PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERSISTENSI LABA TERHADAP *EARNING RESPONSE COEFFICIENT*

(Studi Empiris : Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014)

.

Skripsi Oleh:

SISKA RETNO LARASATY

01121003006

AKUNTANSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2016

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERSISTENSI LABA TERHADAP *EARNING RESPONSE COEFFICIENT* (STUDI EMPIRIS : PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2014)

Disusun Oleh :

Nama	: Siska Retno Larasaty
Nim	: 01121003006
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Akuntansi Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua

Tanggal : 27 Februari 2016

Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak
NIP. 19650311 199203 2 002

Anggota

Tanggal : 18 Februari 2016

Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak
NIP. 19690525 199603 2 001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERSISTENSI LABA TERHADAP *EARNING RESPONSE COEFFICIENT* (STUDI EMPIRIS : PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEKINDONESIA TAHUN 2010-2014)

Disusun Oleh :

Nama	: Siska Retno Larasaty
Nim	: 01121003006
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Akuntansi Keuangan

Telah dijuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 18 April 2016 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Inderalaya, 18 April 2016

Ketua	Anggota	Anggota
Hj. Rina Tjandrakirana DP, SE, M.M, Ak	Eka Meirawati, SE, M.Si, Ak	Arista Hakiki, SE, M.Acc, Ak
NIP. 19650311 199203 2 002	NIP. 19690525 199603 2 001	NIP. 19730317 199703 1 002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Luk Luk Fuadah, S.E.,M.B.A.,Ak.,CA
NIP 1974 0511 199903 2 001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertandatangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Siska Retno Larasaty

NIM : 01121003006

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian : Akuntansi Keuangan

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

Pengaruh Struktur Modal dan Persistensi Laba Terhadap *Earning Response Coeffcient* (Studi Empiris: Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014)

Pembimbing :

Ketua : Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak

Anggota : Eka Meirawati S.E., M.Si., Ak

Tanggal Ujian : 18 April 2016

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.
Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya, April 2016

Pembuat Pernyataan,

METERAI TEMPEL
TGL. 20
68A5DADF893653268
6000
ENAM RIBU RUPIAH

Siska Retno Larasaty
01121003006

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa	**:** Siska Retno Larasaty
Jenis Kelamin	**:** Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir	**:** Lahat/17 September 1994
Agama	**:** Islam
Status	**:** Belum Menikah
Alamat Rumah (Orang Tua)	**:** Tl. Jawa Utara Jl. Bangsal RW.04 RW. 02, Lahat
Alamat Email	**:** Siskarl2015@gmail.com
No Handphone	**:** 085319107564

Pendidikan Formal

Taman Kanak-kanak	**:** TK Yayasan Wanita Kerata Api Lahat
Sekolah Dasar	**:** SDN 3 Lahat
SMP	**:** SMPN 1 Lahat
SMA	**:** SMAN 4 Lahat

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi dengan judul "Pengaruh Struktur Modal dan Persistensi Laba Terhadap *Earning Response Coefficient* (Studi Empiris : Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014)". Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh struktur modal dan persistensi laba secara parsial maupun simultan terhadap *earning response coefficient*. Skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik karena adanya bantuan dari berbagai pihak dalam memecahkan masalah yang dihadapi selama penulisan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada pihak-pihak yang selama ini memberikan bantuan dan dukungan antara lain:

1. Bapak Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
2. Ibu Dr. Luk-Luk Fuadah, S.E., MBA., Ak., CA, selaku Ketua Jurusan Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Ibu Hj. Rela Sari, S.E., M.Si., Ak, selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP., S.E., M.M., Ak dan Ibu Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, kritik, saran, dan pengarahan dengan penuh kesabaran sehingga skripsi ini dapat di selesaikan.
5. Bapak Mukhtarudin, S.E., M.Si., Ak, selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan pengarahannya.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmunya selama masa studi.

