

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PENGARUH *FIRM SIZE*, *GROWTH OPPORTUNITY*, *EARNING PERSISTENCE*, *PROFITABILITAS*, DAN *LEVERAGE* TERHADAP *EARNING RESPONSES COEFFICIENT* PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2022

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Strata I Program Studi Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi Dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau



OLEH:

LAILY ALVITA HAMDI

NIM : 11970322960

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU**

2023



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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : LAILY ALVITA HAMDI
 NIM : 11970322960
 FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
 JURUSAN : AKUNTANSI
 JUDUL : PENGARUH *FIRM SIZE, GROWTH OPPORTUNITY, EARNING PERSISTENCE, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE* TERHADAP *EARNING RESPONSE COEFFICIENT* PADA PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020 – 2022
 TANGGAL : JUM'AT, 16 JUNI 2023
 UJIAN

DISETUJUI OLEH:
 PEMBIMBING

Febri Rahmi, SE, M.Sc, Ak, CA
 NIP: 19720209 200604 2 002

MENGETAHUI

KETUA JURUSAN

Dj. H. Mahyarni, SE, MM
 NIP: 19700826 199903 2 001

Faiza Muklis, SE, M.Si, Ak
 NIP: 19741108 200003 2 004



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

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : LAILY ALVITA HAMDI
 NIM : 11970322960
 FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
 JURUSAN : AKUNTANSI
 JUDUL : PENGARUH *FIRM SIZE, GROWTH OPPORTUNITY, EARNING PERSISTENCE, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE* TERHADAP *EARNING RESPONSE COEFFICIENT* PADA PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020 – 2022
 TANGGAL : JUM'AT, 16 JUNI 2023
 UJIAN

Tim Penguji

Ketua

Astuti Meflinda SE, MM
 NIP. 19720513 200701 2 018

Sekretaris

Hijratul Aswad, SE, M.Ak
 NIP. 19860912 202012 2 018

Anggota

Harkaneri, SE, MSA, Ak, CA
 NIP. 19810817 200604 2 007

Anggota

Aras Aira, SE, M.Ak, CA
 NIP. 130 411 020



2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Lampiran Surat :
Nomor : Nomor 25/2022
Tanggal : 10 September 2022

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Laily Alvita Hamdi
NIM : 11970322960
Tempat/Tgl. Lahir : Perawang, 19 Desember 2000
Fakultas/Pascasarjana : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Prodi : Akuntansi S1

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*:

Pengaruh Firm Size, growth opportunity, Earning Persistence, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Earning Responses Coefficient pada perusahaan Sektor Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*~~ dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*~~ saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya)*~~ saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pemyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 10 Mei 2023
Yang membuat pemyataan



Laily Alvita Hamdi
NIM. 11970322960


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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRAK
Pengaruh *Firm Size, Growth Opportunity, Earning Persistence, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Earning Responses Coefficient* Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022

Oleh:

LAILY ALVITA HAMDI
NIM : 11970322960

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh firm size, growth opportunity, earning persistence, profitabilitas, dan leverage terhadap Earning Responses Coefficient (ERC) baik secara parsial maupun secara simultan pada perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022. Metode dalam penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Hipotesis dalam penelitian ini diuji dengan menggunakan analisis regresi data panel dengan program Eviews 12. Sampel penelitian ini diperoleh dengan menggunakan teknik Purposive Sampling, sehingga diperoleh sebanyak 10 sampel perusahaan dalam waktu 3 tahun dan diperoleh sebanyak 30 unit sampel. Berdasarkan uji statistik Adjusted, R square yang dihasilkan dalam penelitian ini sebesar 70,44% sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel lain. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perhitungan hipotesis secara parsial dari variabel growth opportunity berpengaruh negatif terhadap ERC dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap ERC. Sedangkan variabel firm size, earning persistence, dan leverage tidak berpengaruh terhadap ERC. Hasil pengujian hipotesis secara simultan menunjukkan bahwa firm size, growth opportunity, earning persistence, profitabilitas, dan leverage berpengaruh terhadap ERC pada perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022.

Kata Kunci : *Firm Size, Growth Opportunity, Earning Persistence, Profitabilitas, Leverage, Earning Responses Coefficient*



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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRACT

The Effect of Firm Size, Growth Opportunity, Earning Persistence, Profitability, and Leverage on the Earning Responses Coefficient in Transportation Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020-2022 Period

By:

LAILY ALVITA HAMDI

NIM : 11970322960

This study aims to determine the effect of firm size, growth opportunity, earning persistence, profitability, and leverage on the Earning Responses Coefficient (ERC) both partially and simultaneously in transportation sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020-2022 period. The method in this study uses quantitative methods. The hypothesis in this study was tested using panel data regression analysis with the Eviews 12 program. This research sample was obtained using the Purposive Sampling technique, so that 10 company samples were obtained within 3 years and 30 sample units were obtained. Based on statistical tests, the Adjusted R square produced in this study was 70,44% while the rest was explained by other variables. The results of this study show that partial hypothetical calculation of the growth opportunity variable has a negative effect on ERC and profitability has a positive effect on ERC. While the variables firm size, earning persistence, and leverage have no effect on ERC. The results of simultaneous hypothesis testing show that firm size, growth opportunity, earning persistence, profitability, and leverage affect ERC in transportation sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020-2022 period.

Keywords : Firm Size, Growth Opportunity, Earning Persistence, Profitability, Leverage, Earning Responses Coefficient

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis sampaikan atas kehadiran Allah *Subhanahu Wa Ta'ala* atas limpahan rahmat dan hidayahnya kepada penulis. Shalawat beriring salam kepada Nabi Besar Muhammad *Shallallahu 'Alaihi wa Sallam*, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Firm Size, Growth Opportunity, Earning Persistence, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Earning Responses Coefficient* Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022”. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian persyaratan akademis dalam menyelesaikan Program Studi Sarjana S1 Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Dalam penulisan dan penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan doa kedua orang tua yang ananda sayangi dan cintai. Skripsi ini ananda persembahkan kepada Papa tersayang **Sukri Hamdi** dan Ibu tercinta **Mardianis, S.Pd.** Terimakasih tak terhingga untuk segala limpahan cinta, kasih sayang, do'a, dan dukungan baik secara lahiriah maupun batiniah serta kesabarannya untuk bisa menunggu dan mendukung ananda dalam menyelesaikan skripsi ini.

Selama proses penyusunan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak yang memberikan bimbingan, arahan, bantuan dan dukungan. Oleh

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

karena itu, dalam kesempatan ini dengan penuh kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada, yth:

1. Bapak Prof. Khairunnas, M.Ag selaku rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau beserta staf.
2. Ibu Dr. Hj Mahyarni, SE,MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
3. Bapak Dr. Kamaruddin, S.sos, M.Si, Bapak Dr. Mahmuzar, M.Hum, Ibu Dr. Hj. Julina, SE,M.Si selaku Wakil Dekan I, Wakil Dekan II, dan Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Ibu Faiza Muklis SE, M.Si, selaku Ketua Prodi Akuntansi S1 dan Ibu Harkaneri S.E, MSA, Ak, CA selaku Sekretaris Prodi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau
5. Ibu Febri Rahmi, S.E, M.Sc. Ak. CA sebagai pembimbing proposal dan skripsi yang telah memberikan bimbingan, arahan dan nasehat yang sangat berharga kepada penulis dalam proses penyusunan proposal dan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Bapak Nasrullah Djamil, S.E., M.Si. Ak sebagai penasehat akademis penulis.
7. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan ilmu yang berharga kepada penulis selama perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.

**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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

8. Seluruh Staf dan Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
9. Abang tersayang Aprian Saputra, ST yang telah membantu dan memberikan dukungan kepada penulis serta Adik tersayang M. Rafli Hamdi yang selalu menyemangati penulis.
10. Semua keluarga besar yang telah memberikan bantuan moril dan memberikan keceriaan bagi penulis.
11. Sahabat-sahabat sepermainan In The World Squad, Ayu, Israhmi, Meiza, Puji, Yaya, Wela dan Yolla yang telah banyak memberikan banyak dorongan, bantuan, semangat dan doa kepada penulis dari awal hingga perkuliahan selesai.
12. Sahabat sedari MABA, Meilisa Wulandari yang selalu bersedia menjadi tempat bercerita serta tidak bosan mendengarkan keluh kesah penulis.
13. Sahabat- sahabat sedari SMA yang penulis sayangi dan cintai sepenuh hati, Audria Rahmanesya, Fadma Wahyuni, Hervina Ageng Putri, dan Karina Lainatul Azra yang sedang berjuang menyelesaikan skripsi. Tetap semangat menghadapi dunia fana yang penuh kepalsuan ini.
14. Sahabat KKN Ika, Lala, Ifni, Nelsy, Qolby, Rama, Renol yang selalu bersedia mendengarkan keluh kesah penulis selama KKN maupun setelah KKN.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

15. Seluruh teman-teman Akuntansi S1 Lokal E dan teman-teman konsentrasi Keuangan A dan juga seluruh teman-teman angkatan 2019 yang tidak bisa penulis tuliskan satu persatu yang telah berjuang bersama melewati proses perkuliahan demi mengejar gelar S.Ak.

16.

Penulis menyadari bahwa terdapat banyak kekurangan baik dalam penulisan, tata bahasa maupun bentuk / struktur ilmiahnya sendiri. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati menerima kritikan dan saran-saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini nantinya. Semoga skripsi ini bisa memberikan manfaat bagi pembaca.

Aamiin yaa Rabbal 'Alamiin.

Pekanbaru, 31 Mei 2023
Penulis

Laily Alvita Hamdi
NIM. 11970322960

UIN SUSKA RIAU

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	10
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian.....	11
1.5. Sistematika Penulisan.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1 Landasan Teori.....	14
2.1.1. Teori Efisiensi Pasar.....	14
2.1.2. Teori Sinyal.....	16
2.2 <i>Firm Size</i>	18
2.3 <i>Growth Opportunity</i>	19
2.4 <i>Earning Persistence</i>	21
2.5 Profitabilitas.....	22
2.6 <i>Leverage</i>	24
2.7 <i>Earning Responses Coefficient</i>	24



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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

2.8	Laba Menurut Pandangan Islam	27
2.9	Penelitian Terdahulu.....	28
2.10	Kerangka Konseptual.....	32
2.11	Pengembangan Hipotesis Penelitian	33
2.11.1.	Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>	33
2.11.2.	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>	34
2.11.3.	Pengaruh <i>Earning Persistence</i> Terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>	35
2.11.4.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>	36
2.11.5.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>	37
2.11.6.	Pengaruh <i>Firm Size</i> , <i>Growth Opportunity</i> , <i>Earning Persistence</i> , Profitabilitas, dan <i>Leverage</i> Secara Simultan Terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>	38
BAB III METODE PENELITIAN		40
3.1	Jenis Penelitian.....	40
3.2	Populasi dan Sampel.....	40
3.2.1	Populasi	40
3.2.2	Sampel	43
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	45
3.4	Teknik Pengumpulan Data	45
3.5	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	46
3.5.1.	Variabel Independen.....	46
a.	<i>Firm Size</i>	47



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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

b.	<i>Growth Opportunity</i>	47
c.	<i>Earning Persistence</i>	47
d.	Profitabilitas	48
e.	<i>Leverage</i>	49
3.5.2.	Variabel Dependen	49
a.	<i>Earning Responses Coefficient</i>	49
3.6	Metode Analisis Data	52
3.6.1.	Analisis Statistik Deskriptif	53
3.6.2.	Uji Asumsi Klasik.....	53
3.6.3.	Model Estimasi Regresi Data Panel.....	55
3.6.4.	Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	56
3.6.5.	Analisis Regresi Data Panel.....	58
3.6.6.	Uji Hipotesis	59
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		61
4.1.	Hasil Penelitian	61
4.1.1.	Deskripsi Objek Penelitian	61
4.1.2.	Analisis Statistik Deskriptif Data.....	61
4.1.3.	Analisis Statistik Deskriptif.....	68
4.1.4.	Pengukuran Variabel Operasional.....	72
4.1.5.	Hasil Uji Asumsi Klasik	76
4.1.6.	Hasil Model Estimasi Regresi Data Panel	78
4.1.7.	Hasil Uji Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	80
4.1.8.	Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel	82
4.1.9.	Hasil Uji Hipotesis.....	83
4.2.	Pembahasan.....	86
4.2.1.	Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>	86

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4.2.2. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>	87
4.2.3. Pengaruh <i>Earning Persistence</i> Terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>	88
4.2.4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>	89
4.2.5. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>	89
4.2.6. Pengaruh Secara Simultan <i>Firm Size, Growth Opportunity, Earning Persistence, Profitabilitas, dan Leverage</i> Terhadap <i>Earning Response Coefficient</i>	90
BAB V PENUTUP	92
5.1. Kesimpulan.....	92
5.2. Saran.....	93
5.3. Keterbatasan Penelitian	93
DAFTAR PUSTAKA	94

LAMPIRAN



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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

DAFTAR TABEL

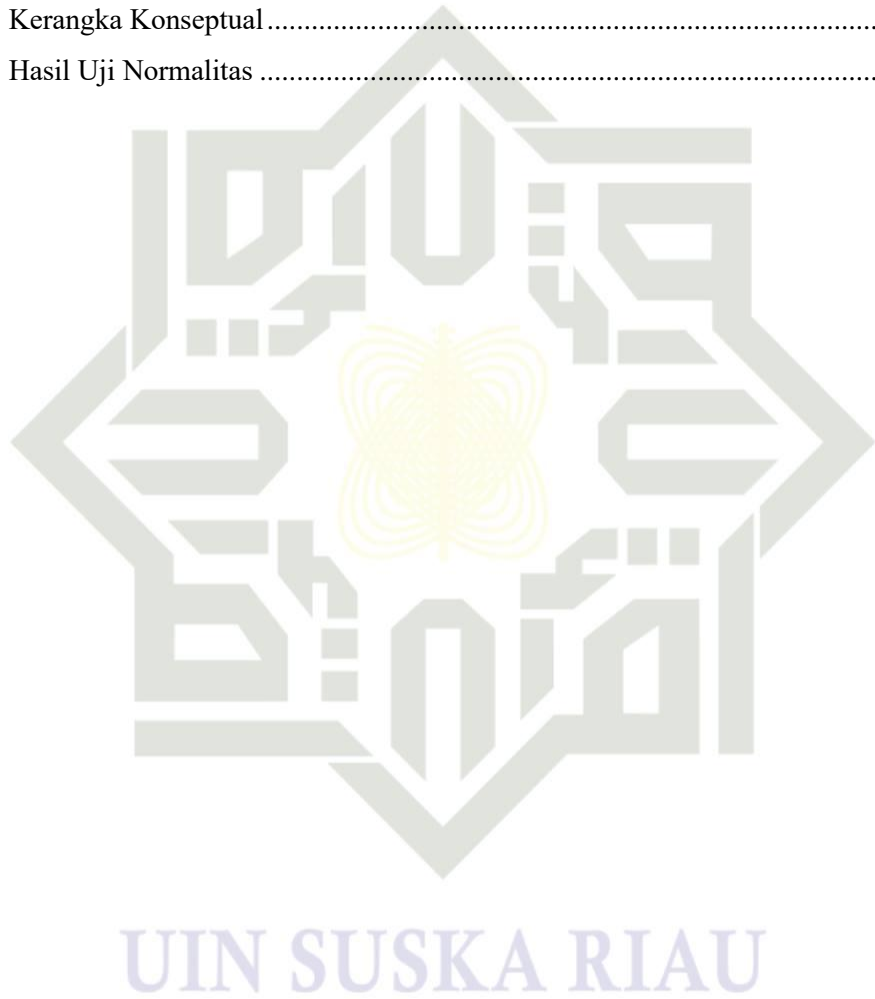
Tabel 1.1 Kas dan Laba Bersih Perusahaan Transportasi	3
Tabel 1.2 Harga Saham Perusahaan Sektor Transportasi.....	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Sektor Transportasi Yang Terdaftar.....	41
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel	44
Tabel 3.3 Daftar Perusahaan Sampel	45
Tabel 3.4 Variabel Pengukuran dan Definisi Operasional.....	51
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif Data.....	62
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	69
Tabel 4.3 Hasil Uji Heterokedastisitas	77
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas	77
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	78
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	78
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	79
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	79
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Chow</i>	80
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Hausman</i>	80
Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Langrangge Multiplier</i>	81
Tabel 4.12 Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel.....	82
Tabel 4.13 Hasil Uji t.....	83
Tabel 4.14 Hasil Uji f.....	85
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	85

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Kas dan Laba Bersih Perusahaan Transportasi	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	32
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	76



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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Di era informasi saat ini, sangat mudah untuk mendapatkan berbagai informasi melalui berbagai media, khususnya informasi tentang perusahaan. Kemudahan ini menuntut tiap – tiap perusahaan untuk bisa bersaing dengan perusahaan lainnya dengan cara memberikan informasi secara lengkap dan detail mengenai perusahaannya agar dapat menarik investor. Peran investor dalam lingkungan pasar modal menjadi akibat dari berkembangnya dunia pasar modal di kalangan masyarakat luas. Dengan demikian, perusahaan dapat meningkatkan kualitas informasi yang akan dipublikasikan seiring dengan berkembangnya dunia pasar modal. Informasi yang disajikan juga harus relevan dan sesuai dengan fakta agar investor percaya untuk berinvestasi di perusahaan tersebut.

Pada akhir tahun 2019, dunia dikejutkan dengan sebuah virus yang disebut dengan *corona virus* atau Covid-19. Virus yang berasal dari kota Wuhan, China ini menyebar dengan cepat ke seluruh penjuru dunia yang menyebabkan terguncangnya perekonomian global. Gejolak ekonomi akibat pandemi telah tergambar di pertumbuhan ekonomi negara-negara sejak triwulan I tahun 2020 yang mencatatkan pertumbuhan ekonomi sebesar -6,8%. Hal ini sangat bertolak belakang dengan IMF (*International Monetary Fund*) yang telah memprediksi perekonomian global pada awal tahun 2020 akan meningkat sebesar 3,3% dibandingkan tahun 2019 yaitu sebesar 2,9% (KEMENKEU, 2020).

Pandemi covid-19 tentunya juga membawa dampak yang sangat serius pada perekonomian Indonesia. Pertumbuhan ekonomi nasional tercatat $-5,3\%$ *year on year* (YoY) periode triwulan II 2020 dan untuk pertama kalinya Indonesia mengalami kontraksi pertumbuhan yang sangat signifikan sejak krisis keuangan Asia. Kondisi ini mencerminkan adanya berbagai tekanan pada sektor-sektor yang ada di Indonesia salah satunya adalah sektor transportasi. Sektor transportasi menyumbang sebesar $3,57\%$ dari total perekonomian Indonesia. Akan tetapi pada triwulan I tahun 2020 sektor transportasi hanya mengalami pertumbuhan perekonomian sebesar $1,3\%$ (KEMENKEU, 2020).

