



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI *EARNINGS RESPONSE*
COEFFICIENT PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2014**

Oleh:

Nama : Nurita

NIM : 30120464

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi
Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

APRIL 2016

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

PENGESAHAN

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI *EARNINGS RESPONSE*
COEFFICIENT PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2014**

Diajukan Oleh:

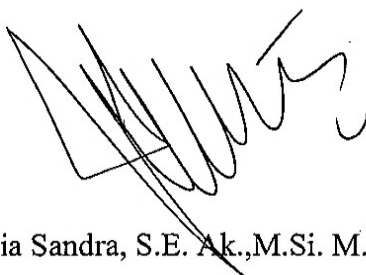
Nama : Nurita

NIM : 30120464

Jakarta, 14 April 2016

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Amelia Sandra, S.E. Ak., M.Si. M. Ak.)

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE
JAKARTA 2016**



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Nurita / 30120464 / 2016 / Faktor-faktor yang Memengaruhi *Earnings Response Coefficient* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014 / Amelia Sandra, S.E.,Ak., M.Si. M.Ak.

Investor akan berinvestasi di perusahaan yang memiliki prospek di masa yang akan datang. Investor akan menggunakan laporan keuangan untuk memperoleh informasi yang dibutuhkan untuk melakukan kegiatan investasi. Hal yang sering dilihat oleh investor adalah laba yang dilaporkan perusahaan. Laba yang tinggi tidak selalu berkualitas. Investor akan merespon laba yang berkualitas yang tercermin pada harga saham. Penelitian ini bertujuan untuk meneliti tentang besarnya kekuatan hubungan antara perubahan laba dan harga saham yang diukur menggunakan *earnings response coefficient* dan apakah faktor-faktor yang memengaruhi *earnings response coefficient*.

Terdapat dua landasan teori yang digunakan, teori efisiensi pasar dan teori *signalling*. Beberapa teori mengatakan bahwa *earnings response coefficient* adalah ukuran besaran *abnormal return* suatu saham sebagai respon terhadap komponen laba abnormal (*unexpected earnings*) yang dilaporkan dari perusahaan yang mengeluarkan saham tersebut. Berdasarkan penelitian sebelumnya memfokuskan pada seberapa jauh respon pasar terhadap informasi laba, terdapat beberapa faktor yang menyebabkan respon pasar berbeda-beda, seperti kesempatan bertumbuh, persistensi laba, ukuran perusahaan, risiko sistematis, likuiditas, kualitas audit dan struktur modal.

Obyek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014, menggunakan unit moneter rupiah, tidak pernah *delisting* pada periode tersebut, memiliki laporan keuangan yang berakhir 31 Desember dan memiliki data yang lengkap, sehingga setelah dieliminasi jumlah sampel yang digunakan sebanyak 46 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif, analisis regresi berganda, uji asumsi klasik, uji F, uji t dan koefisien determinasi (R^2).

Dalam analisis dan pembahasan dapat dilihat bahwa model analisis regresi berganda untuk menguji *earnings response coefficient* dapat digunakan. Model penelitian ini juga dapat melewati semua uji asumsi klasik yang dilakukan. Dari hasil analisis regresi berganda, juga dapat dilihat bahwa ukuran perusahaan memiliki nilai sig. 0,218, persistensi laba sig. 0,023, struktur modal sig. 0,304, likuiditas sig. 0,009 dan risiko sistematis sig. 0,385.

Berdasarkan hasil analisis ini, ditemukan bahwa untuk variabel ukuran perusahaan, struktur modal dan risiko sistematis belum memiliki cukup bukti berpengaruh terhadap *earnings response coefficient*, sedangkan untuk variabel persistensi laba dan likuiditas memiliki cukup bukti berpengaruh positif terhadap *earnings response coefficient*.

Kata kunci : koefisien respon laba, *cummulative abnormal return*, *unexpected earnings*, harga saham, informasi laba

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRACT

Nurita 30120464/2016 / Factors Affecting Earnings Response Coefficient in Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period In 2010-2014 / Amelia Sandra, S.E., Ak., M.Sc. M.Ak.

Investors will invest in companies that have prospects in the future. Investors will use the financial statements to obtain the information needed to carry out investment activities. It is often seen by investors is the company's reported earnings. High earnings isn't always high quality. Investors will respond earnings quality is reflected in the stock price. This study aims to examine the magnitude of the relationship between earnings and stock price changes as measured by earnings response coefficient and whether factors that affect earnings response coefficient.