7. Seluruh staf dan karyawan bagian tata usaha, dan perpusatakaan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah banyak membantu dalam semua proses yang diperlukan.
8. Orang tua serta kakak dan adik saya tercinta yang tak hentinya memberikan dukungan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman akuntansi angkatan 2012 lainnya, serta kakak-adik tingkat yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran yang dapat digunakan untuk penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang berkepentingan.

Inderalaya, Maret 2016
Penulis,

Siska Retno Larasaty
01121003006

ABSTRACT

THE IMPACT OF CAPITAL STRUCTURE AND EARNING PERSISTENCE TOWARDS EARNING RESPONSE COEFFICIENT (EMPIRICAL STUDY: PROPERTI AND REAL ESTATE COMPANIES LISTED IN THE INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIODE 2010-2014)

***By*:**
Siska Retno Larasaty; Rina Tjandrakirana; Eka Meirawati

ERC is a measure of relation of earnings surprises to stock returns around the time of corporate earnings announcements. This study aims to examine the variables that influence ERC on property and real estate companies listed in the Indonesia Stock Exchange periode 2010-2014. Variabel examined include capital structure and earnings persistence. This study hypothesized that there is negative effect of capital structure, and positive effect of earning persistence on the ERC. This study was conducted with purposive sampling method, and there were 13 selected samples. This study was carried out through the analysis of multiple linear regression with a 5% significance level. The results showed that capital structure and earnings persistence have no significant effects to ERC.

Keyword: Stock Returns, Earnings Surprises, ERC, Capital Structure, and Earnings Persistence.

Ketua	Anggota
Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak	Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak
NIP. 19650311 199203 2 002	NIP. 19690525 199603 2 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Luk Luk Fuadah, S.E.,M.B.A.,Ak.,CA
NIP 1974 0511 199903 2 001

ABSTRAK

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERSISTENSI LABA TERHADAP *EARNING RESPONSE COEFFICIENT* (STUDI EMPIRIS : PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2014)

Oleh:

Siska Retno Larasaty

ERC adalah besaran yang digunakan untuk mengukur hubungan antara laba kejutan pada return saham di sekitar tanggal pernerbitan laporan keuangan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji variabel yang mempengaruhi ERC pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014. Variabel yang diuji dalam penelitian ini meliputi struktur modal dan persistensi laba. Penelitian ini memprediksi struktur modal memiliki pengaruh negatif, dan persistensi laba memiliki pengaruh positif terhadap ERC.Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*, dan terdapat 13 perusahaan sampel yang terpilih. Pengujian dilakukan dengan menggunakan analisis regresi berganda dengan tingkat signifikasi 5%. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal dan persistensi laba tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap ERC.

Kata kunci: Return Saham, Laba Kejutan, ERC, Struktur Modal, dan Persistensi Laba.