Sektor transportasi termasuk salah satu sektor yang sangat terkena dampak covid-19. Pada saat pandemi, penutupan berbagai akses dilakukan agar mencegah penyebaran virus covid-19 terjadi dan menyebabkan penurunan minat masyarakat untuk berpergian. Menurunnya minat masyarakat untuk berpergian menyebabkan terjadinya penurunan pertumbuhan ekonomi yang signifikan pada sektor transportasi dibandingkan dengan sebelum terjadinya pandemi. Berikut tabel kas dan laba/rugi bersih beberapa perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia :

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

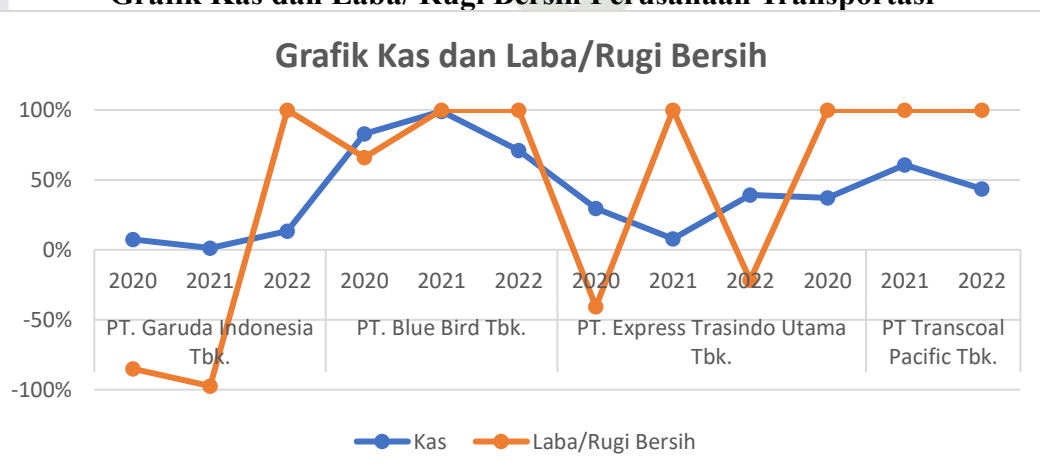
Tabel 1.1.
Kas dan Laba/Rugi Bersih Perusahaan Transportasi

Perusahaan	Tahun	Kas	Laba/Rugi Bersih
PT. Garuda Indonesia Tbk.	2020	2.834.821.602.340	(34.932.913.387.645)
	2021	776.839.162.091	(59.558.874.034.592)
	2022	8.206.590.380.659	53.118.400.552.224
PT. Blue Bird Tbk.	2020	798.850.000.000	(163.183.000.000)
	2021	945.637.000.000	8.720.000.000
	2022	890.975.000.000	364.027.000.000
PT. Express Trasindo Utama Tbk.	2020	22.468.839.000	(53.221.960.000)
	2021	16.014.447.000	188.590.164.000
	2022	9.588.071.000	(14.903.708.000)
PT Transcoal Pacific Tbk.	2020	34.134.000.000	57.730.000.000
	2021	131.500.000.000	84.578.000.000
	2022	89.732.000.000	115.667.000.000

Sumber Data : Laporan Keuangan Tahunan Tiap Perusahaan

Berikut grafik kas dan laba bersih pada perusahaan sektor transportasi:

Gambar 1.1.
Grafik Kas dan Laba/ Rugi Bersih Perusahaan Transportasi



Sumber Data : Data Olahan, 2022

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Penurunan kas dan laba/rugi bersih yang terjadi di 4 perusahaan diatas disebabkan oleh pandemi covid-19 yang tidak kunjung selesai hingga akhir 2021 lalu. Pada PT. Garuda Indonesia Tbk, dari kerugian yang dihasilkan terdapat 58,18% pendapatan usaha turun pada triwulan I 2020. Pada PT. Blue Bird Tbk, pendapatan bisnis taxi turun sebesar 43,09% pada triwulan I 2020. Pada PT. Express Trasindo Utama Tbk, pendapatan bisnis taxi juga turun sebesar 75,07% pada triwulan I 2020. Pada PT. Transcoal Pacific Tbk, walaupun mampu menghasilkan laba, akan tetapi pendapatan tersebut turun sebesar 79,88% pada triwulan I 2020 daripada tahun sebelumnya. Bervariasinya penghasilan yang terjadi di 4 perusahaan diatas juga tidak selalu mempengaruhi harga saham yang beredar. Berikut harga saham yang beredar dari 2020-2022 pada 3 perusahaan diatas yaitu :

Tabel 1.2.
Harga Saham Perusahaan Sektor Transportasi
Harga Saham Yang Beredar

Nama Perusahaan	Harga Saham Yang Beredar		
	2020	2021	2022
PT. Garuda Indonesia Tbk.	Rp402/lembar	Rp222/lembar	Rp163/lembar
PT. Blue Bird Tbk	Rp1.300/lembar	Rp1.380/lembar	Rp1.410/lembar
PT. Express Trashindo Utama Tbk.	Rp50/lembar	Rp50/lembar	Rp50/lembar
PT Transcoal Pacific Tbk	Rp7.000/lembar	Rp10.500/lembar	Rp7.950/lembar

Sumber Data : id.inevsting.com,2022

Penurunan laba bersih tiap perusahaan tidak selalu berkaitan dengan harga saham yang beredar begitupula sebaliknya. Pada PT. Garuda Indonesia Tbk, harga saham mengalami penurunan setiap tahunnya. Pada PT. Blue Bird Tbk, harga saham tetap mengalami peningkatan tiap tahunnya. Pada PT. Express Trasindo

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Utama Tbk, harga saham tetap berada di harga yang sama tiap tahunnya. Pada PT. Transcoal Pacific Tbk, harga saham mengalami penurunan pada tahun 2021 dan Kembali naik pada tahun 2022.

Melalui data diatas menunjukkan bahwa jika perusahaan dalam keadaan untung, harga saham yang beredar juga tidak selalu tinggi begitupula sebaliknya, jika perusahaan dalam keadaan rugi, harga saham juga tidak selalu rendah. Fenomena ini menjadi perhatian khusus bagi para investor karena tingkat laba dan rugi perusahaan tidak serta menjadikan harga saham ikut naik maupun turun. Fenomena naik turunnya harga saham ini mengakibatkan investor harus bisa memilih saham terbaik yang dapat memberikan keuntungan atau return terbaik dengan resiko berinvestasi yang kecil ketika berinvestasi.

Untuk mengetahui informasi yang terkandung dalam laba, dapat dilihat menggunakan metode *Earning Responses Coefficient* (ERC) yang dapat mengidentifikasi perbedaan tanggapan pasar terhadap pengumuman laba. ERC digunakan untuk mengukur tingkat *abnormal return* atas suatu sekuritas dalam menanggapi komponen pendapatan tak terduga yang dilaporkan oleh perusahaan yang menerbitkan sekuritas. ERC bermanfaat bagi para investor agar investor dapat melihat *abnormal return* yang terjadi di sebuah perusahaan. ERC diperlukan bagi sebuah perusahaan agar perusahaan dapat melihat respon pasar yang terjadi terhadap pengumuman laba yang dilakukannya. Setiap perusahaan memiliki *abnormal return* yang terjadi tergantung dari informasi laba yang dilaporkannya.

Penelitian terdahulu mengenai ERC sangat banyak diteliti namun terdapat hasil dan variabel yang berbeda antar penelitiannya. Terdapatnya hasil yang berbeda dan

tidak konsisten yang menjadi motivasi melakukan penelitian kembali mengenai *Earning Responses Coefficient*. Oleh karena itu, pada penelitian kali ini, dilakukan pengujian mengenai beberapa faktor yang mempengaruhi ERC yaitu *firm size* (ukuran perusahaan), *growth opportunity* (kesempatan bertumbuh), *earning persistence* (persistensi laba), dan *leverage*.

Firm size atau biasa disebut dengan ukuran perusahaan merupakan salah satu yang dapat digunakan dalam pengukuran ERC. *Firm size* adalah skala yang diklasifikasikan dari besar kecilnya perusahaan dari berbagai cara yang dapat diukur seperti total aset dan total pendapatan. *Firm size* dapat menjadi acuan bagi para investor untuk berinvestasi di suatu perusahaan karena jika perusahaan tersebut perusahaan besar maka dianggap lebih memiliki sumber daya yang mencukupi dan dapat dialokasikan untuk kemakmuran para investor. Beberapa penelitian terdahulu mengenai *firm size* yang dilakukan oleh Aurel dan Budi (2022), Putra & Aisyah (2022), Aurel et.al. (2020), Dewi, et.al. (2019), Sasongko, et.al. (2020) mendapatkan hasil bahwa *firm size* berpengaruh signifikan terhadap ERC. Sedangkan penelitian lain yang dilakukan oleh Awawdeh, et.al. (2020), Elviani et al. (2022) dan Indah Sari & Rokhmania (2020) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap ERC.

Growth opportunity atau biasa disebut dengan kesempatan bertumbuh merupakan bertumbuhnya suatu perusahaan yang dapat dibandingkan dengan periode – periode yang sudah terjadi sebelumnya agar dapat menemukan perusahaan telah bertumbuh atau tidak dari suatu periode ke periode selanjutnya. Jika sebuah perusahaan mempunyai kesempatan bertumbuh yang tinggi, maka nilai

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ERC perusahaan tersebut akan tinggi dan perusahaan memiliki kualitas laba yang baik. Namun, jika terjadi hal sebaliknya, maka investor tidak akan berinvestasi di perusahaan tersebut. Beberapa penelitian mengenai *growth opportunity* yang dilakukan oleh Indah Sari & Rokhmania (2020), Elviani et al. (2022), Azizah et al. (2020) menunjukkan bahwa *growth opportunity* tidak berpengaruh terhadap ERC. Berbeda dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Awawdeh, et.al (2020), Dewi, et.al. (2019), Tamara & Suaryana (2020) menunjukkan bahwa *growth opportunity* berpengaruh signifikan terhadap ERC.

Earning Persistence merupakan kemampuan laba akuntansi pada tahun berjalan untuk menggambarkan pendapatan yang diharapkan pada masa mendatang. Laba yang persisten dapat digunakan sebagai indikator laba pada tahun berikutnya. Respon laba akan menjadi tolak ukur bagi sebuah perusahaan agar memiliki nilai *earning persistence* yang tinggi. Signifikansi persistensi laba terhadap ERC menunjukkan bahwa angka laba yang dilaporkan dapat menjadi acuan para investor untuk menentukan ekspektasi baik kepada perusahaan. Beberapa penelitian terdahulu mengenai *earning persistence* yang dilakukan oleh Rokhmania et.al. (2021) Gurusinga & Pinem (2019), Wijaya et al. (2020), Susanto et al. (2022), Ramadanti & Rahayu (2019) menunjukkan bahwa *earning persistence* memiliki pengaruh terhadap ERC. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Ahabba & Sebrina (2020) menunjukkan bahwa *earning persistence* tidak berpengaruh terhadap ERC.

Profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Profitabilitas bertujuan untuk mencapai laba

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dalam jangka waktu yang panjang (Kasmir, 2014). Rasio ini merupakan salah satu metode untuk menilai kondisi keuangan perusahaan berdasarkan perhitungan – perhitungan rasio atas dasar analisis kuantitatif yaitu menunjukkan hubungan antar satu unsur dengan yang lainnya dalam laporan laba rugi dan neraca. Rasio profitabilitas menggambarkan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan yang biasanya dapat dilihat dari laba yang dihasilkan dari penjualan atau pendapatan investasi perusahaan tersebut. Penelitian sebelumnya oleh Putra & Aisyah (2022), Awawdeh, et.al. (2020), Elviani et al. (2022) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap ERC. Sedangkan penelitian lain yang dilakukan oleh Dewi, et.al. (2019), Ramadanti & Rahayu (2019) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap ERC.

Leverage ialah alat ukur yang berguna untuk mengukur seberapa besar risiko yang diekspos perusahaan kepada kreditur yang nantinya akan digunakan untuk membiayai aset perusahaan. Harahap (2013) mengatakan bahwa *leverage* adalah rasio yang mengidentifikasi ikatan antara hutang perusahaan dan modalnya. Besarnya *leverage* sebuah perusahaan menunjukkan besaran kerugiannya. Sebaliknya, jika semakin kecilnya *leverage*, maka perusahaan akan mendapat kerugian yang lebih kecil pula. Akan tetapi, besar kecil *leverage* tidak menutup kemungkinan bagi perusahaan untuk bisa menghasilkan laba yang besar. Penelitian sebelumnya oleh Putra & Aisyah (2022), Sarahwati & Setiadi (2021), Tamara & Suaryana (2020) menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap ERC. Hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewi, et.al. (2019),

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Wijaya et al. (2020), Sasongko, et.al. (2020) yang menunjukkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap ERC.

Berdasarkan fenomena diatas, *Earning Responses Coefficient* menjadi penting untuk diteliti agar investor dapat melihat *abnormal return* saham yang terjadi di tempat mereka berinvestasi. Terutama sejak pandemi covid-19 yang terjadi di akhir tahun 2019 yang mengguncang perekonomian dunia dan menyebabkan penurunan pendapatan berbagai sektor. Adanya hasil penelitian yang tidak konsisten menyebabkan diperlukannya penelitian lebih lanjut. Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Sarahwati & Setiadi (2021), dikarenakan pada penelitian tersebut memiliki variabel terbaru sesuai dengan olahan data *Vosviewer* yang terdapat pada lampiran 1. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap ERC, *leverage* berpengaruh negatif terhadap ERC, dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap ERC.

Penelitian ini memiliki perbedaan dengan penelitian sebelumnya yaitu pada penelitian ini menambahkan variabel *growth opportunity* berdasarkan penelitian Awawdeh, et.al (2020). *Growth opportunity* dapat menunjukkan bagaimana perusahaan tersebut berkembang disetiap periodenya sehingga investor akan tertarik untuk berinvestasi dan perusahaan dapat menghasilkan keuntungan yang akan berguna untuk pertumbuhan perusahaannya (F. Brigham dan Houston, 2013). Penelitian ini juga menambahkan variabel *earning persistence* berdasarkan penelitian Wijaya, et.al. (2020). Persistensi laba dapat mencerminkan kualitas laba sebuah perusahaan serta dapat menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



taba yang persisten hingga masa depan (Harahap,2013). Penelitian ini menggunakan perusahaan transportasi yang terkena dampak pandemi covid-19 sebagai obyek. Oleh karena itu, penelitian ini berjudul “**Pengaruh *Firm Size*, *Growth Opportunity*, *Earning Persistence*, *Profitabilitas*, dan *Leverage* Terhadap *Earning Responses Coefficient* Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022**”.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, maka telah dirumuskan masalah dalam penelitian ini, yaitu:

1. Apakah *Firm Size* berpengaruh terhadap ERC?
2. Apakah *growth opportunity* berpengaruh terhadap ERC?
3. Apakah *Earning Persistence* berpengaruh terhadap ERC?
4. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap ERC?
5. Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap ERC?
6. Apakah *firm size*, *growth opportunity*, *earning persistence*, profitabilitas, dan *leverage* berpengaruh secara simultan terhadap ERC?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, diperoleh tujuan dilakukannya penelitian ini adalah:

1. Untuk Mengetahui pengaruh *firm size* terhadap ERC.
2. Untuk mengetahui pengaruh *growth opportunity* terhadap ERC.
3. Untuk mengetahui pengaruh *earning persistence* terhadap ERC.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas terhadap ERC.
5. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap ERC.
6. Untuk mengetahui secara simultan pengaruh *firm size*, *growth opportunity*, *earning persistence*, profitabilitas, dan *leverage* terhadap ERC.

4. Manfaat Penelitian

Sesuai dengan tujuan penelitian di atas, penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi berbagai pihak seperti sebagai berikut:

1. Kegunaan Teoritis

Secara teoritis penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman dalam hal *Firm Size*, *Growth Opportunity*, *Earning Persistence*, Profitabilitas, dan *leverage* terhadap ERC pada perusahaan sektor transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022.

2. Kegunaan Praktis

- a. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan motivasi kepada manajer untuk mengelola keuangan perusahaan dengan baik agar dapat menghasilkan laba yang berkualitas.
- b. Bagi para investor, penelitian ini diharapkan dapat membantu investor serta menjadi bahan pertimbangan dalam berinvestasi.
- c. Bagi akademis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengembangan akademis dan dapat menjadi referensi untuk

penelitian selanjutnya mengenai *firm size*, *growth opportunity*, *earning persistence*, profitabilitas, dan *leverage* terhadap ERC.

1.5. Sistematika Penulisan

Untuk mendapatkan gambaran umum mengenai bagian-bagian yang akan dibahas dalam penelitian ini, maka isi dari bab-bab tersebut dapat diuraikan secara singkat dengan sistematika sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini berisi tentang latar belakang masalah yang mendorong peneliti untuk melakukan penelitian ini. Bab ini juga menjelaskan rumusan masalah, tujuan, dan manfaat dari penelitian yang dilakukan. Bagian akhir bab ini menjelaskan tentang sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi tinjauan pustaka terhadap teori yang digunakan dalam penelitian ini. Bab ini juga menjelaskan penelitian sebelumnya dan memberikan kerangka teori yang berguna untuk mendemonstrasikan dan menyusun penelitian tentang topik ini, serta menguraikan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini berisi tentang metode yang digunakan dalam pengumpulan data, lokasi penelitian, jenis data, sumber data, dan metode analisis yang digunakan dalam penulisan skripsi.

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini memuat informasi tentang pengujian hipotesis dan menampilkan hasil pengujian hipotesis, serta pembahasan analisis terkait dengan alat uji yang akan digunakan peneliti dalam penelitian ini.

BAB V : PENUTUP

Bab ini menguraikan kesimpulan dari hasil analisis dan pembahasan, keterbatasan penelitian, serta saran yang diberikan terkait dengan pembahasan yang berkaitan dengan penelitian ini.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

2.1.1. Teori Efisiensi Pasar

Hartono (2016:606) mengatakan bahwa pasar dapat dikatakan efisien tidak terdapat seorang pun, baik dari investor individu maupun investor institusi yang bisa mendapatkan *abnormal return*. Sebaliknya, jika terdapat seorang atau lebih investor yang dapat menikmati *return* dalam jangka waktu yang tidak ditentukan, maka pasar dapat dikatakan tidak efisien. Teori ini menguji bagaimana *abnormal return* dipasar terjadi. Pasar dapat disebut efisien bila nilai sekuritas mencerminkan semua informasi yang relevan pada setiap periode, yang menyebabkan harga sekuritas berada di tingkat keseimbangannya. Hal yang terjadi akibat harga keseimbangan sekuritas ini ialah tidak terdapatnya kesempatan bagi investor untuk memperoleh *abnormal return*. Di sisi lain, perusahaan cenderung menyediakan informasi yang dianggap baik oleh manajer daripada informasi aktual yang lengkap untuk pasar.

