA on Earnings Response Coefficient in Pharmaceutical Companies on The Indonesia Stock Exchange. *Journal of Accounting Research, Utility Finance and Digital Assets*, 233–243.

Firmansyah, A., Fauzi, I., & Yuniar, M. R. (2020). Biaya Utang dari Sudut Pandang Kebijakan Dividen, Volatilitas Laba, dan Kualitas Akruar. *Akurasi : Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 3(2), 109–129. <https://doi.org/10.29303/akurasi.v3i2.54>

Firmansyah, A., & Herawaty, V. (2016). Pengaruh Income Smoothing, Kebijakan Dividen, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Earnings Response

- Coefficient Dan Future Earnings Response Coefficient. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, 11(1), 31–48.  
<https://doi.org/10.25105/jipak.v11i1.4568>
- Firmansyah, D., Susetyo, D. P., Suryana, A., & Saepuloh, D. (2022). Volume Penjualan: Analisis Pendekatan Regresi Data Panel. *Asian Journal of Management Analytics*, 1(2), 109–124.  
<https://doi.org/10.55927/ajma.v1i2.1479>
- Fitriah, S. (2020). Pengaruh Kesempatan Bertumbuh dan Leverage terhadap Earnings Response Coefficient Sektor Property dan Real Estate terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 3, 15–30.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozi, S., & Sunindyo, A. (2016). *Statistik Deskriptif untuk Ekonomi*. Deepublish.
- Gujarati, D. N. (2006). *Dasar-dasar Ekonometrika* (p. 252). PT Gelora Aksara Pratama.
- Hakim, M. Z., Aulia, V., Hamdani, Hidayat, I., Abbas, D. S., & Pambudi, J. E. (2022). The Effect of Earnings Persistence, Company Size, and Capital Structure on the Earnings Response Coefficient. *International Journal of Economics, Business, and Innovation Research*, 1(1), 68–81.
- Hakim, M. Z., Rohaeti, Y., & Zulaecha, H. E. (2021). The Influence Of Leverage , Earnings Persistence , And Firm Size On Earnings Responses Coefficient In Infrastructure Companies At Bei 2018 – 2021. *International Journal of Economics, Business, and Innovation Research*, 01(01), 269–291.
- Handi, H., Rahmatika, D. N., & Fanani, B. (2022). Understanding Earnings Response Coefficient from Growth Opportunities , Earnings Persistence , and Intellectual Capital ; Empirical Study from IDX-30 Indexed Companies. *Advances in Social Science, Education and Humanities Research*, 629, 127–134.

- Hapsari, D. P., & Manzilah, D. (2016). Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Manajemen Laba dengan Arus Kas Operasi sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Akuntansi*, 3(2), 54–65.
- Hardani, H., Medica, P., Husada, F., Andriani, H., Sukmana, D. J., Mada, U. G., & Fardani, R. (2020). *Buku Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif* (Issue April). CV. Pustaka Ilmu Group.
- Hardjopranoto, W. (2006). Interdependent Analysis of Leverage, Dividend, and Managerial Ownership Policies: Agencies Perspectives. *Gadjah Mada International Journal of Business*, 8(2), 179. <https://doi.org/10.22146/gamaijb.5619>
- Hasanzade, M., Darabi, R., & Mahfoozi, G. (2013). *Factors Affecting the Earnings Response Coefficient : An Empirical study for Iran*. 2(3), 2551–2560.
- Hefrizal, M., & Laelisneni. (2018). Analisis Metode Economic Value Added Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Pt. Unilever Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 4(1), 64–73. <https://doi.org/10.31289/jab.v4i1.1552>
- Hema, Y. (2023). Investor Pasar Modal Syariah Tumbuh 10,6% hingga September 2023. *Investasi.Kontan.Id*.
- Idx.co.id. (n.d.). *Indeks Saham Syariah*. <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah>
- Irawan, F., & Talipia, L. (2021). The Effect of Leverage, Firm Size, Earnings Growth, and Earnings Persistence on Earnings Response Coefficient. *Jurnal Bina Ekonomi*, 25.
- Islamic Stock Index*. (2023). Indonesia Stock Exchange.
- Ismanto, H., & Pebruary, S. (2021). *Aplikasi SPSS dan Eviews dalam Analisis Data Penelitian*. Deepublish.
- Jaya, S. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan (Firm Size) dan Profitabilitas (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan (Firm Value) Pada Perusahaan Sub Sektor



- Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen Motivasi*, 16(1), 38. <https://doi.org/10.29406/jmm.v16i1.2136>
- Jessica, J., & Triyani, Y. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Umur Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi*, 11(2), 138–148. <https://doi.org/10.46806/ja.v11i2.891>
- Jogiyanto, H. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi 10 C). BPFE.
- Kothari, S. P., & Zimmerman, J. L. (1995). Price and Return Models. *Journal of Accounting and Economics*, 20(2), 155–192. [https://doi.org/10.1016/0165-4101\(95\)00399-4](https://doi.org/10.1016/0165-4101(95)00399-4)
- Kuncoro, H. (2018). *Statistik Deskriptif untuk Analisis Ekonomi*. Bumi Aksara.
- Kurnia, I., & Sufiyati. (2015). Pengaruh ukuran perusahaan, Leverage, Risiko Sistematis, dan Investment Opportunity Set terhadap Earnings Response Coefficient pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. *Jurnal Ekonomi*, XX(03), 463–478.
- Kurniawati, A. D. (2014). Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Earnings Response Coefficient. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, XIII(25), 1–24.
- L, R. M. E., & Permatasari, P. (2016). Studi Terhadap Pembagian Dividen Dan Dampaknya Terhadap Harga Saham Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 2(1), 69–85.
- Mandiri, S., & Sebrina, N. (2023). Analisis Kualitas Laba Perusahaan Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 pada Perusahaan yang Terdampak Besar Pandemi Covid-19. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 5(2), 648–665. <https://doi.org/10.24036/jea.v5i2.733>
- Margono. (2004). *Metodologi Penelitian Pendidikan*. Rineka Cipta.
- Maysie, K. (2021). Pengaruh Frekuensi Perdagangan, Volume Perdagangan, & Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Pada Sektor Pariwisata Yang



Terdaftar Di BEI. *Jurnal Manajemen Sains Dan Organisasi*, 2(1), 73–84.  
<https://doi.org/10.52300/jmso.v2i1.3055>

Meyliani, D., Suratno, & Anwar, C. (2022). Determinan Faktor Fundamental dan Non-Fundamental terhadap Earnings Response Coefficient (ERC) dengan Free Cash Flow sebagai Variabel Intervening. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 8(1), 133–152.

Muchlis, M., & Habbe, A. H. (2021). Exploring Sharia Screening Review in Islamic Capital Market in Indonesia (Jakarta Islamic Index). *Laa Maisyir : Jurnal Ekonomi Islam*, 8(1), 40. <https://doi.org/10.24252/lamaisyir.v8i1.20320>

Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Prociding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis*, 569–576. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i3.2465>

Naharin, S. N., Robby, R. R., & Akbarita, R. (2023). Model Faktor Yang Memengaruhi Angka Partisipasi Kasar Sekolah Dasar di Jawa Timur Menggunakan Regresi Data Panel. *Briliant: Jurnal Riset Dan Konseptual*, 8(2), 441. <https://doi.org/10.28926/briliant.v8i2.1281>

Naimah, Z., & Rahma, A. T. (2020). The Effect of Risk, Growth, Firm Size, Capital Structure, and Earnings Persistence on Earnings Response Coefficient. *Advances in Business, Management, and Entrepreneurship*, 290–296.

Nataliantari, N. W., Agungsuaryana, I. G. N., Made, N., Ratnadi, D., & Astika, I. B. P. (2020). *Open Access The Effect of the Component of Good Corporate Governance , Leverage , and Firm Size in the Earnings Response Coefficient*. 3, 128–136.