DAFTAR ISI

SAMPUL DALAM

HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH i

KATA PENGANTAR ii

ABSTRAK iv

DAFTAR ISI vi

DAFTAR TABEL ix

DAFTAR GAMBAR x

DAFTAR LAMPIRAN xi

BAB I PENDAHULUAN 1

1.1. Latar Belakang 1

1.2. Rumusan Masalah 7

1.3. Tujuan Penelitian 7

1.4. Manfaat Penelitian 7

1.5. Sistematika Penulisan 8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA 10

2.1. Landasan Teori 10

2.1.1. *Signalling Theory* 10

2.1.2. Laba 12

2.1.3. Return Saham 13

2.1.4. *Earning Response Coefficient* 15

2.1.5. Hubungan Laba dengan Harga Saham 18

2.1.6. Struktur Modal 19

2.1.7. Persistensi Laba 22

2.2. Penelitian Terdahulu 22

2.3. Kerangka Pemikiran 25

2.4. Hipotesis 27

BAB III METODE PENELITIAN 30

3.1. Rancangan Penelitian 30

3.2. Jenis dan Sumber Data 30

3.3. Teknik Pengumpulan Data 30

3.4. Populasi dan Sampel 31

3.5. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel 32

3.5.1. Variable Dependen 32

3.5.2. Variabel Independen 35

3.6. Teknik Analisis Data 36

3.6.1. Pengujian Asumsi Klasik 36

3.6.2. Model Penelitian 39

3.6.3. Uji Hipotesis 40

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 42

4.1. Deskripsi Objek Penelitian 42

4.2. Deskripsi Data Penelitian 43

4.3. Analisis Hasil Penelitian 43

4.4. Uji Asumsi Klasik 45

4.4.1. Uji Normalitas 45

4.4.2. Uji Autokorelasi 48

4.4.3. Uji Moltikolonieritas 49

4.4.4. Uji Heteroskedastisitas 50

4.5. Analisis Regresi Berganda 51

4.6. Uji Koefisien Determinasi 53

4.7. Pengujian Hipotesis 54

4.7.1 Uji Signifikasi Individual 54

4.7.2. Uji Signifikasi Simultan 55

4.8. Pembahasan Hasil Penelitian 57

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 60

5.1. Kesimpulan 60

5.2. Keterbatasan Penelitian 60

5.3. Saran 61

DAFTAR PUSTAKA 63

LAMPIRAN-LAMPIRAN 66

DAFTAR TABEL

1. Tabel 3.1 *Purposive Sampling* 32
2. Tabel 4.1 Statistika Deskriptif 44
3. Tabel 4.2 Uji Normalitas..... 46
4. Tabel 4.3 Uji Autokorelasi..... 48
5. Tabel 4.4 Multikolonieritas..... 49
6. Tabel 4.5 Uji Regresi Berganda..... 52
7. Tabel 4.6 Uji Koefisien Determinasi (R^2)..... 53
8. Tabel 4.7 Uji t (Parsial)..... 54
9. Tabel 4.8 Uji Signifikasi Simultan..... 56

DAFTAR GAMBAR

1. Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 25
2. Gambar 4.1 Grafik Normal P-Plot 47
3. Gambar 4.2 Scatterplot 50

DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran 1 Total Aset dan Total Utang Perusahaan Sampel 66
2. Lampiran 2 Laba Perusahaan Sampel 68
3. Lampiran 3 Earning Per Share dan Harga Saham Penutup Perusahaan Sampel 70
4. Lampran 4 Tanggal Publikasi Laporan Keuangan 72
5. Lampiran 5 Hasil perhitungan CAR dan UE..... 73
6. Lampiran 6 Hasil Perhitungan ERC, Struktur Modal, dan Persistensi Laba 74
7. Lampiran 7 Hasil Olahan SPSS..... 76

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Menyampaikan laporan keuangan, baik laporan keuangan tahunan maupun laporan keuangan interim kepada publik (pihak eksternal perusahaan), merupakan salah satu kewajiban bagi perusahaan - perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Tujuan dari laporan keuangan adalah menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi. Selain itu laporan keuangan juga merupakan sarana untuk mempertanggungjawabkan apa yang dilakukan oleh manajemen atas sumber daya pemilik.

Laporan keuangan perusahaan diharapkan dapat memberi informasi bagi para investor dan calon investor guna mengambil keputusan yang terkait dengan investasi dana mereka. Oleh karena itu laporan keuangan diharapkan mampu mencerminkan kondisi keuangan perusahaan sesuai dengan kondisi riil perusahaan.

Salah satu unsur dalam laporan keuangan yang paling banyak diperhatikan dan dinanti-nantikan informasinya adalah laporan laba rugi, yaitu suatu laporan yang memberikan informasi mengenai laba (*earnings*) yang dicapai oleh perusahaan dalam suatu periode (Indra *et al*., 2011). Hal ini dikarenakan dalam praktiknya, perhatian para investor dan calon investor pada laporan keuangan

hanya terpusat pada informasi mengenai laba (*earnings*) yang berhasil dicapai oleh perusahaan.