Hartono (2016:616) mendefinisikan efisiensi pasar merupakan hubungan antara harga sekuritas dengan informasi. Teori efisiensi pasar memiliki beberapa definisi yaitu :

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

a. Definisi efisiensi pasar berdasarkan nilai intrinsik sekuritas

Definisi ini berawal dari praktik analisis sekuritas yang mencoba menemukan sekuritas – sekuritas dengan harga yang tidak tepat (*mispriced securities*). *Mispriced securities* adalah sekuritas – sekuritas yang harganya menyimpang dari nilai intrinsik atau fundamental. Pasar efisien menurut konsep ini ketika harga sekuritas tidak menyimpang dari nilai – nilai intrinsiknya.

b. Definisi efisiensi pasar berdasarkan akurasi dari ekspektasi harga

Definisi ini menekankan bahwa harga sekuritas mencerminkan informasi yang tersedia dimana informasi – informasi yang tersedia ini digunakan oleh investor untuk mengekspektasikan harga dari sekuritas secara akurat. Pasar efisien menurut konsep ini ketika harga – harga sekuritas mencerminkan informasi yang tersedia.

c. Definisi pasar efisien berdasarkan distribusi informasi

Definisi ini menekankan bahwa pasar dapat dikatakan efisien jika harga – harga sekuritas bertindak seakan – akan menanggapi setiap sistem informasi yang tersedia. Jadi, berdasarkan konsep ini pasar dapat dikatakan efisien jika harga sekuritas dapat menanggapi setiap sistem informasi dalam berbagai bentuk.

d. Definisi pasar berdasarkan proses dinamik

Definisi ini mempertimbangkan harga – harga sekuritas yang sesuai dengan asimetri informasi. Definisi ini menekankan seberapa cepat

informasi yang asimetri tersebut menyebar sehingga bisa menjadi informasi yang simteris.

Hartono (2016:606) mengemukakan bahwa bentuk efisiensi pasar dapat ditinjau dari dua segi yaitu :

- a) Pasar efisien secara informasi : Mengukur hubungan antara sekuritas dengan ketersediaan informasi. Bertujuan untuk mengklasifikasikan penelitian empiris terhadap efisiensi pasar.
- b) Efisiensi pasar secara keputusan : memfokuskan kepada bagaimana informasi yang diproses bisa menjadi keputusan yang canggih. Jika hanya terdapat beberapa pelaku pasar saja yang canggih dalam mengambil keputusan, maka pelaku pasar tersebut dapat menerima abnormal return dibanding pelaku pasar lainnya.

2.1.2. Teori Sinyal

Teori sinyal menjelaskan bahwa perusahaan yang memiliki inisiatif untuk menyampaikan informasi yang dimilikinya kepada publik untuk meminimalisir asimetri informasi. Informasi laba merupakan sinyal positif yang dapat menjadi kabar baik, dan perusahaan berupaya menyampaikan informasi kepada publik dengan harapan dapat menimbulkan reaksi pasar dan terjadinya pergerakan harga saham (Sutrisna Dewi & Yandnyana, 2019). Menurut persepsi teori sinyal, jika baiknya kualitas suatu perusahaan, maka mereka akan dengan sengaja memberikan sinyal di pasar untuk menarik calon investor agar berinvestasi di perusahaan tersebut sehingga perusahaan dapat lebih berkembang di masa depan.

Teori sinyal merupakan suatu tindakan yang dilakukan manajemen untuk memberikan petunjuk kepada investor mengenai prospek perusahaan di masa depan. Teori ini dikembangkan dengan memberikan gambaran kepada pasar dan mengemukakan bahwa perusahaan dengan kinerja yang baik akan menggunakan informasi finansial untuk mengirimkan sinyal ke pasar. Asumsi dari teori sinyal ini adalah manajer perusahaan memiliki informasi yang lebih akurat dibandingkan investor. Hal inilah yang menyebabkan terjadinya asimetri informasi antar pihak yang berkepentingan. Akan tetapi, perusahaan yang menggunakan informasi yang sebenarnya dapat berpeluang untuk mendapatkan sinyal positif berupa *good news* dari pasar dan hal tersebut dapat meningkatkan kualitas suatu perusahaan di mata investor.

Scott (2015:413) menyatakan bahwa manajer terdorong untuk mengungkapkan informasi jika informasi yang tersaji adalah *goodnews* sehingga hal tersebut dapat menaikkan kualitas perusahaan di mata para investor. Jogiyanto (2013:607) menyatakan bahwa informasi yang disampaikan sebagai sebuah pengumuman akan memberikan sinyal bagi para investor dalam keputusan berinvestasi. Jika pengumuman tersebut mengandung sinyal positif maka perusahaan akan memperoleh *goodnews* dari pasar. Namun jika pengumuman tersebut mengandung sinyal negatif, maka perusahaan akan memperoleh *badnews* dari pasar.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.2 Firm Size

Ukuran perusahaan adalah nilai yang menunjukkan apakah perusahaan tersebut besar atau kecil dan dapat dengan berbagai cara seperti total aset, penjualan bersih, dan lain – lain. Ukuran perusahaan jika dilihat dari indikator total aset yang terbagi menjadi perusahaan besar, menengah, dan kecil. Perusahaan besar cenderung mempunyai aset lebih besar yang dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Perusahaan dengan laba yang besar akan lebih mendapat respon baik dari investor dimana hal ini dapat tercermin dari tingginya ERC perusahaan tersebut.

Riyanto (2015:245) mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan ialah besar kecilnya sebuah perusahaan yang bisa dilihat berdasarkan besaran nilai equity, nilai penjualan, atau total aset. Indikator dalam *firm size* dapat ditentukan menggunakan berbagai nilai seperti dari total aset, penjualan, modal, laba dan lainnya. Badan Standarisasi Nasional mengelompokkan ukuran perusahaan menjadi beberapa bagian yaitu:

1. Perusahaan Kecil : Perusahaan yang mempunyai kekayaan bersih optimal Rp 200 juta, tidak termasuk bangunan dan tanah serta memiliki hasil penjualan minimal Rp 1 Milyar per tahunnya.
2. Perusahaan Menengah : Perusahaan yang memiliki kekayaan bersih Rp 1 – 10 Milyar yang meliputi tanah dan bangunan serta memiliki hasil penjualan yang kurang dari Rp 50 Milyar.

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 atau tinjauan satu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Perusahaan Besar : Perusahaan yang memiliki kekayaan bersih lebih dari Rp 10 Milyar, sudah termasuk tanah dan bangunan serta memiliki penjualan lebih dari Rp 50 Milyar.

Dengan adanya beberapa penelitian menggunakan pengukuran yang sama, maka pengukuran yang akan digunakan dalam penelitian ini berdasarkan penelitian Sutrisna Dewi & Yadnyana (2019) yaitu:

$$Firm\ Size = Ln(TA_{it})$$

2.3 Growth Opportunity

Growth opportunity merupakan kesempatan bagi perusahaan untuk mengembangkan investasi dimasa depan yang bertujuan untuk mendapatkan laba. Dengan adanya peluang pertumbuhan pada sebuah perusahaan dapat menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja yang berkualitas. Untuk keputusan dalam berinvestasi, investor seringkali melihat bagaimana perusahaan tersebut berkembang dan menghasilkan laba di setiap periodenya.

F. Brigham & Houston (2013:180) menyatakan bahwa *growth opportunity* dapat menunjukkan bagaimana perusahaan tersebut berkembang disetiap periodenya sehingga investor akan tertarik untuk berinvestasi dan perusahaan dapat menghasilkan keuntungan yang akan berguna untuk pertumbuhan perusahaannya. Pertumbuhan perusahaan dimulai dari awal berdiri (*start up*), lalu perlahan akan bertumbuh (*growth*) hingga menjadi perusahaan besar (*mature*). Proses ini disebut dengan *Organization Life Cycle*.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Growth opportunity dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti :

1. Pertumbuhan berasal dari Luar (*External Growth*) : Jika terdapat pengaruh dari luar, peluang perusahaan untuk bertumbuh akan semakin meningkat dan perusahaan akan dapat menjadi perusahaan besar yang dipercaya investor.
2. Pertumbuhan berasal dari Dalam (*Internal Growth*) : Jika terdapat pengaruh dari dalam perusahaan itu sendiri, maka hal ini menyangkut produktifitas perusahaan tersebut. Jika produktifitas perusahaan meningkat, maka diharapkan perusahaan dapat meningkatkan pertumbuhannya dari waktu ke waktu.
3. Pertumbuhan yang disebabkan oleh usaha lokal dan iklim : Jika iklim dan infrastruktur mendukung, kesempatan bertumbuhnya perusahaan tersebut akan meningkat pula hingga periode mendatang.

Pengukuran mengenai *growth opportunity* dapat dilakukan dengan *Price To Earning Ratio* dan *Price To Book Value*. *Price to Earning Ratio* digunakan untuk menghitung peluang pertumbuhan perusahaan berdasarkan pendapatan per saham (*Earning Per Share*) yang dimiliki oleh perusahaan (Charles, et al., 2014). Sedangkan *Price to Book Value* digunakan untuk menghitung peluang pertumbuhan perusahaan berdasarkan total ekuitas yang dimiliki sebuah perusahaan. Dengan adanya beberapa penelitian menggunakan pengukuran yang sama, maka pengukuran yang akan digunakan dalam penelitian ini berdasarkan penelitian Dewi, et.al. (2019) yaitu:

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku}}$$

2.4 Earning Persistence

Earning persistence atau biasa disebut dengan persistensi laba ialah alat ukur yang digunakan untuk melihat seberapa jauh bertahannya pendapatan saat ini yang dapat berulang di masa mendatang. Persistensi laba dapat menjadi indikator pendapatan di masa depan (*future earnings*). Persistensi laba dapat diidentifikasi berdasarkan perubahan laba tahun berjalan yang bisa terhubung dengan harga saham. Semakin tinggi tingkat persistensi laba maka akan semakin dapat mencerminkan kinerja perusahaan di masa mendatang.

Earning persistence merupakan komponen nilai prediktif laba serta unsur relevansi. Laba dikatakan persisten jika laba akrual dan aliran kas yang diperoleh berpengaruh terhadap laba tahun berikutnya dan perusahaan dapat mempertahankan laba yang diperolehnya hingga masa mendatang. Persistensi laba memiliki peran dalam mengukur kualitas laba dimana didalam persistensinya laba sebuah perusahaan mengandung unsur nilai prediktif laba yang informasinya mampu membantu untuk membuat perbedaan dalam pengambilan keputusan dari masa lalu, masa kini, hingga masa depan.

Harahap (2013:367) menyatakan bahwa persistensi laba merupakan perbaikan laba yang dapat mencerminkan kualitas laba sebuah perusahaan serta dapat menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki laba yang persisten hingga masa depan. Laba yang stabil cenderung berfluktuasi atau turun naik di setiap periodenya dan dapat digunakan sebagai alat ukur laba tersebut. Persistensi laba dapat meningkat jika aliran kas operasi meningkat dengan

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

rasionalisasi, semakin tinggi nilai aliran kas maka persistensi laba akan meningkat begitupula sebaliknya.

Persistensi laba memiliki peran dalam menghasilkan informasi yang akurat sehingga dapat membantu para investor dalam berinvestasi. Informasi dalam persistensi laba akan dikatakan relevan jika informasi yang disajikan dapat digunakan untuk evaluasi peristiwa masa lalu, masa kini, dan masa depan perusahaan. Laba perusahaan yang mampu bertahan hingga masa depan akan membuat perusahaan tersebut berkualitas di mata para investor.

Dengan adanya beberapa penelitian menggunakan pengukuran yang berbeda, maka penelitian ini memilih pengukuran yang akan digunakan berdasarkan penelitian Wijaya, et.al. (2020) yaitu:

$$PTBI = \frac{EBT_t - EBT_{t-1}}{Total\ Ekuitas}$$

2.5 Profitabilitas

Profitabilitas merupakan salah satu rasio yang melihat bagaimana kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan sebesar – besarnya. Kasmir (2014:145) menyatakan bahwa Profitabilitas suatu perusahaan dihasilkan dari pendapatan investasi dan penjualan. Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba sebesar – besarnya dapat dilakukan dari berbagai kegiatan seperti penjualan, kas, modal, dan sebagainya. Semakin besar *profit margin* sebuah perusahaan setiap tahunnya maka hal tersebut menunjukkan tingkat keuntungan perusahaan yang tinggi (Kasmir, 2014:146).

Analisis profitabilitas berguna untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba, baik dalam hubungannya dengan penjualan dan total aset maupun modalnya sendiri. Profitabilitas dapat menjadi tolak ukur ataupun gambaran mengenai efektivitas kinerja manajemen yang dapat ditinjau dari keuntungan yang diperoleh perusahaan dibandingkan dengan hasil penjualan dan investasi perusahaan. Dengan adanya beberapa penelitian menggunakan pengukuran yang berbeda, maka penelitian ini memilih pengukuran yang akan digunakan berdasarkan penelitian Sutrisna Dewi & Yadnyana (2019) yaitu:

$$\text{Return On Asset} = \frac{\text{Laba Bersih setelah Pajak}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

2.6 Leverage

Syahyunan (2015:90) mengatakan bahwa *leverage* adalah salah satu cara untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam melunasi seluruh hutang – hutangnya. *Leverage* adalah rasio antara hutang perusahaan atas modal. *Leverage* berperan dalam melihat besaran rasio pendanaan yang digunakan perusahaan dibanding dengan modal perusahaan itu sendiri. Perusahaan dengan tingkat leverage yang tinggi akan mengakibatkan perusahaan memiliki kewajiban kepada kreditur untuk membayar hutang menjadi lebih tinggi dibanding membayar dividen. Perihal inilah yang akan menyebabkan rendahnya reaksi pasar terhadap perusahaan. Pemakaian hutang dalam jumlah tertentu dengan target memungkinkan perusahaan mendapatkan *Return On Inventory (ROI)* yang lebih besar dibandingkan tanpa menggunakan utang karena dapat menarik calon investor.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Leverage adalah biaya tetap yang timbul karena struktur modal atau struktur keuangan perusahaan. *Leverage* timbul karena perusahaan dalam operasinya menggunakan dana yang dapat menimbulkan beban tetap pada perusahaan. Riyanto (2015:375) menyatakan bahwa perusahaan yang menggunakan dana dengan beban tetap dikatakan menghasilkan *leverage* yang menguntungkan atau terdapat efek positif jika pendapatan yang diterima dari penggunaan dana tersebut lebih besar daripada beban tetap dari penggunaan dana tersebut.

Penggunaan utang oleh perusahaan diharapkan dapat menghasilkan *multiplier effect* berupa peningkatan keuangan untuk membiayai ekspansi perusahaan, baik berupa peningkatan penjualan, peningkatan kepemilikan perusahaan, dan pembayaran dividen yang tepat waktu bagi pemegang saham. *Leverage* juga bisa digunakan untuk memberikan gambaran berupa upaya perusahaan untuk menggunakan *fixed cost assets or funds* yang digunakan sebagai akibat investasi bagi pemilik dalam perusahaan.

Dengan adanya beberapa penelitian menggunakan pengukuran yang sama, maka pengukuran yang akan digunakan dalam penelitian ini berdasarkan penelitian Sutrisna Dewi & Yadnyana (2019) yaitu:

$$\text{Debt to Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Equity}}$$

2.7 Earning Responses Coefficient

Earning Responses Coefficient ialah salah satu cara yang digunakan dalam mengetahui ukuran return yang tidak normal (*abnormal return*) suatu saham sebagai bentuk respon terhadap komponen laba abnormal (*earnings* yang tidak

diharapkan) yang telah perusahaan laporkan dalam mengembalikan saham untuk setiap laba. ERC adalah tingkat sensitivitas return saham terhadap setiap rupiah laba. Laba memiliki data informasi yang berguna bagi investor untuk berinvestasi di suatu perusahaan. ERC merupakan estimasi perubahan harga saham perusahaan akibat dari informasi laba perusahaan yang diumumkan ke pasar. Hal ini dipengaruhi oleh kualitas laba suatu perusahaan dimana jika perusahaan memiliki laba yang bagus maka investor akan tertarik untuk berinvestasi (Scott, 2015:212).

ERC dapat digunakan sebagai indikator reaksi terhadap informasi keuangan. ERC diukur dengan menggunakan koefisien yang menunjukkan kekuatan pengaruh *unexpected earnings* dan *abnormal return* yang muncul pada saat pengumuman laba. Oleh karena itu, semakin tinggi nilai ERC maka hal tersebut dapat menunjukkan bahwa informasi laba suatu perusahaan berkualitas begitupula sebaliknya (Scott, 2015:215).

Pada saat penerbit saham melaporkan informasi laba perusahaannya kepada investor, investor memberikan berbagai tanggapan yang bervariasi, disertai dengan reaksi pasar terhadap informasi laba. Respon yang diberikan juga dapat terlihat dari kualitas keuntungan yang dihasilkan oleh perusahaan. Semakin tingginya informasi laba yang tercermin dari ERC, maka akan menunjukkan kualitas laba perusahaan yang menerbitkan saham.

ERC ini juga berguna untuk memberikan analisis fundamental untuk investor dan menjadi model penilaian yang menentukan reaksi pasar terhadap informasi keuntungan perusahaan. Analisis fundamental adalah, yang

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

digunakan untuk menghitung nilai aktual saham dengan informasi laporan keuangan yang diterbitkan oleh perusahaan.

Dengan adanya beberapa penelitian menggunakan pengukuran yang sama, maka pengukuran yang akan digunakan dalam penelitian ini berdasarkan penelitian Awawdeh, et.al. (2020). Dalam pengukuran ERC, terdapat beberapa bagian yaitu:

1. Perhitungan Nilai Return Realisasi (R_i) dan Return Pasar (R_m)

$$R_{it} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

$$R_{mt} = \frac{IDX Composite_t - IDX Composite_{t-1}}{IDX Composite_{t-1}}$$

2. Perhitungan Nilai Abnormal Return

$$AR_{it} = R_{it} - R_{mt}$$

3. Perhitungan Nilai CAR (*Cumulative Abnormal Return*)

$$CAR_{i(-3,+3)} = \sum_{-3}^{+3} AR_{it}$$

4. Perhitungan UE (*Unexpected Earnings*)

$$UE_{it} = \frac{EPS_{it} - EPS_{(it-1)}}{EPS_{(it-1)}}$$

5. Perhitungan ERC dengan melihat hasil regresi dari CAR dan UE

$$CAR_{it} = \alpha + \beta UE_{it} + \varepsilon_{it}$$

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.8 Laba Menurut Pandangan Islam

Keuntungan menurut akuntansi yaitu selisih perbedaan antara pendapatan dan biaya. Dalam Standar Akuntansi Keuangan (SAK), laba dikatakan sebagai penghasilan. Dalam Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) Nomor. 23 Tahun 2018 menjelaskan, laba adalah pendapatan yang timbul dari kegiatan perusahaan yang biasa dikenal dengan keuntungan yang dikeluarkan oleh zakat sehingga organisasi bisnis tidak lagi berorientasi pada keuntungan tetapi berorientasi pada zakat. Sebagaimana Firman Allah SWT dalam QS. Al-Baqarah ayat 261 yang berbunyi:



 مَثَلُ الَّذِينَ يُنْفِقُونَ أَمْوَالَهُمْ فِي سَبِيلِ اللَّهِ كَمَثَلِ حَبَّةٍ أَنْبَتَتْ

 سَبْعَ سَنَابِلَ فِي كُلِّ سُنبُلَةٍ مِائَةٌ حَبَّةٌ وَاللَّهُ يُضْعِفُ لِمَنْ يَشَاءُ وَاللَّهُ

 وَاسِعٌ عَلِيمٌ

“Perumpamaan orang – orang yang menginfakkan hartanya di jalan Allah adalah serupa dengan sebutir benih yang menumbuhkan tujuh tangkai, pada setiap tangkai ada seratus biji, Allah melipatgandakan bagi siapa yang Dia kehendaki, dan Allah Maha Luas (karunia-Nya) lagi Maha Mengetahui”.