There are two basic theories used, efficient market theory and signaling theory. Some theories say that earnings response coefficient is a measure of the amount of abnormal return of a stock as a response to abnormal earnings component (unexpected earnings) were reported from the company that issued the stock. Based on previous research focused on how far the market response to earnings information, there are several factors that lead to different market response, such as an opportunity to grow, earnings persistence, company size, systematic risk, liquidity, quality audit and capital structure.

Object of this research is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange from 2010-2014, using a monetary unit rupiah, never delisting in the period, have financial statements ending December 31 and have complete data, so that after elimination the number of samples used are 46 companies. Data analysis technique used is descriptive analysis, multiple regression analysis, the classical assumption test, F test, t test and the coefficient of determination (R^2).

In the analysis and discussion, it can be seen that the model of multiple regression analysis to examine the earnings response coefficient can be used. The research model can also be passed through all the classical assumption done. From the results of multiple regression analysis, can also be seen that the size of the company has sig. 0.218, earnings persistence sig. 0.023, capital structure sig. 0.304, liquidity sig. 0.009 and systematic risk sig. 0.385.

Based on the results of this analysis, it was found that for the variable firm size, capital structure and systematic risk does not have sufficient evidence of an effect on earnings response coefficient, while for variable persistence of earnings and liquidity have enough proof positive effect on earnings response coefficient.

Keywords : earnings response coefficient, cumulative abnormal return, unexpected earnings, stock prices, earnings information

© Hak cipta milik Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie
 Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang menyalin atau seluruhnya atau sebagian karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas segala berkat dan ijin-Nya penulis dapat menjalankan dan menyelesaikan penelitian, dan menyelesaikan laporan skripsi dengan sebaik-baiknya untuk memenuhi salah satu persyaratan kelulusan. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah banyak membantu penulis, baik dalam proses penelitian maupun penyusunan skripsi ini:

1. Ibu Amelia Sandra, S.E., Ak., M.Si. M.Ak. selaku dosen pembimbing yang selama proses penyusunan skripsi telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran serta memberikan kritik dan saran yang berarti demi kemajuan skripsi peneliti selama proses pembuatan skripsi ini.
2. Seluruh dosen Kwik Kian Gie School of Business yang telah memberikan semua pengajarannya untuk penulis dalam menyelesaikan program studi strata satu (S1).
3. Kepada para *staff* perpustakaan Kwik Kian Gie School of Business, PDPM Kwik Kian Gie School of Business yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Papa, mama, dan keluarga yang telah memberikan motivasi dan perhatian yang tidak terkira selama penulis melaksanakan proses penyusunan laporan skripsi.
5. Sahabat-sahabat yang telah membantu dan memberikan dukungan penulis terutama Yuliana dan Vivi.
6. Keluarga besar mahasiswa katolik sekaligus teman seperjuangan angkatan 2012 : Yuliana, Vivi, Anne, Sylvie, Sesilia, Zapo, Eva, Clarissa, Ria, Bryan, Stefanus dan lain-lain yang bersama-sama menjalani masa-masa indah dan menyenangkan di KMK dan di Kwik Kian Gie School of Business yang tidak akan pernah terlupakan.
7. Anggota KMK dari angkatan 2009-2015 yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan banyak pengalaman yang menarik, merasakan menjadi adik



dan kakak, menjadi keluarga kedua di luar keluarga yang sesungguhnya disertai dengan segala doa, bantuan, petunjuk, semangat, dan keceriaan selama kuliah serta penyusunan skripsi ini.

8. Seluruh teman-teman mahasiswa/i Kwik Kian Gie School of Business yang telah membantu penulis dalam proses penyusunan laporan skripsi secara langsung dan tidak langsung.
9. Kepada Edward Widjaja yang senantiasa membantu disaat suka maupun duka dan senantiasa menghibur disaat penat dan kejenuhan melanda dalam pembuatan skripsi ini.
10. Seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan laporan skripsi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas kebaikan dan memberikan berkat dan rahmat yang berlimpah kepada mereka semua. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan banyak bantuan dan dukungan kepada penulis dalam penyusunan laporan skripsi. Penulis juga ingin meminta maaf dan pengertian dari segala pihak apabila terdapat kesalahan dalam laporan skripsi ini karena laporan ini masih jauh dari sempurna. Penulis berharap agar laporan skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Jakarta, Februari 2016