Laba yang berhasil dicapai oleh suatu perusahaan merupakan salah satu ukuran kinerja dan menjadi pertimbangan oleh para investor atau kreditur dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi atau untuk memberikan tambahan kredit. Perusahaan yang melaporkan laba yang tinggi tentu akan menggembirakan investor yang menanamkan modalnya karena ia akan mendapatkan dividen atas tiap kepemilikan saham yang dimilikinya.

Informasi laba merupakan referensi bagi investor untuk menanamkan investasinya kepada perusahaan tersebut karena earnings, baik positif maupun negatif yang diperoleh dari laporan rugi-laba perusahaan akan mempengaruhi return saham. Clarke dan Wright (1968) dalam Ambarwati (2008) menemukan bahwa ada korelasi antara perubahan laba akuntansi dengan perubahan harga saham, yaitu perubahan harga saham bergerak sesuai dengan kepercayaan investor. Hal ini menunjukkan bahwa pasar akan cenderung bereaksi cepat terhadap informasi yang baru, sehingga sesaat dan sesudah laporan keuangan dipublikasikan, informasi mengenai laba akan mempengaruhi tingkah laku investor.

Salah satu alat yang berguna untuk memprediksi naik atau turunnya harga saham yaitu *earnings response coefficient* (ERC). *Earnings response coefficient* (ERC) sendiri merupakan model penilaian yang dapat digunakan untuk mengindikasikan kemungkinan naik turunnya harga saham atas reaksi pasar terhadap informasi laba perusahaan.

Menurut Indra *et al*., (2011) *earning response coefficient* (ERC) didefinisikan sebagai efek setiap dolar *unexpected earnings* terhadap return saham, dan biasanya diukur dengan slopa koefisien dalam regresi *abnormal return* saham dan *unexpected earning*. Selain itu *earning response coefficient* (ERC) juga dapat didefinisikan sebagai estimasi perubahan harga saham perusahaan akibat dari informasi laba perusahaan yang diumumkan ke pasar.

Tinggi rendahnya nilai *earning response coefficient* (ERC) dipengaruhi oleh seberapa besar respon perubahan harga saham terhadap informasi dalam laba akuntansi yang diumumkan oleh perusahaan. Rendahnya *earning response coefficient* (ERC) menunjukan bahwa laba kurang informatif bagi investor untuk membuat suatu keputusan ekonomi. Akan tetapi, pada kenyataannya tidak setiap kenaikan laba selalu diikuti dengan kenaikan harga saham begitu juga sebaliknya tidak setiap penurunan laba akan selalu diikuti dengan penurunan harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa dalam pengambilan keputusan ekonomi para investor tidak hanya mengandalkan informasi laba saja tetapi juga informasi lainnya yang dikeluarkan oleh pihak perusahaan sebagai bentuk sinyal perusahaan kepada para investor.

Berbagai penelitian mengenai ERC telah banyak dilakukan, diantaranya dengan menggunakan determinan-determinan seperti risiko sistematik atau beta, struktur modal, persistensi laba, pertumbuhan laba, ukuran perusahaan dan prediktabilitas laba. Faktor-faktor yang mempengaruhi *earning response coefficient* (ERC) dalam penelitian-penelitian sebelumnya cenderung memiliki hasil yang cukup konsisten kecuali struktur modal dan persistensi laba.

Palupi (2006) mendefinisikan struktur modal sebagai perbandingan atau imbangan pendanaan jangka panjang perusahaan yang ditunjukkan oleh perbandingan hutang jangka panjang terhadap modal sendiri. Pemenuhan kebutuhan dana perusahaan dari sumber modal sendiri berasal dari modal saham, laba ditahan dan cadangan. Struktur modal dalam penelitian ini diproksian dengan tingkat *leverage*. *Leverage* merupakan suatu rasio untuk mengukur seberapa besar perusahaan dibiayai dengan utang. Untuk perusahaan yang cendrung berutang, setiap adanya peningkatan laba akan dirasakan oleh pemberi pinjaman sebagai suatu keamanan. Maka dari itu, apabila terjadinya peningkatan laba investor cendrung menanggapi ini sebagai informasi yang buruk.