Dari ayat ini dapat disimpulkan bahwa harta adalah titipan Allah dan segala keuntungan yang diperoleh terdapat hak orang lain. Oleh karena itu, kita wajib memberikan sebagian keuntungan yang diperoleh dalam bentuk zakat, infak, dan sedekah.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.9 Penelitian Terdahulu

Untuk akurasi, kebenaran, dan kejelasan dalam sebuah penelitian diperlukan alat. pemanding. Penelitian yang akan dilakukan baik secara langsung maupun tidak langsung, yaitu terdapat kesamaan baik tema maupun metode maka penelitian ini akan menjadi sempurna. Hasil penelitian terdahulu berkaitan dengan variabel penelitian dan yang mempengaruhi ERC yaitu :

Tabel 2.1
Penelitian Terdahulu

No.	Judul dan Nama Peneliti	Variabel	Hasil
1.	<p>Pengaruh Profitabilitas, <i>Growth Leverage</i> Terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i> Studi Pada Perusahaan Property & Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017 – 2019</p> <p>Nama Peneliti : Putu Lia Cantyawati dan Gct Ayu Ketut Rencana Sari Dewi</p> <p>Tahun : 2021</p> <p>Sumber : Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika, Vol. 11 No.2, Mei-Agustus 2021 ISSN: 2599-2651</p>	<p>Variabel Independen: Profitabilitas, <i>Growth, Leverage</i></p> <p>Variabel Dependen: <i>Earning Responses Coefficient</i></p>	<p>Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, dan <i>growth</i>, tidak memiliki kontribusi pengaruh terhadap besarnya nilai ERC. Sedangkan <i>leverage</i> memiliki kontribusi pengaruh terhadap besarnya nilai ERC.</p>
2.	<p>Pengaruh Ukuran Perusahaan, <i>Leverage</i>, Dan Profitabilitas Terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i> Studi Pada Perusahaan Property & Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014 – 2018</p> <p>Nama Peneliti: Yuniar Sarahwati dan Iwan Setiadi</p> <p>Tahun : 2021</p>	<p>Variabel Independen: Ukuran Perusahaan, <i>Leverage</i>, dan Profitabilitas</p> <p>Variabel Dependen: <i>Earning Responses Coefficient</i></p>	<p>Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan ukuran perusahaan, <i>leverage</i>, dan profitabilitas berpengaruh terhadap ERC. Sedangkan secara parsial membuktikan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap ERC, <i>Leverage</i> berpengaruh negatif terhadap ERC, dan</p>

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	Sumber: Kompertemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi, September 2021, Volume 19 No.2, 121-135		Profitabilitas berpengaruh positif terhadap ERC.
3.	<p>Analisis Pengaruh <i>Prudence</i>, Ukuran Perusahaan, <i>Growth Opportunities</i>, dan <i>Default Risk</i> Terhadap <i>Earnings Response Coefficient</i></p> <p>Nama Peneliti : Shinta Aurel Oktavia dan Harti Budi Yanti</p> <p>Tahun : 2022</p> <p>Sumber : Jurnal Ekonomi Trisakti Vol. 2 No.2 Oktober 2022: hal : 963-976 e – ISSN 2339-0840</p>	<p>Variabel Independen : <i>Prudence</i>, Ukuran Perusahaan, <i>Growth Opportunities</i>, dan <i>Default Risk</i></p> <p>Variabel Dependen: <i>Earning Responses Coefficient</i></p>	<p>Hasil penelitian ini menunjukkan <i>prudence</i> dengan proksi <i>earnings and accrual measures</i> diterima sehingga <i>prudence</i> berpengaruh positif terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>. <i>Growth Opportunities</i> dengan proksi <i>market to book value ratio</i> berpengaruh positif terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>. <i>Default Risk</i> dengan proksi <i>debt to equity ratio</i> tidak berpengaruh terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>.</p>
4.	<p>Faktor Determinan ERC dengan Persisten Laba sebagai Variabel Intervening</p> <p>Nama Peneliti : Nur'aini Rokhmania, Nurul Hasanah Uswati Dewi, dan Pepie Diptyana</p> <p>Tahun : 2021</p> <p>Sumber : Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol.8 No.2 September 2021 P-ISSN: 2503-4413 E-ISSN:2654-5837, Hal 438-450</p>	<p>Variabel Independen : <i>Size</i>, <i>Boox Tax Differenve</i>, <i>Debt level</i>, <i>Operating Cash Flow</i></p> <p>Variabel Dependen: <i>Earning Responses Coefficient</i></p> <p>Variabel Intervening: Persistensi Laba</p>	<p>Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa persistensi laba memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap <i>earning response coefficient</i>. <i>Cash flow</i> memiliki pengaruh positif signifikan terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>. Untuk variabel ukuran perusahaan, <i>book tax difference</i>, <i>debt level</i> tidak memiliki pengaruh terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>. Terbukti</p>
5.	Meta Analisis: Determinan <i>Earnings Response Coefficient</i>	Variabel Indeenden:	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa persistensi laba, struktur

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	<p>pada Beberapa Penelitian skripsi di Indonesia</p> <p>Nama Peneliti : Chyntia Susanto, Helen Leonora, dan Carmel Meiden</p> <p>Tahun : 2022</p> <p>Sumber : Jurnal Proaksi Vol. 9 No.2, Hal 127 – 143</p>	<p>CSR, Profitabilitas, dan <i>leverage</i></p> <p>Variabel Dependen: <i>Earning Responses Coefficient</i></p>	<p>modal, ukuran perusahaan, CSR, profitabilitas, dan <i>leverage</i> memiliki pengaruh terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>.</p>
6.	<p><i>Does Firm size, Leverage, and Profitability Effect On Coefficient Earnings Response (ERC) with Islam Social Reporting (ISR) As Intervening Variable</i></p> <p>Nama Peneliti : Purnama Putra dan Yuliani Aisyah</p> <p>Tahun : 2022</p> <p>Sumber : Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam, 8(02), 2022, 1103-1114</p>	<p>Variabel Independen : <i>Firm size, Leverage, profitability</i></p> <p>Variabel Dependen: <i>Earning Responses Coefficient</i></p> <p>Variabel Intervening : <i>Islamic Social Reporting (ISR)</i></p>	<p>Hasil penelitian in menunjukkan bahwa <i>firm size</i> dan profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i> sedangkan <i>leverage</i> memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>. Sesuai dengan hasil analisis bahwa ISR tidak dapat menengahi variabel <i>firm size, leverage, dan profitabilitas</i> terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>.</p>
7.	<p><i>Determinants Analysis Of Earnings Response Coefficient: Empirical Study in Indonesia</i></p> <p>Nama Peneliti : Sintya Pupsita Dewi dan Abriyani Puspaningsih</p> <p>Tahun: 2019</p> <p>Sumber: Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia 23(2) December 2019</p>	<p>Variabel Independen: <i>Company size, company's growth, financial leverage, dan profitability</i></p> <p>Variabel Dependen: <i>Earning Responses Coefficient</i></p>	<p>Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>, sedangkan ukuran perusahaan, profitabilitas, dan <i>leverage</i> tidak memiliki pengaruh terhadap <i>Earning Responses Coefficient</i>. Hasil penelitian ini mengindikasikan tingginya pertumbuhan perusahaan akan memberikan sinyal baik kepada investor.</p>

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

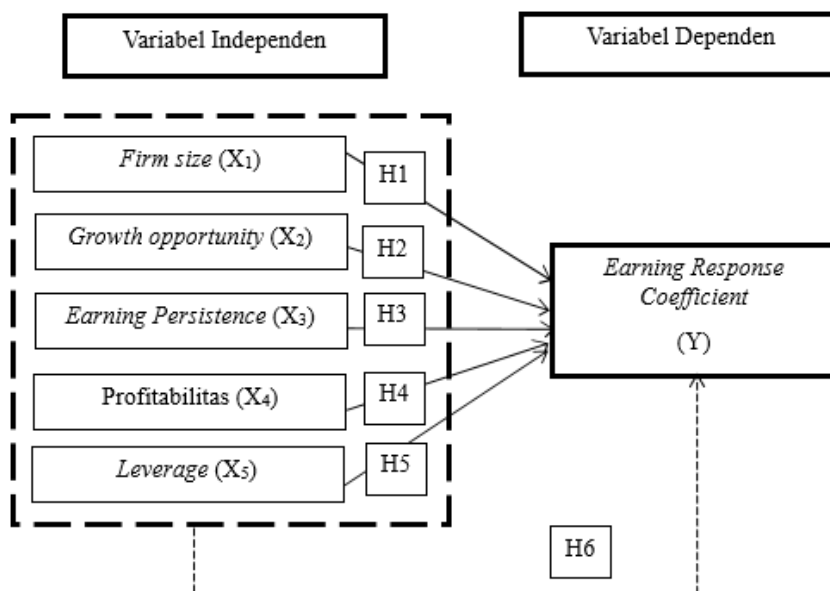
8.	<p><i>Factors Affecting Earnings Response Coefficient In Jordan: Applied Study On The Jordanian Industrial Companies</i></p> <p>Nama Peneliti : Hanan Al Awawdeh, Saad A. Al-Sakini, dan Mahmoud Nour</p> <p>Tahun: 2020</p> <p>Sumber : Investment Management and Financial Innovations, Volume 17, Issue 2, 2020</p>	<p>Variabel Independen : <i>Earnings, Leverage, Systemic Risk, Beta, Size, Growth, dan ROA</i></p> <p>Variabel Dependen: <i>Earning Responses Coefficient</i></p>	<p>Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap ERC. Resiko sistematis dan pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap ERC. Profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap ERC.</p>
9.	<p><i>Effect of Voluntary Disclosure on Earning Responses Coefficient, Controlling for Profitability, Leverage, and Size</i></p> <p>Nama Peneliti : Cheng Fan Fah and Tan Suai Huei</p> <p>Tahun: 2016</p> <p>Sumber : UNIMAS Review Of Accounting and Finance, Vol.1, No.1,2016</p>	<p>Variabel Independen : <i>Voluntary Disclosure</i></p> <p>Variabel Kontrol: <i>Profitability, Leverage, Size</i></p> <p>Variabel Dependen: <i>Earning Responses Coefficient</i></p>	<p>Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa <i>voluntary disclosure</i> mempunyai pengaruh positif terhadap ERC. <i>Unexpected Earning</i> mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap ERC. Hasil penelitian ini menjelaskan efek tak terduga dari <i>voluntary disclosure</i> terhadap reaksi investor.</p>
10.	<p><i>Short-Sale Refinancing and Earning Responses Coefficient: Evidence from China</i></p> <p>Nama Peneliti : Tingli Liu and Ying Jiang</p> <p>Tahun : 2020</p> <p>Sumber : International Journal Of Accounting & Information Management, Emerald Publishing Limited 1834-7649</p>	<p>Variabel Independen : <i>ERC, Propensity Score Matching, Short Selling, Short Sae Refinancing</i></p> <p>Variabel Dependen: <i>Earning Quality</i></p>	<p>Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa deregulasi <i>short selling</i> memiliki efek eksternal positif terhadap tata Kelola perusahaan. Hasil menunjukkan bahwa peluang <i>short selling</i> berpotensi secara efektif menekan manipulasi laba dan meningkatkan kualitas laba. Namun dampak short selling terhadap kualitas laba dapat bervariasi bagi perusahaan dengan sifat hak milik dan struktur</p>

		kepemilikan saham yang berbeda.
--	--	---------------------------------

2.10 Kerangka Konseptual

Kerangka konseptual yang baik mengidentifikasi dan mendefinisikan variabel penting dalam situasi masalah yang relevan lalu dapat menjelaskan hubungan dan koneksi antar variabel dependen dan independen (Uma Sekaran, 2016:108). Seperti telah dikemukakan sebelumnya, penelitian ini akan berfokus pada pengaruh *firm size*, *growth opportunity*, *earning persistence*, Profitabilitas dan *leverage* terhadap *Earning Responses Coefficient* pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022. Berikut kerangka penelitian yang akan diajukan:

Gambar 2.1
Kerangka Konseptual



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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.11 Pengembangan Hipotesis Penelitian

2.11.1. Pengaruh *Firm Size* Terhadap *Earning Responses Coefficient*

Harahap (2013:100) mengatakan bahwa *firm size* atau ukuran perusahaan ialah pengukuran besar kecilnya perusahaan menggunakan total aset atau besarnya harta yang dimiliki perusahaan menggunakan perhitungan nilai logaritma total aset. *Firm Size* dibedakan menjadi perusahaan besar, perusahaan menengah, dan perusahaan kecil. Perusahaan besar memiliki lebih banyak potensi untuk menghasilkan keuntungan yang lebih besar dan dapat menarik para investor agar berinvestasi di perusahaannya.

Earning Responses Coefficient merupakan tingkat *abnormal return* sebuah perusahaan yang berisi laba dan dapat mempengaruhi para investor dalam mengambil keputusan. Oleh karena itu, ERC berguna untuk mengukur tingkat *return* saham dalam merespon laba yang dilaporkan oleh perusahaan. *Firm Size* merupakan salah satu hal yang dapat mempengaruhi ERC karena jika *firm size* sebuah perusahaan yang tinggi maka akan menghasilkan laba yang tinggi juga karena perusahaan dapat memanfaatkan total aset yang dimilikinya dengan baik. Semakin tinggi ukuran sebuah perusahaan maka laba perusahaan tersebut akan maksimal dan ERC yang dihasilkan semakin baik. Hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Aurel dan Budi (2022), Putra & Aisyah (2022), Aurel et.al. (2020), Dewi, et.al. (2019), Sasongko, et.al. (2020) menunjukkan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap ERC. Bersumber pada penelitian terdahulu tersebut maka didapatkan hipotesis yaitu:

H₁ : Firm Size berpengaruh terhadap Earning Responses Coefficient

2.11.2. Pengaruh *Growth Opportunity* Terhadap *Earning Responses Coefficient*

Growth opportunity atau, kesempatan bertumbuh ialah suatu upaya pengukuran perusahaan yang dapat mempengaruhi laba perusahaan. *Growth opportunity* juga akan membuat kualitas laba suatu perusahaan bersifat baik. *Growth opportunity* merupakan peluang perusahaan dalam meningkatkan investasi di masa depan dengan tujuan adalah untuk mendapatkan keuntungan.

ERC terjadi akibat adanya *abnormal return* dalam merespon komponen tak terduga yang berasal dari laba yang dilaporkan oleh perusahaan yang menerbitkan saham. *Growth Opportunity* menjadi salah satu hal yang dapat mempengaruhi ERC dikarenakan jika sebuah perusahaan memiliki kesempatan bertumbuh yang tinggi hingga masa depan, maka kesempatan untuk menghasilkan laba dimasa depan juga akan semakin tinggi. Maka hal tersebut dapat memicu terjadinya ERC dalam sebuah perusahaan. Namun ada juga beberapa investor yang tidak memperhatikan bagaimana perusahaan tersebut bertumbuh. Para investor hanya fokus untuk mendapatkan keuntungan pribadi di masa depan. Hasil penelitian sebelumnya yang telah dilakukan oleh Awawdeh, et.al (2020), Dewi, et.al. (2019), Tamara & Suaryana (2020) menunjukkan *growth opportunity* berpengaruh terhadap ERC. Bersumber pada penelitian tersebut, hipotesis yang dapat dikembangkan adalah:

H₂ : *Growth Opportunity* berpengaruh terhadap *Earning Responses Coefficient*

2.11.3. Pengaruh *Earning Persistence* Terhadap *Earning Responses Coefficient*

Earning Persistence dapat digunakan sebagai pertimbangan kualitas laba yang dihasilkan perusahaan karena memiliki nilai prediktif dan juga dapat dijadikan alat ukur dalam mengukur kualitas laba. Persistensi laba tingkat perusahaan dapat ditentukan berdasarkan tingkat perusahaan maupun industri. Pada tingkat perusahaan, persistensi laba diukur menggunakan laba tahun berjalan sedangkan pada tingkat industri persistensi laba diukur menggunakan rata-rata perusahaan dari masing-masing sektor industri.

ERC berguna untuk mengetahui apakah kualitas laba yang dihasilkan perusahaan baik dan juga sebagai bentuk pengukuran untuk mengetahui berbagai informasi yang terkandung dalam laba. Kualitas laba dapat menunjukkan bagaimana perusahaan dapat mempertahankan laba secara berkelanjutan yang dicerminkan dengan persistensi laba. Ketika perusahaan dapat menyampaikan laba yang konsisten kepada investor, maka hal tersebut akan mendapat respon baik dari para investor dan nilai ERC pun akan semakin tinggi. Namun hal ini juga dapat menyebabkan terjadinya manipulasi laba oleh perusahaan itu sendiri. Hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Rokhmania et.al. (2021) Gurusinga & Pinem (2019), Wijaya et al. (2020) menunjukkan bahwa *earning persistence* berpengaruh

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

terhadap ERC. Bersumber pada penelitian tersebut, didapatkan hipotesis yaitu:

H₃ : *Earning Persistence* berpengaruh terhadap *Earning Responses Coefficient*

2.11.4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap *Earning Responses Coefficient*

Profitabilitas merupakan salah satu komponen penting yang harus dimiliki sebuah perusahaan. Dalam hal pengambilan keputusan, investor pasti akan memilih perusahaan yang menghasilkan keuntungan sebesar – besarnya dengan risiko berinvestasi yang kecil. Oleh karena ini, profitabilitas merupakan indikator penting yang dapat dilihat dari keberhasilan perusahaan tersebut.

ERC merupakan bentuk dari respon laba yang merepresentasikan reaksi pasar terhadap informasi laba yang dipublikasikan oleh perusahaan. ERC dapat melihat seberapa besar reaksi pasar yang terjadi ketika pengumuman laba. Jika hal tersebut mendapatkan respon baik dari para investor, maka hal tersebut dapat meningkatkan profitabilitas sebuah perusahaan. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang baik akan mendapatkan respon baik pula dari para investor begitupun sebaliknya. Tinggi rendahnya tingkat ERC dilihat dari seberapa baiknya tingkat profitabilitas perusahaan tersebut. Berdasarkan penelitian yang dilakukan



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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

oleh Putra & Aisyah (2022), Awawdeh, et.al. (2020), Elviani et al. (2022) menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap *Earning Responses Coefficient*. Bersumber dari hasil penelitian tersebut, maka hipotesis yang dapat dikembangkan adalah :

H₄ : Profitabilitas berpengaruh terhadap *Earning Responses Coefficient*

2.11.5. Pengaruh *Leverage* terhadap *Earning Responses Coefficient*

Leverage adalah suatu pengukuran rasio keuangan dengan melihat seberapa besar perusahaan menggunakan hutang dalam membiayai setiap kegiatan yang terjadi diperusahaannya daripada menggunakan modal sendiri. Penggunaan hutang ini berakibat besar bagi perusahaan dikarenakan perusahaan harus membayar beban keuangan kepada kreditur dan dapat mengenakan biaya tambahan denda keterlambatan yang bisa memperburuk keadaan perusahaan. Hutang yang memiliki nilai tetap untuk setiap periode menggambarkan hak kreditur yang harus didahulukan dari hak pemegang saham yang tercermin dalam nilai laba per saham.