Nawangsari, F. Y., & Iswajuni, I. (2019). The Effects of Auditor Switching Towards Abnormal Return in Manufacturing Company. *Asian Journal of Accounting Research*, 4(1), 157–168. <https://doi.org/10.1108/AJAR-05-2019-0040>

Ni Luh Putu Sariyani, Ardianti, P. N. H., Wijayanti, N. W., Utami, N. M. S., &

- Astakoni, I. M. P. (2021). Determinan Nilai Perusahaan dengan Size sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Ekobistek*, 20(3), 168–173. <https://doi.org/10.35134/ekobistek.v10i3.122>
- Noegroho, N., Widyakto, A., & Prapti Nss, R. L. (2023). Effect Company Size , Age Of Company , Islamic Corporate Social Responsibility On Earnings Coefficient Response. *Journal of Trends Economics and Accounting Research*, 3(3), 258–266. <https://doi.org/10.47065/jtear.v3i3.570>
- Nuriyanto, M. K., Nurbaiti, A., & Aminah, W. (2020). Earnings Response Coefficient: CSR Disclosure, Audit Committe and Default Risk. *JASa: Jurnal Akuntansi, Audit, Dan Sistem Informasi Akuntansi*, 4(3), 414–422.
- Nusrida, H., Rozalinda, & Wira, A. (2023). Perusahaan Tidak Patuh Syariah: Analisis Faktor Penyebab Dikeluarkannya Pt Bukalapak.Com Tbk Dari Daftar Efek Syariah. *Maqdis: Jurnal Kajian Ekonomi Islam*, 8(1), 49. <https://doi.org/10.15548/maqdis.v8i1.292>
- Pambudi, J. E., Febrianto, H. G., & Fitriana, A. I. (2022). Determinan Earning Response Coefficient (ERC) Dengan Ukuran Perusahaan Dan Leverage Sebagai Eksogen. *Dynamic Management Journal*, 6(1), 31. <https://doi.org/10.31000/dmj.v6i1.6525>
- Pandana, B. P., & Santioso, L. (2022). Faktor Yang Memengaruhi Profitability Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(4), 1643–1652. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i4.21397>
- Panggau, N. D., & Septiani, A. (2017). Pengaruh Eco-Efficiency terhadap Nilai Perusahaan dengan Leverage dan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(4), 1–8. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Prasetyo, B., Utami, S., Abdusshomad, A., Wijaya, M., & Kalbuana, N. (2021). Effect of Company Value, Leverage, and Company Size on Profit Persistence in Jakarta Islamic Index (Jii) Listed Companies. *International Journal of*

*Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(1), 128–136.  
<https://doi.org/10.29040/ijebar.v5i1.2164>

Pratomo, D., & Nuraulia, A. N. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial Dan Konsentrasi Kepemilikan terhadap Persistensi Laba. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 23(1), 13–22.  
<https://doi.org/10.34208/jba.v23i1.761>

Priskanodi, J., Trisnaningsih, S., & Aprilisanda, I. D. (2022). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal Dan Persistensi Laba Terhadap Kualitas Laba. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*, 13(1), 200–209.

Priyono. (20008). *Metode Penelitian Kuantitatif* (T. Chandra (Ed.)). Zifatama Publishing.

Putra, P., & Aisyah, Y. (2022). *Does Firm Size , Leverage and Profitability Effect On Coefficient Earnings Response ( ERC ) with Islamic Social Reporting ( ISR ) As Intervening Variable ?* 8(02), 1103–1114.

Qoyum, A., Berakon, I., & Al-Hashfi, R. U. (2021). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis Islam Teori dan Aplikasi*. RajaGrafindo Persada.

Rachman, F. S., Zakaria, A., & Handarini, D. (2022). Pengaruh Financial Distress, Ukuran Perusahaan, Persistensi Laba, dan Profitabilitas terhadap Konservatisme Akuntansi. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan, Dan Auditing*, 3(2), 552–570. <http://journal.unj.ac.id/unj/index.php/japa>

Rachmawati, S. (2021). Asimetri Informasi Memoderasi Pengaruh Earning Persistence dan Income Smoothing terhadap Future Earnings Response Coefficient. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 08, 1–22.