Hasil penelitian empiris tentang pengaruh struktur modal terhadap *earning response coefficient* (ERC) yang dilakukan oleh peneliti sebelumnya mengindikasikan apresiasi pasar pada informasi struktur modal terhadap *earning response coefficient* (ERC) belum menunjukkan hasil yang konsisten. Mulyani dkk. (2007) menemukan bukti bahwa struktur modal secara negatif mempengaruhi ERC. Hal ini dapat diartikan bahwa bahwa informasi mengenai struktur modal suatu perusahaan dapat mempengaruhi reaksi investor terhadap pengumuman laba dan diperkuat dengan keterbukaan informasi lainnya sebagai bagian dari pengungkapan sukarela termasuk struktur modal. Konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Setiati (2004) yang menyatakan bahwa informasi mengenai struktur modal perusahaan berpengaruh negative terhadap *earning response coefficient* (ERC). Namun, hasil berbeda ditemukan oleh Susanto (2012) yang menyimpulkan bahwa struktur modal tidak mempengaruhi ERC.

Persistensi laba menjelaskan kemampuan suatu perusahaan untuk mempertahankan labanya di masa yang akan datang. Semakin persisten laba suatu perusahaan maka semakin baik kemampuan perusahaan untuk memberikan kemakmuran bagi para pemegang sahamnya. Investor akan memberikan respon yang lebih besar kepada perusahaan dengan tingkat persistensi laba yang tinggi.

Sama halnya dengan hasil penelitian mengenai pengaruh struktur modal terhadap *earning response coefficient* (ERC), hasil penelitian empiris tentang pengaruh persistensi laba terhadap *earning response coefficient* (ERC) yang dilakukan oleh peneliti sebelumnya juga mengindikasikan apresiasi pasar pada informasi persistensi laba terhadap *earning response coefficient* (ERC) belum menunjukkan hasil yang konsisten. Penelitian Palupi (2006) yang menemukan adanya pengaruh positif dari persistensi laba terhadap *earning response coefficient* (ERC). Namun hasil berbeda ditemukan oleh penilitian Murwaningsari (2008) yang menyimpulkan bahwa persistensi laba tidak berpengaruh terhadap *earning response coefficient* (ERC).

Pada penelitian ini digunakan data laporan keuangan perusahaan properti dan real estate tahun 2014 yang dianggap mampu menggambarkan kondisi yang relatif baru dipasar modal Indonesia, sehingga diharapkan penelitian ini akan lebih relevan terhadap kondisi aktual di Indonesia. Dengan anggapan bahwa penelitian ini kemungkinan besar akan mendapatkan hasil yang berbeda apabila dalam konteks waktu penelitian dan objek atau sampel yang diteliti berbeda.

Industri property dan real estate merupakan salah satu sektor yang banyak diminati para investor. Hal ini disebabkan harga tanah yang cenderung naik.

Penyebab harga tanah yang cenderung naik adalah *supply* tanah bersifat tetap sedangkan *demand* akan selalu besar seiring pertambahan penduduk. Ketua Umum Dewan Pengurus Pusat Real Estat Indonesia (REI) Setyo Maharso dalam Harian Ekonomi NERACA (2013) menyatakan salah satu booming investasi di sektor properti Indonesia saaat ini adalah investasi di sektor properti. Indonesia masih menjadi negara tujuan untuk investasi di bidang properti. Oleh karena itu, obyek penelitian ini adalah perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di BEI.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penelitian ini mengambil judul sebagai berikut: "Pengaruh Struktur Modal dan Persistensi Laba Terhadap *Earning Response Coefficient* : Studi Empiris pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014"

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan Latar belakang di atas, masalah dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh struktur modal terhadap *earning response coefficient*?
2. Bagaimanakah pengaruh persistensi laba terhadap *earning response coefficient*?