ERC ini berguna untuk memberikan analisis fundamental untuk investor dan menjadi model penilaian yang menentukan reaksi pasar terhadap informasi keuntungan perusahaan. Jika hutang yang dimiliki perusahaan lebih banyak dari modal, maka tingkat *leverage* perusahaan tersebut tinggi. Tingkat *leverage* yang tinggi akan menghambat fleksibilitas manajemen untuk mendapatkan peluang yang baik dalam memperoleh keuntungan. Selain itu, perusahaan dengan tingkat *leverage* yang tinggi

cenderung memiliki ERC yang rendah dan akan menyebabkan investor tidak ingin berinvestasi diperusahaan tersebut. Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Putra & Aisyah (2022), Sarahwati & Setiadi (2021), Tamara & Suaryana (2020) menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap *Earning Responses Coefficient*. Bersumber dari hasil penelitian tersebut, maka hipotesis yang dapat dikembangkan adalah :

H₅ : *Leverage* berpengaruh terhadap *Earning Responses Coefficient*

2.11.6. Pengaruh *Firm Size*, *Growth Opportunity*, *Earning Persistence*, Profitabilitas, dan *Leverage* Secara Simultan Terhadap *Earning Responses Coefficient*

Penelitian ini juga melihat pengaruh *firm size*, *growth opportunity*, *earning persistence*, profitabilitas, dan *leverage* secara simultan atau secara bersama – sama terhadap ERC. Sebuah perusahaan yang memiliki ukuran yang besar cenderung dapat menghasilkan *abnormal return* bagi para investornya dan hal tersebut dapat membuat investor terus berinvestasi di perusahaannya.

Perusahaan dengan peluang pertumbuhan yang tinggi akan terus menerus bertumbuh dan dapat menghasilkan laba bagi perusahaannya maupun bagi para investor sehingga akan menghasilkan reaksi baik di pasar. Jika perusahaan mendapatkan respon yang baik dari para investor maka hal tersebut dapat meningkatkan kinerja perusahaan sehingga dapat menjadikan perusahaan tersebut lebih baik di masa depan.

Perusahaan yang memiliki laba yang persisten bisa mendapatkan respon yang baik maupun buruk dari para investor. Jika perusahaan menyajikan laba perusahaannya dengan jujur dan fleksibel maka akan menghasilkan laba yang persisten sehingga laba tersebut dapat menjadi bahan pertimbangan bagi para investor untuk berinvestasi.

Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi akan membuat respon terhadap *abnormal return* yang diterima investor menjadi tinggi. Profitabilitas merupakan tingkat keuntungan yang diterima perusahaan berdasarkan tingkat laba perusahaannya. Hal tersebut sangat menguntungkan baik bagi para investor maupun perusahaan.

Tingkat *Leverage* merupakan seberapa besar tingkat hutang yang dimiliki oleh digunakan oleh perusahaan dibandingkan dengan modal yang dimiliki perusahaannya. Perusahaan dengan tingkat *leverage* yang tinggi cenderung akan menunaikan kewajibannya membayar hutang terlebih dahulu daripada memberikan dividen kepada investornya.

Berdasarkan uraian diatas, disimpulkan bahwa *firm size*, *growth opportunity*, *earning persistence*, profitabilitas, dan *leverage* dapat memicu adanya *abnormal return* di sebuah perusahaan. Maka hipotesis yang dapat dikembangkan yaitu:

H6: *Firm Size, Growth Opportunity, Earning Persistence, Profitabilitas, dan Leverage* Berpengaruh Secara Simultan Terhadap *Earning Responses Coefficient*.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian

Penelitian ini menguji pengaruh *firm size*, *growth opportunity*, *earning persistence*, profitabilitas, dan *leverage* terhadap *Earning Responses Coefficient*. Sugiyono (2016:34) menyatakan bahwa metode penelitian merupakan cara ilmiah untuk mendapatkan data yang memiliki fungsi tertentu. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini yaitu metode kuantitatif dimana metode ini mengkaji ide – ide serta pengukuran variabel dengan angka – angka yang ada serta melakukan analisis data sesuai dengan prosedur statistika. Metode pengumpulan informasi yang digunakan dalam penelitian ini yaitu mengkaji berbagai literatur seperti jurnal, karya tulis, buku, dan sumber-sumber yang berkaitan dengan penelitian serta melakukan pencatatan yang menjadi bahan penelitian. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membuktikan bahwa terdapat hubungan antara variabel independen dan dependen.

3.2 Populasi dan Sampel

3.2.1 Populasi

Sugiyono (2016:40) mengatakan bahwa populasi berasal dari bahasa Inggris “*Population*” yang menunjukkan jumlah penduduk. Populasi dapat diartikan sebagai wilayah generalisasi yang terdiri atas subjek atau objek yang memiliki kualitas dan karakteristik tertentu. Populasi sangat diperlukan untuk menarik kesimpulan pada sebuah penelitian. Dalam

statistika, populasi biasanya disebut dengan parameter yang merupakan suatu nilai yang menggambarkan karakteristik populasi (Saleh, 2017).

Adapun populasi yang digunakan pada penelitian ini yaitu perusahaan sektor transportasi yang terdapat di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022. Alasan peneliti memilih sektor transportasi dikarenakan pada sektor transportasi ketika masa pandemi covid – 19 paling banyak terkena dampak dikarenakan adanya aturan yang diterapkan dan menyebabkan turunnya minat masyarakat untuk berpergian. Terdapat 49 perusahaan sektor transportasi yang terdaftar yaitu:

Tabel 3.1
Daftar Perusahaan Sektor Transportasi Yang Terdaftar di BEI

No.	Kode Saham	Nama Emiten	No.	Kode Saham	Nama Emiten
1	AKSI	Maming Enam Sembilan Mineral Tbk.	26	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.
2	ASSA	Adi Sarana Armada Tbk.	27	PORT	Nusantara Pelabuhan Handal Tbk.
3	BBRM	Pelayaran Nasional Bina Buana Raya Tbk.	28	PPGL	Prima Globalindo Logistik Tbk.
4	BESS	Batulicin Nusantara Maritim Tbk.	29	PSSI	Pelita Samudra Shipping Tbk.
5	BIRD	Blue Bird Tbk.	30	PTIS	Indo Straits Tbk.
6	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk.	31	PURA	Putra Rajawali Kencana Tbk.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

7	BPTR	Batavia Prosperindo Trans Tbk.	32	RCCC	Utama Radar Cahaya Tbk.
8	BULL	Buana Lintas Lautan Tbk.	33	RIGS	Rig Tenders Indonesia Tbk.
9	CANI	Capitol Nusantara Indonesia Tbk.	34	SAFE	Steady Safe Tbk.
10	CMPP	AirAsia Indonesia Tbk.	35	SAPX	Satria Antaran Prima Tbk.
11	DEAL	Dewata Freightinternational Tbk.	36	SDMU	Sidomulyo Selaras Tbk.
12	ELPI	Pelayaran Nasionla Ekalaya Purnamasari Tbk.	37	SHIP	Sillo Maritime Perdana Tbk.
13	GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk.	38	SMDR	Samudera Pasifik Tbk.
14	HAIS	Hasnur Internasional Shipping Tbk.	39	SOCI	Soechi Lines Tbk.
15	HATM	Habco Trans Maritima Tbk.	40	TAMU	Pelayaran Tamarin Samudra Tbk.
16	HELI	Jaya Trishindo Tbk.	41	TAXI	Express Trasindo Utama Tbk.
17	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk.	42	TCPI	Transcoal Pacific Tbk.
18	IATA	Indonesia Transport & Infrastructure Tbk.	43	TMAS	Temas Tbk.
19	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	44	TNCA	Trimuda Nusantara Citra Tbk.
20	JAYA	Armada Berjaya Trans Tbk.	45	TPMA	Trans Power Marine Tbk.
21	KJEN	Krida Jaringan Nusantara Tbk.	46	TRJA	Transkon Jaya Tbk.
22	LEAD	Logindo Samudramakmur Tbk.	47	TRUK	Guna Timur Raya Tbk.
23	LRNA	Eka Sari Lorena Transport Ybk.	48	WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk.
24	MBSS	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk.	49	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk.
25	MIRA	Mitra International Resources Tbk.			

Sumber Data : Data Olahan, 2022

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.2.2 Sampel

Sugiyono (2016:45) mengatakan bahwa sampel ialah bagian dari karakteristik dan jumlah yang dimiliki oleh populasi. Prosedur yang digunakan dalam penelitian ini adalah *non-probability* dan *Purposive sampling* dimana *non-probability sampling* adalah teknik pengambilan sampel yang tidak memberi peluang atau kesempatan yang sama bagi setiap anggota populasi.

Purposive Sampling adalah teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu misalnya akan melakukan penelitian tentang kualitas makanan, maka sumber datanya adalah orang yang ahli makanan. Dalam penelitian ini, terdapat beberapa kriteria yang akan digunakan untuk pemilihan sampel yaitu :

1. Perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara berkesinambungan dari 2020-2022.
2. Perusahaan sektor transportasi yang menghasilkan laba secara berkesinambungan dari tahun 2020-2022.
3. Perusahaan sektor transportasi yang menerbitkan data saham secara berkesinambungan dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari 2020-2022.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tabel 3.2
Kriteria Pemilihan Sampel

No.	Kriteria	Jumlah
1.	Perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia secara berkesinambungan dari 2020-2022	26
2.	Perusahaan sektor transportasi yang tidak menghasilkan laba secara berkesinambungan dari 2020-2022	(16)
3.	Perusahaan sektor transportasi yang tidak menerbitkan data saham secara berkesinambungan dari 2020-2022	-
Jumlah perusahaan yang dijadikan sampel		10
Jumlah tahun pengamatan		3
Jumlah sampel data selama periode		30

Sumber Data : Data Olahan, 2022

Setelah melakukan eliminasi yang sesuai dengan kriteria sampel pada penelitian ini yang terdapat pada tabel diatas, maka diperoleh hasil sesuai dengan tabel diatas. Berdasarkan tabel, jumlah perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 49 perusahaan, namun 23 perusahaan tereliminasi karena tidak terdaftar secara berkesinambungan dari tahun 2020-2022. Lalu sebanyak 15 perusahaan tereliminasi karena tidak menghasilkan laba secara berkesinambungan dari tahun 2020-2022. Oleh karena itu diperoleh 11

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan yang sesuai dengan kriteria yang dipilih sebagai sampel.

Berikut perusahaan – perusahaan yang dijadikan sampel :

Tabel 3.3
Daftar Perusahaan Sektor Transportasi Yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022

No.	Kode Saham	Nama Emiten
1	AKSI	Maming Enam Sembilan Mineral Tbk.
2	ASSA	Adi Sarana Armada Tbk.
3	BPTR	Batavia Prosperindo Trans Tbk.
4	JAYA	Armada Berjaya Trans Tbk.
5	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk
6	PPGL	Prima Globalindo Logistik Tbk.
7	PURA	Putra Rajawali Kencana Tbk.
8	SAPX	Satria Antaran Prima Tbk.
9	TMAS	Temas Tbk.
10	TRJA	Transkon Jaya Tbk.

Sumber Data : Data Olahan, 2022

3.3 Jenis dan Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Sumber data sekunder merupakan sumber data pelengkap yang menyajikan informasi yang dibutuhkan oleh data primer. Dalam penelitian ini data sekunder didapatkan dari website resmi Bursa Efek Indonesia yaitu *www.idx.co.id*. Data yang digunakan adalah laporan keuangan perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.4 Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu menggunakan teknik dokumentasi yang berupa pengumpulan data dengan melihat laporan keuangan perusahaan sampel pada website resmi Bursa Efek Indonesia. Teknik ini mengumpulkan informasi tertulis, arsip, dokumen, serta informasi lain yang berkaitan dengan subjek penelitian untuk mendapatkan informasi berupa data sekunder.

3.5 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional

Variabel penelitian adalah karakteristik dari individu atau organisasi yang dapat diamati dan bervariasi antara orang dan organisasi yang diteliti. Variabel adalah segala sesuatu yang dapat memiliki nilai yang bervariasi. Nilai dapat bervariasi pada waktu yang berbeda untuk sebuah objek atau orang yang sama (Uma Sekaran, 2016:98). Terdapat dua variabel dalam penelitian ini yaitu variabel independen dan variabel dependen.

3.5.1. Variabel Independen

Variabel independen adalah variabel yang mempengaruhi variabel lain sehingga dapat menyebabkan terjadinya perubahan pada variabel terikat. Variabel independen merupakan variabel yang mempengaruhi variabel dependen baik dalam cara yang positif maupun negatif. Dengan kata lain, variabel dependen diperhitungkan oleh variabel independen (Uma Sekaran, 2016:100). Yang menjadi variabel independen dalam penelitian ini yaitu:

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

a. Firm Size

F. Brigham dan Houston (2013:174) mengatakan bahwa *firm size* adalah rata – rata semua penjualan bersih dari tahun yang bersangkutan hingga beberapa tahun kemudian tergantung pada ukuran perusahaannya. Mengacu pada penelitian Sutrisna Dewi & Yadnyana (2019), *firm size* dapat dihitung dengan menggunakan rumus:

$$Firm\ Size = Ln(TA_{it})$$

Ket :

Ln : *Natural Logarithm*

TA_{it} : Total Aset perusahaan I periode (t) tahun

b. Growth Opportunity

Growth opportunity pada suatu perusahaan dilihat dari tingkat pertumbuhan laba perusahaan dimana terdapat penjelasan adanya kesempatan bertumbuh perusahaan dimasa mendatang. Dalam Penelitian ini, *growth opportunity* dapat dihitung berdasarkan penelitian Dewi, et.al. (2019) dengan menggunakan rumus:

$$PBV = \frac{Harga\ Saham}{Nilai\ Buku}$$

Ket :

PBV : *Price To Book Value*

Nilai Buku : Total ekuitas / jumlah saham yang beredar

Harga Saham : Harga saham yang beredar

c. Earning Persistence

Earning persistence atau persistensi laba menggambarkan besaran laba yang dapat dihasilkan oleh perusahaan di masa mendatang. Kemampuan

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan dalam mempertahankan laba dari waktu ke waktu menunjukkan bahwa kinerja perusahaan tersebut bersifat baik. Hal ini dapat menjadi sinyal positif bagi para investor untuk berinvestasi. Mengacu pada penelitian Wijaya, et.al. (2020), maka penelitian ini menggunakan rumus:

$$PTBI = \frac{EBT_t - EBT_{t-1}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Ket :
 PTBI : Persistensi Laba
 EBT_t : Laba sebelum pajak pada periode t
 EBT_{t-1} : Laba sebelum pajak pada periode t-1

d. Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dalam suatu periode. Pengukuran profitabilitas dapat dibagi menjadi beberapa indikator seperti laba operasi, laba bersih, tingkat pengembalian aset atau investasi, serta tingkat pengembalian ekuitas pemilik. Dalam penelitian ini, profitabilitas dapat dihitung dengan rumus berdasarkan penelitian Sutrisna Dewi & Yadnyana (2019), dengan menggunakan rumus *Return On Asset (ROA)* :

$$\text{Return On Asset} = \frac{\text{Laba Bersih setelah Pajak}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

Ket :
 ROA : *Return On Asset*
 Laba Bersih Setelah Pajak : Laba Bersih Perusahaan
 Total Aset : Total Aset Perusahaan
 100% : Persentasi pengukuran

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

e. *Leverage*

Leverage adalah sebuah alat yang mengukur seberapa jauh perusahaan bergantung pada pendanaan dari hutang dalam membiayai aset perusahaan. Dalam penelitian ini *leverage* dapat dihitung berdasarkan penelitian Sutrisna Dewi & Yadnyana (2019), dengan menggunakan rumus:

$$\text{Debt to Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Equity}}$$

Ket :

DER : *Debt to Equity Ratio*

Total Debt : Total Kewajiban yang harus dibayar tunai oleh perusahaan

Total Equity : Total Kekayaan bersih (Aset – Utang)

3.5.2. Variabel Dependen

Sugiyono (2019:60) mengatakan bahwa variabel dependen atau yang sering disebut variabel output merupakan variabel yang dipengaruhi atau merupakan akibat dari adanya variabel bebas. Tujuan dari adanya variabel ini adalah untuk memahami ataupun menjelaskan variabilitasnya. Sekaran (2016:99) menyebutkan dengan kata lain, variabel ini dapat ditemukan jawaban atau solusi dari sebuah permasalahan. Dalam penelitian ini variabel dependen yang digunakan adalah:

a. *Earning Responses Coefficient*

ERC merupakan perhitungan regresi antara proksi harga saham dan laba. Dalam ERC, digunakan metode *Cumulative Abnormal Return* (CAR) yang merupakan proksi untuk harga saham dan *Unexpected Earnings* (UE) yang

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

merupakan proksi untuk laba. Dalam penelitian ini ERC dihitung berdasarkan penelitian Awawdeh, et.al (2020) dengan beberapa rumus yaitu:

1. Perhitungan Nilai Return Realisasi (Ri) dan Return Pasar (Rm)

$$R_{it} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

$$R_{mt} = \frac{IDX Composite_t - IDX Composite_{t-1}}{IDX Composite_{t-1}}$$

Ket :

- R_{it} : Nilai Return Perusahaan pada hari t
 P_t : Harga saham perusahaan i pada hari t
 P_{t-1} : Harga saham perusahaan I pada hari t-1
 R_{mt} : Nilai Return Pasar pada hari t
 $IDX Composite_t$: IDX Composite pada hari t
 $IDX Composite_{t-1}$: IDX Composite pada hari t-1

2. Perhitungan Nilai Abnormal Return

$$AR_{it} = R_{it} - R_{mt}$$

Ket :

- AR_{it} : Abnormal Return
 R_{it} : Nilai Return Perusahaan
 R_{mt} : Nilai Return Pasar

3. Perhitungan Nilai CAR (*Cumulative Abnormal Return*)

$$CAR_{i(-3,+3)} = \sum_{-3}^{+3} AR_{it}$$

Ket :

- $CAR_{i(-3,+3)}$: *Cumulative Abnormal Return* perusahaan i pada tahun t
 AR_{it} : *Abnormal Return* Perusahaan i pada tahun t yang merupakan selisih antara return perusahaan dengan return pasar.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4. Perhitungan UE (*Unexpected Earnings*)

$$UE_{it} = \frac{EPS_{it} - EPS_{(it-1)}}{EPS_{(it-1)}}$$

Ket :