Penulis

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBI RKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBI RKG.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah.....	5
C. Batasan Masalah	6
D. Batasan Penelitian.....	6
E. Rumusan Masalah.....	7
F. Tujuan Penelitian	7
G. Manfaat Penelitian	7
KAJIAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori	9
1. Teori Efisiensi Pasar	9
2. Teori signaling	11
3. Laporan Keuangan.....	12
4. Laba Akuntansi	18
5. Saham.....	21
6. Indeks Harga Saham	22



1. Dilarang menyalin, mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
- 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



7. <i>Cummulative Abnormal Return (CAR)</i>	23
8. Laba Kejutan (<i>Unexpected Earnings</i>).....	25
9. <i>Earnings Response Coefficient</i>	25
10. Ukuran Perusahaan	27
11. Persistensi Laba	28
12. Struktur Modal	28
13. Likuiditas Perusahaan	29
14. Risiko Sistematis	30
B. Penelitian Terdahulu	32
C. Kerangka Pemikiran	39
D. Hipotesis Penelitian	42
METODE PENELITIAN	43
A. Obyek Penelitian.....	43
B. Disain Penelitian	44
C. Variabel Penelitian.....	46
D. Teknik Pengumpulan Data.....	52
E. Teknik Pengambilan Sampel	52
F. Teknik Analisis Data	54
1. Statistik Deskriptif	54
2. Analisis Regresi Berganda.....	54
3. Uji Asumsi Klasik.....	54
4. Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	57
5. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	58
6. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	59
ANALISIS DAN PEMBAHASAN	60
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	60
B. Analisis Deskriptif	63
C. Hasil Penelitian	65
D. Pembahasan	71

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



KESIMPULAN DAN SARAN	75
A. Kesimpulan	75
B. Saran	75
DAFTAR PUSTAKA.....	77
LAMPIRAN	81

Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

TABEL 2.1 Penelitian Terdahulu	32
TABEL 2.2 Penelitian Terdahulu	33
TABEL 2.3 Penelitian Terdahulu	34
TABEL 2.4 Penelitian Terdahulu	35
TABEL 2.5 Penelitian Terdahulu	36
TABEL 2.6 Penelitian Terdahulu	37
TABEL 2.7 Penelitian Terdahulu	38
TABEL 3.1 Obyek Penelitian.....	44
TABEL 3.2 Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria.....	53
TABEL 4.1 Daftar 46 Perusahaan Sampel.....	61
TABEL 4.2 Statistik Deskriptif	63
TABEL 4.3 Uji Asumsi Klasik	65
TABEL 4.4 Uji Analisa Regresi Berganda	67
TABEL 4.5 Uji F, Uji t dan Koefisien Determinasi.....	71



1. Hak Cipta dilindungi Undang-undang. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 Kerangka Pemikiran.....	42
---	----

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Daftar 46 Perusahaan Industri Manufaktur yang Menjadi Sampel	81
LAMPIRAN 2 Tanggal Publikasi 46 Sampel Perusahaan	82
LAMPIRAN 3 Total <i>Asset</i> 46 Sampel Perusahaan dan Data Variabel UP untuk Model Regresi ERC	86
LAMPIRAN 4 UE 46 Sampel Perusahaan dan data EAT untuk Mencari Nilai EP Pada Model Regresi ERC	88
LAMPIRAN 5 Hasil Output SPSS untuk Perhitungan Variabel EP	93
LAMPIRAN 6 <i>Leverage</i> 46 Sampel Perusahaan dan Variabel Struktur Modal untuk Model Regresi ERC	99
LAMPIRAN 7 <i>Current ratio</i> 46 Sampel Perusahaan dan Variabel Likuiditas untuk Model Regresi ERC	101
LAMPIRAN 8 Hasil Perhitungan Rit, RMit, ARit dan CARit	103
LAMPIRAN 9 Data CARit, UE untuk Mencari Nilai ERC	126
LAMPIRAN 10 Hasil Output SPSS untuk Perhitungan Nilai ERC	129
LAMPIRAN 11 Beta 46 Sampel Perusahaan dan Variabel Risiko Sistematis untuk Model Regresi ERC	135
LAMPIRAN 12 Data Variabel ERC, SIZE, EP, <i>Leverage</i> dan Beta untuk diolah pada SPSS	138
LAMPIRAN 13 Statistik Deskriptif Output SPSS	139
LAMPIRAN 14 Uji Analisis Regresi Berganda Output SPSS	139
LAMPIRAN 15 Uji Asumsi Klasik Output SPSS	140
LAMPIRAN 16 Uji F Output SPSS	142
LAMPIRAN 17 Uji t Output SPSS	142
LAMPIRAN 18 Uji Koefisien Determinasi Output SPSS	142





© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Ditindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.