1.3. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai:

1. Pengaruh struktur modal terhadap *earning response coefficient*.
2. Pengaruh persistensi laba terhadap *earning response coefficient*.

1.4. Manfaat Penelitian

1. Teoritis

   Hasil penelitian ini dapat menambah kajian ilmu tentang investasi dilihat melalui struktur modal dan persistensi laba sebuah perusahaan.

2. Praktis

   a. Membantu dalam pengambilan keputusan berinvestasi yang tepat khususnya terkait dengan struktur modal dan persistensi laba suatu perusahaan dalam mempengaruhi *Earning Response Coefficient* suatu perusahaan.

   b. Memberikan informasi bagaimana pengaruh struktur modal dan persitensi laba terhadap *Earning Response Coefficient* suatu perusahaan.

   c. Sebagai bahan masukan dan bahan pertimbangan juga pengetahuan bagi penelitian-penelitian berikutnya yang berkaitan dengan topik yang sama.

1.5. Sistematika Penulisan

Skripsi ini dibagi menjadi 5 bab yang meliputi:

BAB I PENDAHULUAN

Di dalam bab satu dibahas tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat yang diharapkan maupun sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Di dalam bab dua dijelaskan tentang tinjauan pustaka yang terdiri dari *signalling theory* , laba, return saham, *earning response coefficient*, hubungan laba dengan harga saham, struktur modal, laverege, persistensi laba, hubungan struktur modal dengan *earning response coefficient*, hubungan persistensi laba dengan *earning response coefficient*, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis penelitian.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Di dalam bab tiga dijelaskan tentang rancangan penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data yang digunakan untuk mengumpulkan data, populasi dan sampel yang digunakan dalam penelitian, definisi operasional variabel yang digunakan dalam penelitian, serta teknik analisis data data yang digunakan dalam penelitian.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Di dalam bab empat penuliss akan melakukan analisis dan pembahasan terhadap permasalahan dengan data yang dikumpulkan dan menggunakan teori-teori yang telah di kemukakan untuk membahas permasalahan yang dirumuskan.

DAFTAR PUSTAKA

Ambarwati, Sri. 2008. Earnings Response Coefficient. *Akuntabilitas*, Vol 7, No. 2: 128-134.

Assih, Prihat dan M. Gudono. 2000. Hubungan Tindakan Perataan Laba Dengan Reaksi Pasar Atas Pengumuman Informasi Laba Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 3, No. 1: 35-53.

Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*, Edisi 8, Jakarta, Erlangga.

Chandrarin, G. 2003. The Impact of Accounting Methods For Transaction Gains (Losses) on The Earnings Response Coefficient: The Indonesian Case. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 6, No. 3: 217-231.

Chariri, dan Imam Ghozali. 2003. *Teori Akuntansi*. Semarang: UNDIP.

Cho, L.Y, and K. Jung. (1991). Earnings Response Coefficients: A Synthesis of Theory and Empirical Evidence. *Journal of Accounting Literature*, Vol.10, pp 85-116.

Dhaliwal, D. S. dan N. L. Farger. (1991). "The Association Between Unexpected Earnings And Abnormal Security Returns In The Presence of Financial Leverage". Contemporary Accounting Research. 8: 20-41.

Djamaluddin, Subekti, Handayani Tri Wijayanti dan Rahmawati. 2008. Analisis Pengaruh Perbedaan Antara Laba Akuntansi Dan Laba Fiskal Terhadap Persistensi Laba, Akrual, Dan Arus Kas pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 11, No. 1.

Febrianto, Rahmat, dan Erna Widiastuty. 2006. *Tiga Angka Laba Akuntansi: Mana yang lebih Bermakna bagi Investor?*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol. 9, No.2: 200-215.