 UE_{It} : *Unexpected Earnings* perusahaan i pada periode t EPS_{it} : *Earning Per Share* Perusahaan i pada tahun t $EPS_{(it-1)}$: *Earning Per Share* perusahaan i pada tahun t – 1

5. Perhitungan ERC dengan melihat hasil regresi dari CAR dan UE

$$CAR_{it} = \alpha + \beta UE_{it} + \varepsilon_{it}$$

Ket :

 CAR_{It} : *Cumulative Abnormal Return* perusahaan i pada tahun t α : konstanta dari hasil regresi *CAR* dan *UE* β : Nilai *Earning Responses Coefficient* UE_{It} : *Unexpected Earnings* perusahaan i pada periode t ε_{it} : Standar error

Tabel 3.4
Variabel Pengukuran dan Definisi Operasional

Variabel	Definisi Operasional	Indikator	Skala
<i>Earning Responses Coefficient</i> (Y)	Perhitungan regresi antara proksi harga saham dan laba dengan CAR sebagai proksi harga saham dan UE sebagai proksi laba.	$CAR_{it} = \alpha + \beta UE_{it} + \varepsilon_{it}$	Rasio
<i>Firm Size</i> (X1)	Rata – rata semua penjualan bersih dari tahun yang bersangkutan hingga beberapa tahun kemudian tergantung pada ukuran perusahaannya.	$Firm Size = Ln(TA_{it})$	Rasio

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Growth Opportunity (X2)	Tingkat pertumbuhan laba perusahaan dimana terdapat penjelasan adanya kesempatan bertumbuh Perusahaan dimasa mendatang.	$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku}}$	Rasio
Earning Persistence (X3)	Persistensi laba menggambarkan besaran laba yang dapat dihasilkan oleh perusahaan dimasa mendatang.	$PTBI = \frac{EBT_t - EBT_{t-1}}{\text{Total Ekuitas}}$	Rasio
Profitabilitas (X4)	Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dalam suatu periode.	$ROA = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$	Rasio
Leverage (X5)	Sebuah alat yang mengukur seberapa jauh perusahaan bergantung pada pendanaan dari hutang dalam membiayai aset perusahaan.	$DER = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Equity}}$	Rasio

3.6 Metode Analisis Data

Metode analisis informasi adalah metode yang digunakan untuk melihat bagaimana mengolah informasi yang terkumpul, kemudian dapat memberikan hasil pengolahan informasi yang telah dikumpulkan untuk menjawab segala permasalahan yang telah dirumuskan. Metode analisis data dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel dimana data panel merupakan gabungan antara data silang (*cross section*) dan runtun waktu (*time series*). Penelitian ini menggunakan program *Eviews 12* sebagai alat untuk menganalisis data. Metode – metode yang digunakan yaitu :

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif

Sugiyono (2016:67) mengungkapkan bahwa analisis statistik deskriptif adalah alat analisis yang digunakan untuk melihat keberadaan suatu variabel tanpa melakukan perbandingan. Analisis deskriptif dalam penelitian ini untuk memberikan gambaran atau informasi deskriptif dari variabel-variabel independen yaitu *Firm Size*, *Growth Opportunity*, *Earning Persistence*, Profitabilitas dan *leverage*. Variabel dependennya yaitu *Earning Responses Coefficient*.

3.6.2. Uji Asumsi Klasik

Sebelum melakukan uji hipotesis, terlebih dahulu melakukan uji asumsi klasik dimana uji ini diperlukan apakah model regresi telah memenuhi kriteria BLUE (*Best, Linier, Unbiased and Efficient estimator*). Apabila hasil uji asumsi klasik tidak memenuhi kriteria tersebut, maka akan timbul berbagai reaksi. Uji asumsi klasik terdiri dari beberapa sub bagian yaitu:

a. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual mempunyai distribusi normal. Jika asumsi ini tidak terpenuhi maka hasil uji statistik menjadi tidak valid khususnya untuk ukuran sampel kecil. Uji normalitas residual metode *Ordinary Least Square* secara formal dapat dideteksi dari metode yang dikembangkan oleh *Jarque- Bera* (JB). Deteksi dengan melihat *Jarque Bera* yang merupakan asimtotis (sampel besar dan didasarkan atas residual *Ordinary Least Square*). Uji ini dengan melihat probabilitas *Jarque Bera* (JB) sebagai berikut: Bila

probabilitas $> 0,05$ maka data berdistribusi normal, tetapi bila probabilitas $< 0,05$ maka data tidak berdistribusi normal.

b. Uji Heterokedastisitas

Uji ini digunakan untuk mengetahui apakah pada persamaan regresi terjadinya perbedaan varians antara residual. Uji heterokedastisitas ini dapat diketahui dengan melakukan uji statistik yang berupa uji *park*, uji *glejser*, dan uji *white*. Jika nilai signifikansi hitung lebih besar dari $\alpha = 5\%$ maka hal tersebut tidak akan mempengaruhi heterokedastisitas. Namun, jika nilai signifikansi kurang dari $\alpha = 5\%$ maka model regresi tersebut telah terjadinya heterokedastisitas.

c. Uji Multikolinearitas

Uji ini digunakan untuk mengetahui apakah model regresi yang digunakan bisa mendapatkan kedekatan antar variabel. Untuk mengetahui ada atau tidaknya uji multikolinearitas, maka caranya adalah dengan memperhatikan hubungan antar variabel independen yang biasanya diwakili dengan nominal *tolerance* dan *variance inflation factor* (VIF). jika koefisien korelasi antar variabel bebas melebihi 0,80 maka dapat disimpulkan bahwa model mengalami masalah multikolinearitas, Sebaliknya, koefisien korelasi $< 0,8$ maka model bebas dari multikolinearitas.

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam metode regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan dengan periode $t-1$ (sebelumnya). Jika tidak terjadi korelasi, maka

dinamakan adanya problem autokorelasi. Autokorelasi muncul karena observasi yang berurutan sepanjang waktu berkaitan satu sama lainnya. Salah satu uji yang dapat digunakan untuk mendeteksi adanya autokorelasi adalah uji *Breusch Godfrey* atau disebut dengan *Lagrange Multiplier*. Apabila nilai probabilitas $> \alpha = 5\%$ berarti tidak terjadi autokorelasi. Sebaliknya nilai probabilitas $< \alpha = 5\%$ berarti terjadi autokorelasi.

3.6.3. Model Estimasi Regresi Data Panel

a. Model *Common Effect*

Estimasi *Common Effect* (koefisien tetap antar waktu dan individu) merupakan teknik yang paling sederhana untuk mengestimasi data panel. Hal karena hanya dengan mengkombinasikan data *time series* dan data *cross section* tanpa melihat perbedaan antara waktu dan individu, sehingga dapat digunakan metode *Ordinary Least Square* (OLS) dalam mengestimasi data panel.

Dalam pendekatan estimasi ini, tidak diperhatikan dimensi individu maupun waktu. Diasumsikan bahwa perilaku data antar perusahaan sama dalam berbagai kurun waktu, dengan mengkombinasikan data *time series* dan data *cross section* tanpa melihat perbedaan antara waktu dan individu.

b. Model *Fixed Effect*

Model yang mengasumsikan adanya perbedaan intersep biasa disebut dengan model regresi *Fixed Effect*. Teknik model *Fixed Effect* adalah teknik mengestimasi data panel dengan menggunakan variabel dummy untuk menangkap adanya perbedaan intersep. Pengertian *Fixed Effect* ini

didasarkan adanya perbedaan intersep antar perusahaan maupun intersepnya sama antar waktu. Di samping itu, model ini juga mengasumsikan bahwa koefisien regresi (slope) tetap antar perusahaan dan antar waktu. Model *Fixed Effect* dengan teknik *Least Square Dummy Variabel* (LSDV). *Least Square Dummy Variabel* (LSDV) adalah regresi *Ordinary Least Square* (OLS) dengan variabel *dummy* dengan intersep diasumsikan berbeda antar perusahaan. Variabel *dummy* ini sangat berguna dalam menggambarkan efek perusahaan investasi.

c. Model *Random Effect*

Pada model *Fixed Effect* terdapat kekurangan yaitu berkurangnya derajat kebebasan (*Degree Of Freedom*) sehingga akan mengurangi efisiensi parameter. Untuk mengatasi masalah tersebut, maka dapat menggunakan pendekatan estimasi *Random Effect*. Pendekatan estimasi *Random Effect* ini menggunakan variabel gangguan (*error terms*). Variabel gangguan ini mungkin akan menghubungkan antar waktu dan antar perusahaan.

3.6.4. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel

Model estimasi regresi data panel akan dipilih model mana yang paling tepat untuk digunakan dan sesuai dengan tujuan penelitian. Terdapat 3 alat uji (tes) yang dapat digunakan dalam memilih model regresi data panel yaitu *common effect*, *fixed effect*, dan *random effect* dan dapat diuji dengan uji *chow*, uji *hausman*, dan uji *Langrangge Multiplier*.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

a. Uji Chow

Uji Chow digunakan untuk memilih antara metode *Common Effect* dan metode *Fixed Effect*, dengan ketentuan pengambilan keputusan sebagai berikut:

H_0 : Metode *Common Effect*

H_1 : Metode *Fixed Effect*

Jika nilai *p-value cross section Chi Square* $< \alpha = 5\%$, atau *probability (p-value) F Test* $< \alpha = 5\%$ maka H_0 ditolak atau dapat dikatakan bahwa metode yang digunakan adalah metode *fixed effect*. Jika nilai *p-value cross section Chi Square* $\geq \alpha = 5\%$, atau *probability (p-value) F Test* $\geq \alpha = 5\%$ maka H_0 diterima atau dapat dikatakan bahwa metode yang digunakan adalah metode *common effect*.

b. Uji Hausman

Uji hausman digunakan untuk menentukan apakah metode *Random Effect* atau metode *Fixed Effect* yang sesuai, dengan ketentuan pengambilan keputusan sebagai berikut:

H_0 : Metode *random effect*

H_1 : Metode *fixed effect*

Jika nilai *p-value cross section chi-squares* $< \alpha = 5\%$ maka H_0 ditolak atau metode yang digunakan adalah metode *fixed effect*. Tetapi, jika nilai *p-value cross section chi-squares* $\geq \alpha = 5\%$ maka H_0 diterima atau metode yang digunakan adalah metode *random effect*.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

c. Uji *Langrangge Multiplier*

Uji LM digunakan untuk memilih model *random effect* atau model *common effect* yang sebaiknya digunakan. Uji LM ini didasarkan pada distribusi *chi squares* dengan *degree of freedom* sebesar jumlah variabel independen. Ketentuan pengambilan keputusan pada uji LM ini adalah sebagai berikut:

H_0 : Metode *Common Effect*

H_1 : Metode *Random Effect*

Jika nilai LM statistik lebih besar nilai kritis *chi-square*, maka kita menolak hipotesis nol. Artinya, estimasi yang tepat untuk regresi data panel adalah *random effect*. Jika nilai uji LM lebih kecil dari nilai statistik *chi-squares* sebagai nilai kritis, maka kita menerima hipotesis nol. Artinya Estimasi *random effect* dengan demikian tidak dapat digunakan untuk regresi data panel, tetapi digunakan metode *common effect*.

3.6.5. Analisis Regresi Data Panel

Analisis regresi ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara variabel dependen dan variabel independen dengan menggunakan satu variabel dependen dan lima variabel independen. Tingkat signifikansi yang digunakan yaitu $\alpha = 0,05$ atau 5% dengan persamaan yang didapatkan yaitu:

$$ERC = \beta_0 + \beta_{1(FS)} + \beta_{2(GO)} + \beta_{3(EP)} + \beta_{4(PR)} + \beta_{5(LEV)} + e_{it}$$

Ket :

Y : ERC

β_0 : Konstanta

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5$: Koefisien variabel independen
FS	: <i>Firm Size</i>
GO	: <i>Growth Opportunity</i>
EP	: <i>Earning Persistence</i>
PR	: Profitabilitas
LEV	: <i>Leverage</i>
e_{it}	: <i>Error</i>

3.6.6. Uji Hipotesis

Pengujian hipotesis digunakan untuk memeriksa apakah koefisien regresi yang diperoleh signifikan atau tidak. Signifikansi adalah nilai koefisien regresi yang secara statistik tidak sama dengan nol. Jika koefisien slope sama dengan nol, berarti dapat dikatakan tidak cukup bukti untuk menyatakan bahwa variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen.

Untuk menguji hipotesis digunakanlah uji statistik t (uji secara parsial), uji F (secara simultan) dan uji koefisien determinasi (R^2):

1. Uji T (T – Test)

Uji T berguna untuk menguji seberapa jauh pengaruh variabel independen secara individual dalam menjelaskan variabel dependen. Uji ini merupakan uji hipotesis secara parsial. Ada beberapa dasar pengambilan keputusan pada uji statistik t, yaitu:

- a) Jika $\text{sig.} < 0,05$, maka hipotesis diterima. Hal ini menunjukkan bahwa variabel independen mempunyai pengaruh terhadap variabel dependen.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- b) Jika nilai sig. > 0,05, maka hipotesis ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa variabel independen tidak mempunyai pengaruh terhadap variabel dependen.

2. Uji F ($F - Test$)

Uji – F berguna untuk mengetahui apakah variabel independent secara simultan memiliki pengaruh terhadap variabel dependen. Uji – F dilakukan dengan tingkat akurasi 95% dan tingkat kesalahan 5% dengan *degree of freedom* (DF_1) = $k - 1$, *degree of freedom* (DF_2) = $n - k$. Dasar pengambilan keputusan pada uji ini yaitu :

- a) Jika $F - \text{hitung} < F - \text{tabel}$, maka H_0 diterima dan H_1 ditolak.
- b) Jika $F - \text{hitung} > F - \text{tabel}$, maka H_0 ditolak dan H_1 diterima.

3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Uji ini memiliki nilai determinasi antara nol dan satu dimana nilai $R^2 = 0$, yang rendah berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen sangat lemah. Jika R^2 hampir mendekati 1, berarti variabel independen mampu memberikan semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variabel dependen. Sedangkan jika nilai $R^2 = 1$ maka variabel independen semakin baik dalam menjelaskan variasi perubahan variabel dependen.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini secara umum bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *firm size*, *growth opportunity*, *earning persistence*, profitabilitas, dan *leverage* baik secara parsial maupun secara simultan terhadap *Earning Responses Coefficient*. Perusahaan yang dijadikan sampel didalam penelitian ini adalah perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan 3 tahun periode penelitian yaitu dari tahun 2020-2022. Berdasarkan beberapa kriteria yang telah ditentukan oleh peneliti dengan menggunakan Teknik *purposive sampling* diperoleh 10 perusahaan yang dapat dijadikan sampel dalam penelitian ini. Diperoleh sebanyak 33 sampel yang dapat digunakan. Dalam penelitian ini menggunakan program *Eviews 12*. Berdasarkan analisis sampel data yang telah diperoleh, kesimpulan yang dapat diambil yaitu:

1. *Firm size*, *growth opportunity*, profitabilitas, dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap ERC.
2. *Earning persistence* memiliki pengaruh terhadap ERC.
3. Hasil uji secara simultan menunjukkan bahwa *firm size*, *growth opportunity*, *earning persistence*, profitabilitas, dan *leverage* berpengaruh terhadap ERC.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

5.2. Saran

1. Bagi perusahaan transportasi, mampu meningkatkan kinerja perusahaannya ke arah yang lebih baik supaya investor semakin tertarik untuk berinvestasi.
2. Bagi investor, sebelum memulai berinvestasi dapat memperhatikan keadaan serta laporan keuangan yang dimiliki sebuah perusahaan untuk kelayakan berinvestasi atau tidak. Investor dapat memperhatikan berbagai faktor baik internal berupa laporan keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan maupun eksternal berupa kegiatan investasi sebelumnya yang pernah terjadi di sebuah perusahaan yang dapat mempengaruhi investasi di masa depan.
3. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat mengembangkan penelitian ini dengan menambahkan beberapa variabel seperti variabel struktur modal, *prudence*, dan sebagainya, memperpanjang periode penelitian serta mencoba perusahaan berbagai sektor sehingga hasil penelitian dapat bervariasi.

5.3. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan berupa hanya menggunakan beberapa variabel seperti *firm size*, *growth opportunity*, *earning persistence*, profitabilitas, dan *leverage*. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel seperti *prudence*, struktur modal, dan sebagainya. Penelitian ini hanya menggunakan tahun penelitian selama 3 tahun. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan tahun penelitian dan menggunakan perusahaan lain sebagai objek penelitian.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR PUSTAKA