Rajagukguk, S. M. (2018). Hubungan Antara Earnings Response Coefficient dengan Karakteristik Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Maranatha*, 9(2), 121–130. <https://doi.org/10.28932/jam.v9i2.472>

- Ramli, C. A. (2021). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Makro Ekonomi terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015). *JISIP (Jurnal Ilmu Sosial Dan Pendidikan)*, 5(2), 517–528. <https://doi.org/10.58258/jisip.v5i2.1973>
- Ross, S. A. (1977). Determination of Financial Structure: the Incentive-Signalling Approach. *Bell J Econ*, 8(1), 23–40. <https://doi.org/10.2307/3003485>
- Rousilita Suhendah, M. S. (2021). Pengaruh Leverage, Firm Size, Dan Growth Opportunity Terhadap Earnings Response Coefficient. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(4), 1709. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15281>
- Saleh, I., Afifa, M. A., & Alsufy, F. (2020). Does Earnings Quality Affect Companies' Performance? New Evidence from the Jordanian Market. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 033–043. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no11.033>
- Sari, A. N. K., Said, D., & Mediaty, M. (2020). Implementasi Akuntansi Lingkungan terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Tirtayasa*, 5(1), 32–38. <https://doi.org/10.48181/jratirtayasa.v5i1.8190>
- Sari, R. T. I., & Rokhmania, N. (2020). The Effect of Company Size, Company Growth, Earnings Growth, and Capital Structure on Earnings Response Coefficient. *The Indonesian Accounting Review*, 10, 83–94.
- Sartono, A. (2017). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi* (Edisi Keem). BPFE.
- Sasongko, N., Puspawati, R. K., & Wijayanto, K. (2020). Corporate Social Responsibility (CSR), Firm Size, Profitability, and Leverage on Earnings Response Coefficient (ERC) (An Empirical Study of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the period of 2015-2018). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(1), 21–35.
- Sayekti, Y., & Wonabio, L. S. (2007). Effect Of CSR Disclosures On Earning

- Response Coefficient (An Empirical Study At Companies Listed In Indonesia Stock Exchange). *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) 10, July 26-28, 2005*, 1–32.
- Scott, W. R. (2015). Financial Accounting Theory Seventh Edition. In *Essentials of Logistics and Management, the Global Supply Chain, Third Edition*. Pearson Canada Inc. <https://doi.org/10.1201/b16379>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach*. John Wiley & Sons.
- Septiano, R., Arifin, F. N., & Sari, L. (2022). Pengaruh Leverage, dan Profitabilitas terhadap Earnings Response Coefficient. *Jurnal Ilmu Multidisiplin*, 1, 193–202.
- Setyaningrum, A., & Ridarmelli. (2021). Pengaruh Tingkat Hutang, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Volatilitas Arus Kas Pada Persistensi Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *Prosiding Seminar Nasional, Vol. 1*, 276–289.
- Sherlita, E., & Ramadhian, M. G. F. (2021). The Influence of Capital Structure , Growth Opportunities and Earnings Persistence on Earnings Response Coefficient. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 1021–1025.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Subagyo, & Olivia, C. N. (2012). Faktor-faktor yang Memengaruhi Earnings Response Coefficient (ERC). *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 539–558.
- Sugiari, N. K. A., Endiana, I. D. M., & Kumalasari, P. D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Kha*, 4(1), 65–76. <https://doi.org/10.54783/jin.v4i1.520>



- Sugiono. (2020). Signifikansi Screening System pada Pasar Modal Syariah di Indonesia. *Az Zarqa' Jurnal Hukum Bisnis Islam*, 12(1).
- Suhartono, S. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Ketepatan Waktu Penyampaian Laporan Keuangan terhadap Koefisien Respon Laba yang Dimoderasi Konservatisme Akuntansi. *Jurnal Akuntansi Keuangan*, 22(2), 189–217.
- Sun, Y., Sari, N., & Dewi, K. (2021). *Factors Affecting the Earnings Response Coefficient: an Indonesian Perspective*. 18(1), 729–739.
- Sutinah. (2007). Metodologi Kuantitatif Dalam Penelitian. *Jurnal Ilmiah SCRIPTURA*, 1, 16–26.
- Sutrisno, Herdiyanti, Asir, M., Yusuf, M., & Ardianto, R. (2022). Dampak Kompensasi, Motivasi, dan Kepuasan Kerja terhadap Kinerja Karyawan di Perusahaan: Review Literature. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(6), 2022. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>
- Ticoalu, N. Y. (2020). *Earnings Persistence , Systematic Risk , Audit Quality , and Earnings Response Coefficient Rosinta Ria Panggabean ( Corresponding author )*.
- Tjandra, J. D., & Ardiansyah. (2020). Pengaruh Leverage, Firm Size, Accounting Conservatism, Dan Earnings Management Terhadap Earnings Response Coefficient (ERC). *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 1147. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i3.9541>
- Tutupoho, A. (2019). Analisis Sektor Basis Dan Sektor Non Basis Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Provinsi Maluku (Studi Kasus Kabupaten Kota). *Cita Ekonomika, Jurnal Ekonomi*, XIII(1).
- Usman, H., & Akbar, P. S. (2011). *Metodologi Penelitian Sosial*. Bumi Aksara.
- Usman, U., & Abbas, T. (2022). Pelatihan Pengolahan Data Menggunakan Eviews pada Himpunan Mahasiswa Prodi Ekonomi Pembangunan. *Jurnal*