Gujarati, D. (1995). *Ekonometrika Dasar*. Diterjemahkan Oleh Sumarno Zain. Jakarta: Erlangga.

Harahap, Khairunnisa. 2004. Asosiasi Praktik Perataan Laba dengan Koefisien Respon Laba. *Simposium Nasional Akuntansi* VII: 1164-1176.

Harahap, Sofyan Syafri. 2005. *Teori Akuntansi*. Jakarta: PT.Raja Grafindo Persada.

Harahap, Sofyan Syafri. 2008. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada, Jakarta.

Harian Ekonomi NERACA, 22 Juni 2013. *Pertumbuhan Properti di Indonesia Didukung Ekonomi yang Stabil*. (Online). http://www.neraca.co.id/article/29770/pertumbuhan-properti-di-indonesia-terus-naik-didukung-ekonomi-yang-stabil. (diakses 17 September 2015)

Hartono, J,. 2005. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE UGM.

Ikatan Akuntan Indonesia. 2009. *Standar Akuntansi Keuangan. PSAK No. 1*.

Indra dkk. 2011. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Earnings Response Coefficient (ERC): Studi pada Perusahaan Properti dan Real estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan ISSN* 1410-1831. Vol. 16. No. 1, Januari-Juni 2011.

Imroatussolihah, Ely. 2013. Pengaruh Resiko, Leverage, Peluang Pertumbuhan, Persistensi Laba dan Kualitias Tanggung Jawab Sosial Perusahaan terhadap Earning Response Coefficient pada Perusahaan High Profile. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, Vol. 1, No. 1: 75-87.

Jaswadi. 2004. Dampak Earnings Reporting Lags Terhadap Koefisien Respon Laba. *Makalah SNA VI*. Hal: 487-506.

Lumbantobing, Rudolf, dan Rizka Indri Arfianti. 2012. Efek Perubahan Rasio Hutang Pada Faktor-Faktor yang Memengaruhi Earning Response Coefficient Perusahaanperusahaan Bukan Tergolong Industri Sektor Jasa Keuangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2000-2009. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan ISSN* 2089-7219. Vol.1. No.1. Februari 2012.

Mayangsari, S. 2003. Analisis Pengaruh Independensi, Kualitas Audit, serta Mekanisme Corporate Governance terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) VI*, Surabaya. Hal: 1255-1269.

Murwaningsari, Etty. 2008. Pengujian Simultan: Beberapa Faktor yang Mempengaruhi Earning Response Coefficient (ERC. *Simposisum Nasional Akuntansi XI Pontianak:* 23-25 Juli 2008.

Palupi, Margaretta Jati. 2006. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Koefisien Respon Laba: Bukti Empiris pada Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekubank*, Vol. 3: 9-25.

Riduwan, Akhmad. 2004. *Pengaruh Alokasi Pajak Antar Perioda Berdasarkan PSAK No.46 Terhadap Koefisien Respon Laba Akuntansi*. Simposium Nasional Akuntansi (SNA) VII, Bali. Hal: 220-245.

Santosa, Purbayu Budi, dan Mulyawan Hamdani. 2007. *Statistika Deskriptif dalam Bidang Ekonomi dan Niaga*. Penerbit Erlangga, Jakarta.

Santoso, Singgih. 2010. *Statistika Parametrik*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.

Setiati, Fita, dan Indra W. Kusuma. 2004. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Koefisien Respon Laba pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh. *Simposium Nasional Akuntansi VII*: 914-930.

Susanto, Yulius Kurnia. 2012. Determinan Koefisien Respon Laba. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, vol 23 no 3 153-163.

Suwardjono. 2005. *Teori Akuntansi: Perekayasaan Pelaporan Keuangan. Edisi Ketiga*. Yogyakarta: BPFE.

Tandelilin, Eduardus. 2009. *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.