- Al-Qur'an Surah Al-Baqarah Ayat 261
- Ahabba, B. N. S. (n.d.). *Pengaruh Persistensi Laba Dan Kualitas Akrual Terhadap Earnings Response Coefficient Pada Perusahaan Manufaktur Dan Keuangan Yang Terdaftar Dibeai Tahun 2016-2018*. Retrieved November 16, 2022, from <http://jea.ppj.unp.ac.id/index.php/jea/issue/view/17>
- Aldin, I. U. (2020). *katadata.co.id. Imbas Pandemi, Kinerja Lima Perusahaan Transportasi Semester I Anjlok*: di akses di <https://katadata.co.id> pada tanggal 11 November 2022.
- Aurel oktavia, S., & Yanti, H. B. (2022). Analisis Pengaruh *Prudence*, Ukuran Perusahaan, *Growth Opportunities*, Dan *Default Risk* Terhadap *Earnings Response Coefficient* (ERC). *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 963–976. <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14510>
- Awawdeh, H. al, Al-Sakini, S. A., & 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., Fadhilah Farid, N., & Murwaningsari, E. (n.d.). Pengaruh CSR dan Kesempatan Bertumbuh Terhadap Earnings Response Coefficients (ERC) dengan GCG Sebagai Variabel Moderasi. In *Balance Vacation Accounting Journal*.
- Charles T. Horngren, Walter T. Harrison Jr., M. Suzanne Oliver. (2014). In *Financial And Managerial Accounting* (pp. 755-766). New Jersey: Pearson Education International.
- Dewi, S. P., & Puspaningsih, A. (2019). *Determinants Analysis Of Earnings Response Coefficient: Empirical Study In Indonesia*. *Jurnal Akuntansi Dan Auditing Indonesia*, 23(2). <https://doi.org/10.20885/jaai.vol23>
- Elviani, S., Riana, Z., Simbolon, R., & Dewi, P. (n.d.). *The Determinants of Earnings Response Coefficients: Case Study from Chemical Industry in Indonesia*. <https://doi.org/10.33258/birci.v5i1.4089>
- Fah, C. F., & Huei, T. S. (2016). Effect of Voluntary Disclosure on Earning Response, Controlling for Profitability, Leverage and Size. In UNIMAS Review of Accounting and Finance (Vol. 1, Issue 1).
- F., Brigham. E.F, Houston, J. (2013). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Buku 1 Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Gurusinga, J. J., & Pinem, D. B. (n.d.). Pengaruh Persistensi Laba Dan Leverage Terhadap Earning Response Coefficient. In *25 Equity* (Vol. 19, Issue 1). www.idx.co.id
- Harahap, S. S. (2013). *Teori Akuntansi*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hartono, J. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (10th ed.)*. Yogyakarta: BPFE
- Indah Sari, R. T., & Rokhmania, N. (2020). The effect of company size, company growth, earnings growth, and capital structure on earnings response coefficient. *The Indonesian Accounting Review*, *10*(1). <https://doi.org/10.14414/tiar.v10i1.1773>
- Jogiyanto. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah Dan Pengalaman-Pengalaman*. Yogyakarta: Bpfe-Yogyakarta.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers. Jakarta.
- KEMENKEU, R. (2020). *Pengaruh Covid-19 Atas Kondisi Sosial Ekonomi Global 2020*. Kementerian Keuangan Republik Indonesia: di akses di <https://pen.kemenkeu.go.id> pada tanggal 11 November 2022.
- Liu, T., Jiang, Y., & Hao, L. (2021). Short-Sale Refinancing And Earnings Response Coefficient: Evidence From China. *International Journal Of Accounting And Information Management*, *29*(1), 127–146. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-03-2020-0030>
- Mahardika, L. A. (2020). *Pendapatan WEHA Transportasi (WEHA) Diprediksi Anjlok Karena Pandemi Covid-19*. *Bisnis.com*: diakses di <https://marketbisnis.com> pada tanggal 11 November 2022.
- 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. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, *8*(02), 1103–1114. <https://doi.org/10.29040/jiei.v8i2.4489>
- Ramadanti, A. D. (n.d.). *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal Dan Persistensi Laba Terhadap Earnings Response Coefficient (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia) Yulastuti Rahayu Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*.
- Riyanto. (2015). *Dasar - dasar Pembelanjaan Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE Universitas Gajahmada.
- Rokhmania, N. N. H. U. D. P. D. (n.d.). *Faktor Determinan Erc Dengan Persistensi Laba Sebagai Variabel Intervening*.
- Sarahwati, Y., Setiadi, I., Teknologi, I., Bisnis, D., & Dahlan Jakarta, A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Earnings Response Coefficient (Studi pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI periode 2014-2018)* (Vol. 19). <http://jurnalnasional.ump.ac.id/index.php/kompartemen/>
- Sasongko, N., Kuning Puspawati, R., & Wijayanto, K. (n.d.). *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)*. <http://journals.ums.ac.id/index.php/reaksi/index>
- Scott, W. (2015). *Financial Accounting Theory (7th ed)*. Pearson.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif R & D Cetakan Ke 24*. Bandung: Alfabeta.
- Susanto, C., Leonora, H., & Meiden, C. (2022). Meta Analisis: Determinan Earnings Response Coefficient Pada Beberapa Penelitian Skripsi Di Indonesia. *Jurnal Proaksi*, 9(2), 127–143. <https://doi.org/10.32534/jpk.v9i2.2743>
- Sutrisna Dewi, N., & Yadnyana, I. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* Pada *Earning Responses Coefficient* Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 2041. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i03.p14>
- Syahyunan. (2015). *Manajemen Keuangan I (Edisi Ketiga)*. Medan: Usu Press.
- Tamara, I. G. A. A. A., & Suaryana, I. G. N. A. (2020). Pengaruh Growth Opportunity dan Leverage pada Earning Response Coefficient. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(6), 1414. <https://doi.org/10.24843/eja.2020.v30.i06.p06>
- Uma Sekaran, R. B. (2016). *Research Methods For Bussiness*. United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd.
- Wijaya, H., Adhitya, S., Cahyadi, H., & Salim, S. (2020). *Factors Affecting Earning Responses Coefficient With Profitability as Moderating Variable in Manufacturing Companies*.



© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

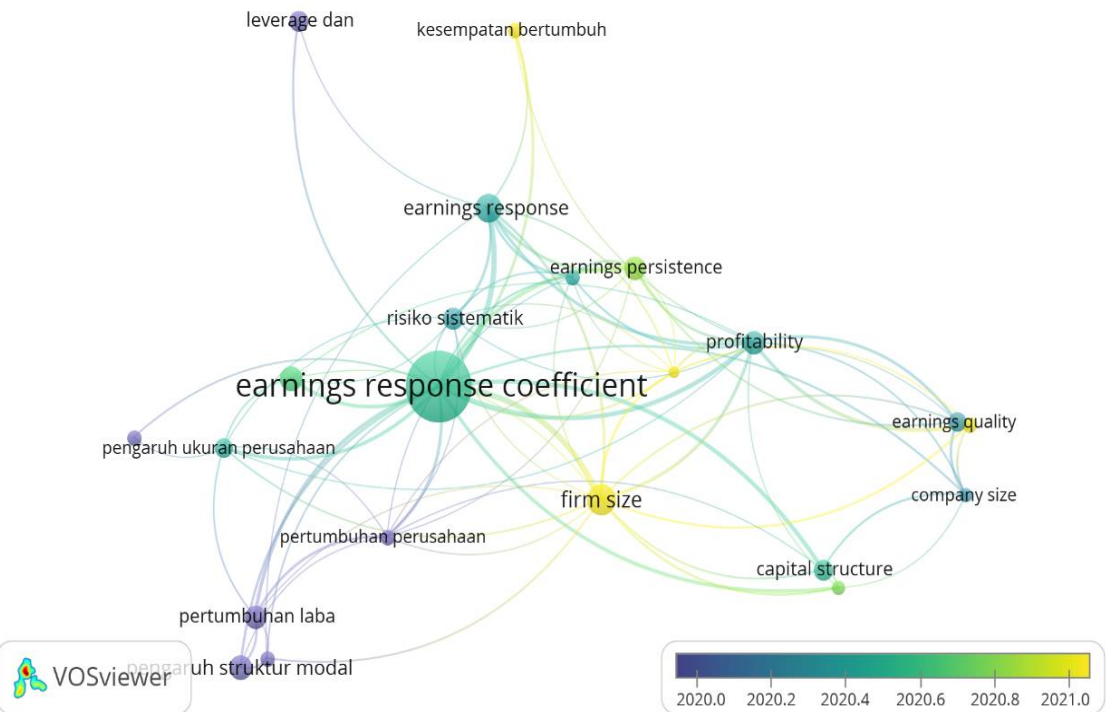
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

LAMPIRAN 1

VOSVIEWER

Vosviewer digunakan untuk mencari variabel yang digunakan untuk penelitian.

Variabel yang digunakan pada penelitian ini yaitu *firm size*, *growth opportunity* (kesempatan bertumbuh), *earnings persistence*, profitabilitas, dan *leverage*.



Dapat dilihat dari hasil Vosviewer diatas bahwa variabel *firm size*, *growth opportunity* (kesempatan bertumbuh), *earnings persistence* berada pada warna kuning yang menandakan bahwa variabel tersebut masih baru dan dapat diteliti lebih lanjut.

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN 2

TABULASI PEMILIHAN SAMPEL

No.	Kode Perusahaan	Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar di BEI Secara Berkesinambungan dari 2020-2022			Keterangan
		2020	2021	2022	
1	AKSI	✓	✓	✓	Sampel
2	ASSA	✓	✓	✓	Sampel
3	BBRM	✓	✗	✗	Bukan Sampel
4	BESS	✓	✗	✗	Bukan Sampel
5	BIRD	✓	✓	✓	Sampel
6	BLTA	✓	✓	✓	Sampel
7	BPTR	✓	✓	✓	Sampel
8	BULL	✓	✗	✗	Bukan Sampel
9	CANI	✓	✗	✗	Bukan Sampel
10	CMPP	✓	✓	✓	Sampel
11	DEAL	✓	✓	✓	Sampel
12	GIAA	✓	✓	✓	Sampel
13	HELI	✓	✓	✓	Sampel
14	HITS	✓	✗	✗	Bukan Sampel
15	IATA	✓	✓	✗	Bukan Sampel
16	IPCM	✓	✗	✗	Bukan Sampel
17	JAYA	✓	✓	✓	Sampel
18	KJEN	✓	✓	✓	Sampel
19	LEAD	✓	✗	✗	Bukan Sampel
20	LRNA	✓	✓	✓	Sampel
21	MBSS	✓	✗	✗	Bukan Sampel
22	MIRA	✓	✓	✓	Sampel
23	NELY	✓	✓	✓	Sampel
24	PORT	✓	✗	✗	Sampel
25	PPGL	✓	✓	✓	Sampel
26	PSSI	✓	✗	✗	Bukan Sampel
27	PTIS	✓	✗	✗	Bukan Sampel
28	PURA	✓	✓	✓	Sampel
29	RIGS	✓	✗	✗	Bukan Sampel
30	SAFE	✓	✓	✓	Sampel
31	SAPX	✓	✓	✓	Sampel
32	SDMU	✓	✓	✓	Sampel



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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

33	SHIP	✓	×	×	Bukan Sampel
34	SMDR	✓	✓	✓	Sampel
35	SOCI	✓	×	×	Bukan Sampel
36	TAMU	✓	×	×	Bukan Sampel
37	TAXI	✓	✓	✓	Sampel
38	TCPI	✓	×	×	Bukan Sampel
39	TMAS	✓	✓	✓	Sampel
40	TNCA	✓	✓	✓	Sampel
41	TPMA	✓	×	×	Bukan Sampel
42	TRJA	✓	✓	✓	Sampel
43	TRUK	✓	✓	✓	Sampel
44	WEHA	✓	✓	✓	Sampel
45	WINS	✓	×	×	Bukan Sampel
Penambahan Perusahaan Tahun 2021					
46	HAIS	×	✓	✓	Bukan Sampel
Penambahan Perusahaan Tahun 2022					
47	ELPI	×	×	✓	Bukan Sampel
48	HATM	×	×	✓	Bukan Sampel
49	RCCC	×	×	✓	Bukan Sampel

No.	Kode Perusahaan	Perusahaan Transportasi Yang Menghasilkan laba Secara Berkesinambungan dari 2020-2022			Keterangan
		2020	2021	2022	
1	AKSI	✓	✓	✓	Sampel
2	ASSA	✓	✓	✓	Sampel
3	BIRD	×	✓	✓	Bukan Sampel
4	BLTA	✓	✓	✓	Sampel
5	BPTR	✓	✓	✓	Sampel
6	CMPP	×	×	×	Bukan Sampel
7	DEAL	×	×	×	Bukan Sampel
8	GIAA	×	×	×	Bukan Sampel
9	HELI	✓	✓	×	Bukan Sampel
10	JAYA	✓	✓	✓	Sampel
11	KJEN	×	×	✓	Bukan Sampel
12	LRNA	×	×	×	Bukan Sampel
13	MIRA	×	×	×	Bukan Sampel
14	NELY	✓	✓	✓	Sampel
15	PPGL	✓	✓	✓	Sampel
16	PURA	✓	✓	✓	Sampel



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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

17	SAFE	x	✓	✓	Bukan Sampel
18	SAPX	✓	✓	✓	Sampel
19	SDMU	x	x	✓	Bukan Sampel
20	SMDR	x	✓	✓	Bukan Sampel
21	TAXI	x	✓	✓	Bukan Sampel
22	TMAS	✓	✓	✓	Sampel
23	TNCA	x	✓	✓	Bukan Sampel
24	TRJA	✓	✓	✓	Sampel
25	TRUK	x	x	✓	Bukan Sampel
26	WEHA	x	x	✓	Bukan Sampel

No.	Kode Perusahaan	Perusahaan Transportasi Yang Menerbitkan Data Saham Secara Berkesinambungan dari 2020-2022			Keterangan
		2020	2021	2022	
1	AKSI	✓	✓	✓	Sampel
2	ASSA	✓	✓	✓	Sampel
3	BPTR	✓	✓	✓	Sampel
4	JAYA	✓	✓	✓	Sampel
5	NELY	✓	✓	✓	Sampel
6	PPGL	✓	✓	✓	Sampel
7	PURA	✓	✓	✓	Sampel
8	SAPX	✓	✓	✓	Sampel
9	TMAS	✓	✓	✓	Sampel
10	TRJA	✓	✓	✓	Sampel



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, perustisarr karya firtarr, penyusunan laporan, penulisan kritikk
 - b. Pengutipan tidak menengukan kepentingan yang-wajar UIN Suska-Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbahayak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska

LAMPIRAN 3

DATA YANG DIBUTUHKAN UNTUK PERHITUNGAN VARIABEL

Kode Perusahaan	Total Aset	Total Ekuitas	Jumlah Saham Yang Beredar	Harga Saham	Laba Sebelum Pajak t	Laba Sebelum Pajak t-1	Laba Bersih Setelah Pajak	Total Liabilitas
AKSI	298.261.244.290	106.491.113.645	720.000.000	800	6.342.659.779	15.565.079.038	3.036.178.470	191.770.130.645
	275.990.708.661	130.728.712.124	720.000.000	308	33.356.183.267	6.342.659.779	24.226.913.508	145.261.996.537
	366.151.031.018	177.688.612.648	720.000.000	262	64.419.308.505	33.356.183.267	46.968.832.530	188.462.418.370
ASSA	5.170.895.098.267	1.439.319.915.699	3.397.500.000	1.955	68.495.021.017	117.377.160.073	142.242.410.935	3.731.575.182.568
	6.031.946.733.670	1.765.507.990.044	3.561.731.720	2.280	223.127.584.945	68.495.021.017	159.581.031.996	4.266.438.743.626
	7.268.436.910.723	2.470.436.910.723	3.566.394.560	800	7.219.932.153	223.127.584.945	3.704.328.643	4.797.579.648.309
BPTR	536.303.219.831	224.465.753.624	1.550.000.000	55	6.247.416.953	12.460.341.391	3.116.278.755	311.837.466.207
	816.739.145.113	244.717.189.203	1.550.000.000	181	17.152.920.335	6.247.416.953	11.394.308.741	572.021.955.910
	1.243.695.808.964	266.943.324.616	1.550.000.000	148	28.758.494.482	17.152.920.335	18.111.128.222	976.752.484.348
JAYA	82.202.146.171	66.745.176.250	375.000.105	116	4.276.513.673	2.788.760.187	3.027.214.839	15.456.969.921
	121.943.097.733	110.212.459.511	750.000.210	137	6.258.288.621	4.276.513.673	5.691.983.629	11.730.638.222
	131.564.860.762	117.427.530.716	795.628.980	108	5.887.714.393	6.258.288.621	4.337.338.556	14.137.330.046

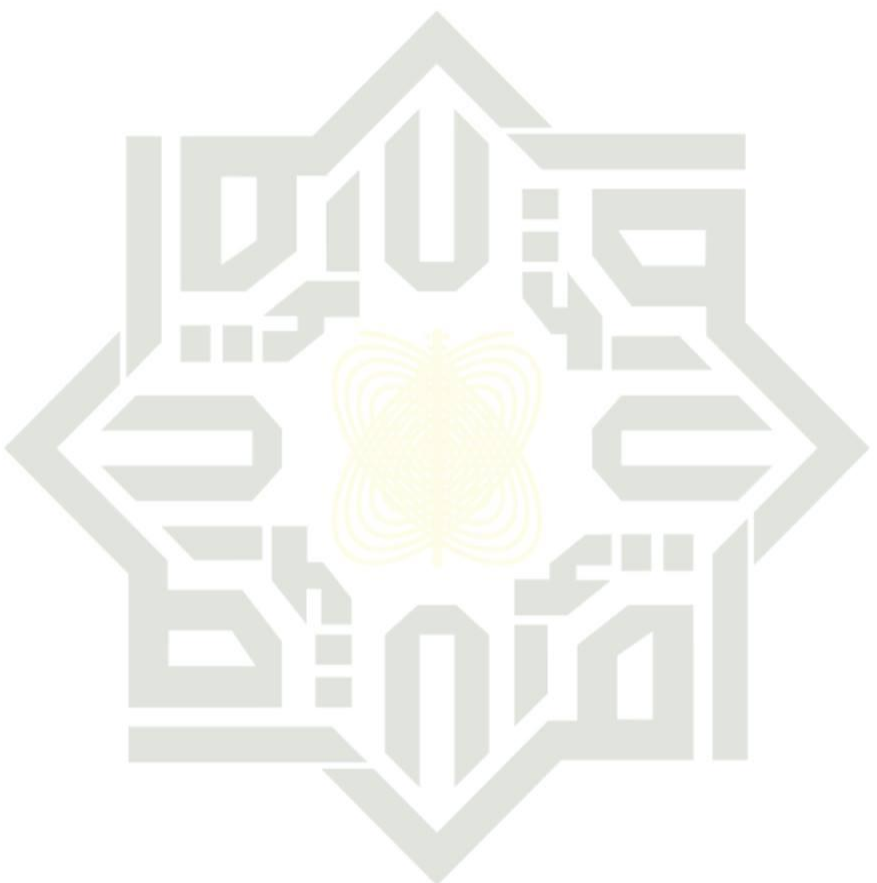


© Hak cipta milik UIN Suska Riau State Islamic University of S

IELY	568.048.326.214	498.749.611.556	2.350.000.000	143	45.285.427.707	53.967.226.757	43.944.061.538	69.298.714.658
	552.781.459.611	491.922.751.467	2.350.000.000	306	53.154.884.121	45.285.427.707	51.407.237.669	60.858.708.144
	653.425.820.330	583.792.252.607	2.350.000.000	298	128.213.964.589	53.154.884.121	126.391.885.783	69.633.567.723
PPGL	128.677.969.694	85.158.772.956	750.000.000	92	9.174.061.657	5.659.624.609	6.767.526.619	43.519.196.738
	162.981.953.815	124.476.544.616	750.021.341	125	25.209.451.889	9.174.061.657	20.310.259.037	38.505.409.199
	177.015.944.964	142.681.411.644	771.178.020	119	26.954.468.011	25.209.451.889	20.444.669.646	34.334.533.320
PURA	453.512.469.841	411.179.298.485	5.656.328.465	104	8.820.208.150	6.746.589.533	6.768.585.403	42.333.171.356
	481.497.710.850	481.497.710.848	5.862.780.083	50	10.276.763.955	8.820.208.150	8.229.463.076	40.209.635.669
	538.468.361.481	538.468.361.481	6.057.226.083	50	7.694.817.634	10.276.763.955	6.147.712.605	70.381.067.277
SAPX	210.419.761.255	137.982.076.263	833.333.300	1.145	40.812.297.756	39.913.636.058	31.333.543.159	72.437.684.992
	250.767.550.139	167.909.790.217	833.333.300	1.295	53.103.820.899	40.812.297.756	44.750.176.749	82.857.759.922
	249.813.321.200	169.335.673.464	833.333.300	710	1.182.352.684	53.103.820.899	831.114.112	80.477.647.736
TMAS	3.837.040.000.000	1.210.945.000.000	5.705.150.000	157	36.399.000.000	168.421.000.000	52.214.000.000	2.626.095.000.000
	4.051.811.000.000	1.542.050.000.000	5.705.150.000	190	955.058.000.000	36.399.000.000	697.621.000.000	2.509.761.000.000
	4.403.862.000.000	2.225.546.000.000	5.705.150.000	298	1.502.605.000.000	955.058.000.000	1.413.818.000.000	2.178.316.000.000

- 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, perutusan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