*Pengabdian Kreativitas (JPeK)*, 1(1), 24–28.  
<https://doi.org/10.29103/jpek.v1i1.8264>

Verbeek, M. (2004). A Guide to Modern Econometrics. In *Applied Econometrics* (Second Edi). John Wiley & Sons Ltd.

Wahyudi, S. (2023). Default Risk, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Earnings Response Coefficient. *Prosiding Konferensi Ilmiah Akuntansi*.

Wardhono, W. (2005). Pengukuran Variabel. *Bina Ekonomi*, 9(1), 12–28.  
<https://doi.org/10.26593/be.v9i1.640.%25p>

Wati, M. (2022). Analisis Perbandingan Kinerja Indeks Saham Syariah pada Bursa Efek Indonesia. *Al-Hasyimiyah*, 36–45.

Wau, T., Sarah, U. M., Pritanti, D., Ramadhani, Y., & Ikhsan, M. S. (2022). Determinan Pertumbuhan Ekonomi Negara ASEAN: Model Data Panel. *Jurnal Samudra Ekonomi & Bisnis*, 13, 163–176. 10.33059/jseb.v13i2.5205

Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews* (Kelima). UPP STIM YKPN.

Widiastuti, H. (2002). Pengaruh Luas Ungkapan Sukarela dalam Laporan Tahunan terhadap Earnings Response Coefficient (ERC). *Jurnal Akuntansi Dan Investasi*, 5(2), 187–207.

Widodo, S. (2018). Pengaruh Variabel Ruang Fiskal, DAU dan DBH terhadap Indeks Pembangunan Manusia di Pemerintah Provinsi. *Jurnal Budget*, 3(1), 91–110.

Wijaya, H., Adhitya, S., Cahyadi, H., & Salim, S. (2020). *Factors Affecting Earnings Response Coefficient With Profitability as Moderating Variable in Manufacturing Companies*. 145(Icebm 2019), 246–254.

Wijayanti, I., Mawardi, R., & Baso, A. (2020). *The Effect of Corporate Social Responsibility Disclosure , Leverage , Firm Size , and Profitability Toward Earnings Response Coefficient*. 13(3), 1202–1216.

- Wijayanti, R., Paramita, D., Fadah, I., Tobing, D. S. K., & Suroso, I. (2020). *Accounting Earnings Response Coefficient: Is the Earnings Response Coefficient Better or Not*. 7(10), 51–61. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no10.051>
- Winarni. (2023). Pergerakan Kapitalisasi Pasar 5 Indeks Saham Syariah hingga 2022. *Dataindonesia.Id*.
- Yanti, F. (2012). Pengujian Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Peluncuran Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Jurnal Manajemen*, 01(01), 1–17. <https://www.academia.edu/download/34686015/syariah.pdf>
- Yustina, F. (2022). Studi Mengenai Leverage, Company Size dan Accounting Conservatism sebagai Indikasi terbentuknya Earning Response Coefficient (ERC) (Studi pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Proceeding Nasional Bisnis Seri VI*, 423–434.
- Yustina, F. (2023). Analisis Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan dan Konservatisme Akuntansi terhadap Earning Response Coefficient (ERC) pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal FinAcc*, 7(9), 1438–1452.