605.533.990.302	279.493.374.513	1.510.200.000	173	44.524.981.904	51.248.803.154	38.318.498.356	326.040.615.789
646.357.408.099	320.986.201.414	1.510.200.000	550	56.948.807.101	44.524.981.904	45.991.049.101	325.371.206.685
873.443.134.370	350.127.895.930	1.510.200.000	298	46.771.850.158	56.948.807.101	36.480.233.496	523.315.238.440



UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of S

RJA

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



UIN SUSKA RIAU



LAMPIRAN 4

TABULASI PERHITUNGAN *EARNING RESPONSES COEFFICIENT* (ERC)

Tgl Publikasi	Tahun	Harga Saham							IHSG								
		-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3
14-May-21	2020	770	805	800	800	800	785	755	710	5.834,39	5.760,58	5.797,60	5.773,12	5.763,63	5.815,84	5.841,83	5.848,62
26-Apr-22	2021	362	356	332	330	308	290	274	256	7.227,36	7.276,19	7.225,61	7.215,98	7.232,15	7.196,76	7.228,91	6.909,75
31-Mar-23	2022	256	256	258	264	262	262	256	254	6.708,93	6.760,33	6.839,44	6.808,95	6.805,28	6.827,17	6.833,18	6.819,67
13-Apr-21	2020	1920	1950	1920	1810	1955	1955	2100	2160	6.258,75	6.248,46	6.199,65	6.264,68	6.358,21	6.324,26	6.309,70	6.277,23
11-Apr-22	2021	2680	2500	2460	2360	2280	2250	2410	2570	7.148,30	7.104,22	7.127,37	7.210,83	7.203,79	7.214,78	7.262,78	7.235,53
30-Mar-23	2022	735	760	780	805	800	755	775	775	6.762,25	6.708,93	6.760,33	6.839,44	6.808,95	6.805,28	6.827,17	6.833,18
29-Mar-21	2020	57	57	54	53	55	54	54	55	6.252,71	6.156,14	6.122,88	6.195,56	6.166,82	6.071,44	5.985,52	6.011,46
28-Mar-22	2021	194	194	198	192	181	169	159	189	7.000,82	6.996,12	7.049,69	7.002,53	7.049,60	7.002,53	7.049,60	7.011,69
29-Mar-23	2022	174	162	158	159	148	138	245	154	6.691,61	6.762,25	6.708,93	6.760,33	6.839,44	6.808,95	6.805,28	6.827,17
03-Mar-21	2020	106	105	108	117	116	113	112	121	6.289,65	6.241,80	6.338,51	6.359,21	6.376,76	6.290,80	6.285,75	6.248,46
18-Mar-22	2021	140	140	141	142	137	135	132	135	6.952,20	6.918,19	6.992,40	6.964,38	6.954,96	6.995,18	7.000,82	6.996,12
24-Mar-23	2022	105	104	109	107	108	109	111	111	6.565,73	6.678,24	6.612,49	6.691,61	6.762,25	6.708,93	6.760,33	6.839,44

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 kritikan
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengulmumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



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

HAK CIPTA MILIK UIN SUSKA RIAU	1-Mar-21	2020	142	143	140	142	143	141	141	141	6.122,88	6.195,56	6.166,82	6.071,44	5.985,52	6.011,46	5.970,29	6.002,77
	29-Mar-22	2021	318	320	314	302	306	302	310	304	6.996,12	7.049,69	7.002,53	7.049,60	7.011,69	7.053,19	7.071,44	7.078,76
	27-Mar-23	2022	298	300	300	296	298	312	308	308	6.678,24	6.612,49	6.691,61	6.762,25	6.708,93	6.760,33	6.839,44	6.808,95
PRA	05-Apr-21	2020	94	93	91	91	92	92	93	92	6.166,82	6.071,44	5.985,52	6.011,46	5.970,29	6.002,77	6.036,62	6.071,72
	14-Apr-22	2021	130	126	126	125	125	137	146	136	7.210,83	7.203,79	7.214,78	7.262,78	7.235,53	7.275,29	7.199,23	7.227,36
	27-Mar-23	2022	117	116	117	118	119	121	124	124	6.678,24	6.612,49	6.691,61	6.762,25	6.708,93	6.760,33	6.839,44	6.808,95
SAPX	10-Mar-21	2020	106	106	103	104	104	104	107	105	6.290,80	6.258,75	6.248,46	6.199,65	6.264,68	6.358,21	6.324,26	6.309,70
	25-Apr-22	2021	50	50	50	50	50	50	50	50	7.199,23	7.227,36	7.276,19	7.225,61	7.215,98	7.232,15	7.196,76	7.228,91
	30-Mar-23	2022	50	50	50	50	50	50	50	50	6.762,25	6.708,93	6.760,33	6.839,44	6.808,95	6.805,28	6.827,17	6.833,18
TAMAS	30-May-21	2020	1070	1070	1070	1080	1145	1095	1100	1070	5.763,63	5.815,84	5.841,83	5.848,62	5.947,46	6.031,58	6.091,51	6.065,17
	23-Mar-22	2021	1375	1300	1295	1290	1295	1320	1305	1330	6.964,38	6.954,96	6.955,18	7.000,82	6.996,12	7.049,69	7.002,53	7.049,60
	28-Mar-23	2022	710	710	710	710	710	710	670	700	6.612,49	6.691,61	6.762,25	6.708,93	6.760,33	6.839,44	6.808,95	6.805,28
State Islamic University of S	23-Apr-21	2020	159	158	157	154	157	157	157	157	6.052,54	6.038,32	5.993,24	5.994,18	6.016,86	5.964,82	5.959,62	5.974,48
	28-Apr-22	2021	200	191	197	194	190	196	188	189	7.225,61	7.215,98	7.232,15	7.196,76	7.228,91	6.909,75	6.819,79	6.816,20
	10-Mar-23	2022	316	313	293	305	298	290	278	293	6.807,00	6.766,76	6.776,37	6.799,79	6.765,30	6.786,96	6.641,81	6.628,14



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

06-May-21	2020	174	170	169	171	173	170	174	174	5.995,62	5.952,60	5.963,82	5.975,91	5.970,24	5.928,31	5.975,79	5.938,35
15-Mar-22	2021	444	466	470	505	550	630	630	630	6.864,44	6.924,01	6.922,60	6.952,20	6.918,19	6.992,40	6.964,38	6.954,96
30-Mar-23	2022	288	294	294	296	298	326	316	306	6.762,25	6.708,93	6.760,33	6.839,44	6.808,95	6.805,28	6.827,17	6.833,18

Tgl Publikasi	Tahun	Rit							Σ Rit	Rmt							Σ Rmt	CARit
		-3	-2	-1	0	1	2	3		-3	-2	-1	0	1	2	3		
24-May-21	2020	0,0455	0,0062	0,0000	0,0000	0,0188	0,0382	0,0596	0,0773	0,0127	0,0064	0,0042	0,0016	0,0091	0,0045	0,0012	0,0026	0,0799
26-Apr-22	2021	0,0166	0,0674	0,0060	0,0667	0,0584	0,0552	0,0657	0,3360	0,0068	0,0070	0,0013	0,0022	0,0049	0,0045	0,0442	0,0439	0,2921
31-Mar-23	2022	0,0000	0,0078	0,0233	0,0076	0,0000	0,0229	0,0078	0,0072	0,0077	0,0117	0,0045	0,0005	0,0032	0,0009	0,0020	0,0165	0,0237
13-Apr-21	2020	0,0156	0,0154	0,0573	0,0801	0,0000	0,0742	0,0286	0,1258	0,0016	0,0078	0,0105	0,0149	0,0053	0,0023	0,0051	0,0032	0,1226
11-Apr-22	2021	0,0672	0,0160	0,0407	0,0339	0,0132	0,0711	0,0664	0,0334	0,0062	0,0033	0,0117	0,0010	0,0015	0,0067	0,0038	0,0123	0,0456
30-Mar-23	2022	0,0340	0,0263	0,0321	0,0062	0,0563	0,0265	0,0000	0,0564	0,0079	0,0077	0,0117	0,0045	0,0005	0,0032	0,0009	0,0106	0,0458
29-Mar-21	2020	0,0000	0,0526	0,0185	0,0377	0,0182	0,0000	0,0185	0,0331	0,0154	0,0054	0,0119	0,0046	0,0155	0,0142	0,0043	0,0389	0,0058
28-Mar-22	2021	0,0000	0,0206	0,0303	0,0573	0,0663	0,0592	0,1887	0,0038	0,0007	0,0077	0,0067	0,0067	0,0067	0,0067	0,0054	0,0017	0,0055
29-Mar-23	2022	0,0690	0,0247	0,0063	0,0692	0,0676	0,7754	0,3714	0,1799	0,0106	0,0079	0,0077	0,0117	0,0045	0,0005	0,0032	0,0203	0,1596
04-Mar-21	2020	0,0094	0,0286	0,0833	0,0085	0,0259	0,0088	0,0804	0,1396	0,0076	0,0155	0,0033	0,0028	0,0135	0,0008	0,0059	0,0063	0,1459
16-Mar-22	2021	0,0000	0,0071	0,0071	0,0352	0,0146	0,0222	0,0227	0,0351	0,0049	0,0107	0,0040	0,0014	0,0058	0,0008	0,0007	0,0064	0,0415
21-Mar-23	2022	0,0095	0,0481	0,0183	0,0093	0,0093	0,0183	0,0000	0,0572	0,0171	0,0098	0,0120	0,0106	0,0079	0,0077	0,0117	0,0413	0,0159



- 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 atau tinjauan umum yang sah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

15-Mar-21	2020	0,0070	-	0,0143	0,0070	-	0,0140	0,0000	0,0000	0,0066	0,0119	0,0046	-	0,0155	0,0142	0,0043	0,0068	0,0054	-	0,0195	0,0129
25-Mar-22	2021	0,0063	0,0188	0,0382	0,0132	0,0131	0,0265	0,0194	0,0434	0,0077	0,0067	0,0067	0,0067	0,0054	0,0059	0,0026	0,0010	0,0119	0,0552	-	-
27-Mar-23	2022	0,0067	0,0000	0,0133	0,0068	0,0470	0,0128	0,0000	0,0343	0,0098	0,0120	0,0106	0,0079	0,0077	0,0117	0,0045	0,0197	0,0146	-	-	-
05-Apr-21	2020	0,0106	0,0215	0,0000	0,0110	0,0000	0,0109	0,0108	0,0210	0,0155	0,0142	0,0043	0,0068	0,0054	0,0056	0,0058	0,0152	0,0058	-	-	-
05-Apr-22	2021	0,0308	0,0000	0,0079	0,0000	0,0960	0,0657	0,0685	0,0545	0,0010	0,0015	0,0067	0,0038	0,0055	0,0105	0,0039	0,0024	0,0521	-	-	-
27-Mar-23	2022	0,0085	0,0086	0,0085	0,0085	0,0168	0,0248	0,0000	0,0587	0,0098	0,0120	0,0106	0,0079	0,0077	0,0117	0,0045	0,0197	0,0390	-	-	-
16-Mar-21	2020	0,0000	0,0283	0,0097	0,0000	0,0000	0,0288	0,0187	0,0084	0,0051	0,0016	0,0078	0,0105	0,0149	0,0053	0,0023	0,0032	0,0117	-	-	-
25-Apr-22	2021	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0039	0,0068	0,0070	0,0013	0,0022	0,0049	0,0045	0,0042	0,0042	-	-	-
30-Mar-23	2022	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0079	0,0077	0,0117	0,0045	0,0005	0,0032	0,0009	0,0106	0,0106	-	-	-
30-May-21	2020	0,0000	0,0000	0,0093	0,0602	0,0437	0,0046	0,0273	0,0032	0,0091	0,0045	0,0012	0,0169	0,0141	0,0099	0,0043	0,0513	0,0482	-	-	-
23-Mar-22	2021	0,0545	0,0038	0,0039	0,0039	0,0193	0,0114	0,0192	0,0313	0,0014	0,0000	0,0066	0,0007	0,0077	0,0067	0,0067	0,0123	0,0435	-	-	-
28-Mar-23	2022	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0563	0,0448	0,0116	0,0120	0,0106	0,0079	0,0077	0,0117	0,0045	0,0005	0,0290	0,0406	-	-	-
23-Apr-21	2020	0,0063	0,0063	0,0191	0,0195	0,0000	0,0000	0,0000	0,0122	0,0023	0,0075	0,0002	0,0038	0,0086	0,0009	0,0025	0,0129	0,0007	-	-	-
28-Apr-22	2021	0,0450	0,0314	0,0152	0,0206	0,0316	0,0408	0,0053	0,0534	0,0013	0,0022	0,0049	0,0045	0,0442	0,0130	0,0005	0,0572	0,0039	-	-	-
10-Mar-23	2022	0,0095	0,0639	0,0410	0,0230	0,0268	0,0414	0,0540	0,0697	0,0059	0,0014	0,0035	0,0051	0,0032	0,0214	0,0021	0,0264	0,0433	-	-	-
00-May-21	2020	0,0230	0,0059	0,0118	0,0117	0,0173	0,0235	0,0000	0,0008	0,0072	0,0019	0,0020	0,0009	0,0070	0,0080	0,0063	0,0095	0,0103	-	-	-
15-Mar-22	2021	0,0495	0,0086	0,0745	0,0891	0,1455	0,0000	0,0000	0,3672	0,0087	0,0002	0,0043	0,0049	0,0107	0,0040	0,0014	0,0132	0,3539	-	-	-
30-Mar-23	2022	0,0208	0,0000	0,0068	0,0068	0,0940	0,0307	0,0316	0,0660	0,0079	0,0077	0,0117	0,0045	0,0005	0,0032	0,0009	0,0106	0,0555	-	-	-



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang menyalin atau menjiplak 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
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska

Kode	Tgl Publikasi	Tahun	EPS				UEit	α	ERC
			2019	2020	2021	2022			
AKSI	24-May-21	2020	5,79	4,19	33,56	65,01	-0,2763	0,8983	0,6220
	26-Apr-22	2021					7,0095	0,8983	7,9079
	31-Mar-23	2022					0,9371	0,8983	1,8354
ASSA	13-Apr-21	2020	32,50	25,65	41,21	28,89	-0,2108	0,8983	0,6875
	11-Apr-22	2021					0,6066	0,8983	1,5049
	30-Mar-23	2022					-0,2990	0,8983	0,5994
BPTR	29-Mar-21	2020	5,23	2,01	7,35	11,68	-0,6157	0,8983	0,2826
	28-Mar-22	2021					2,6567	0,8983	3,5550
	29-Mar-23	2022					0,5891	0,8983	1,4874
JAKA	03-Mar-21	2020	3,93	8,07	13,47	5,57	1,0534	0,8983	1,9517
	18-Mar-22	2021					0,6691	0,8983	1,5675
	24-Mar-23	2022					-0,5865	0,8983	0,3118
NELY	31-Mar-21	2020	22,26	18,68	21,86	53,76	-0,1608	0,8983	0,7375
	29-Mar-22	2021					0,1702	0,8983	1,0685
	27-Mar-23	2022					1,4593	0,8983	2,3576
PPGL	05-Apr-21	2020	5,58	7,03	21,99	23,11	0,2599	0,8983	1,1582
	14-Apr-22	2021					2,1280	0,8983	3,0263
	27-Mar-23	2022					0,0509	0,8983	0,9492
PURA	10-Mar-21	2020	2,87	1,29	1,43	1,03	-0,5505	0,8983	0,3478
	25-Apr-22	2021					0,1085	0,8983	1,0068
	30-Mar-23	2022					-0,2797	0,8983	0,6186
SAPX	30-May-21	2020	47,41	37,60	53,70	1,00	-0,2069	0,8983	0,6914
	23-Mar-22	2021					0,4282	0,8983	1,3265
	28-Mar-23	2022					-0,9814	0,8983	-0,0831
TMAS	23-Apr-21	2020	16,00	11,00	122,00	239,00	-0,3125	0,8983	0,5858
	28-Apr-22	2021					10,0909	0,8983	10,9892
	10-Mar-23	2022					0,9590	0,8983	1,8573
TJJA	06-May-21	2020	19,84	30,93	30,45	24,13	0,5590	0,8983	1,4573
	15-Mar-22	2021					-0,0155	0,8983	0,8828
	30-Mar-23	2022					-0,2076	0,8983	0,6908

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN 5

TABULASI PERHITUNGAN VARIABEL *FIRM SIZE*

No.	Kode Perusahaan	Tahun	Kurs MUA	US Dollar	Total Aset	Ln (Total Aset)
1	AKSI	2020			298.261.244.290	26,42
		2021			275.990.708.661	26,34
		2022			366.151.031.018	26,63
2	ASSA	2020			5.170.895.098.267	29,27
		2021			6.031.946.733.670	29,43
		2022			7.268.436.910.723	29,61
3	BPTR	2020			536.303.219.831	27,01
		2021			816.739.145.113	27,43
		2022			1.243.695.808.964	27,85
4	JAYA	2020			82.202.146.171	25,13
		2021			121.943.097.733	25,53
		2022			131.564.860.762	25,60
5	NELY	2020			568.048.326.214	27,07
		2021			552.781.459.611	27,04
		2022			653.425.820.330	27,21
6	PPGL	2020			128.677.969.694	25,58
		2021			162.981.953.815	25,82
		2022			177.015.944.964	25,90
7	PURA	2020			453.512.469.841	26,84
		2021			481.497.710.850	26,90
		2022			538.468.361.481	27,01
8	SAPX	2020			210.419.761.255	26,07
		2021			250.767.550.139	26,25
		2022			249.813.321.200	26,24
9	TMAS	2020			3.837.040.000.000	28,98
		2021			4.051.811.000.000	29,03
		2022			4.403.862.000.000	29,11
10	TRJA	2020			605.533.990.302	27,13
		2021			646.357.408.099	27,19
		2022			873.443.134.370	27,50



LAMPIRAN 6

TABULASI PERHITUNGAN VARIABEL *GROWTH OPPORTUNITY*

No.	Kode Perusahaan	Tanggal Pengumuman	Tahun	Kurs MUA	US Dollar	Total Ekuitas	Jumlah Saham Yang Beredar	Nilai Buku	Harga Saham	PBV
1	AKSI	24-May-21	2020			106.491.113.645	720.000.000	148	800	5,409
		26-Apr-22	2021			130.728.712.124	720.000.000	182	308	1,696
		31-Mar-23	2022			177.688.612.648	720.000.000	247	262	1,062
2	ASSA	13-Apr-21	2020			1.439.319.915.699	3.397.500.000	424	1955	4,615
		11-Apr-22	2021			1.765.507.990.044	3.561.731.720	496	2280	4,600
		30-Mar-23	2022			2.470.436.910.723	3.566.394.560	693	800	1,155
3	BPTR	29-Mar-21	2020			224.465.753.624	1.550.000.000	145	55	0,380
		28-Mar-22	2021			244.717.189.203	1.550.000.000	158	181	1,146
		29-Mar-23	2022			266.943.324.616	1.550.000.000	172	148	0,859
4	JAYA	03-Mar-21	2020			66.745.176.250	375.000.105	178	116	0,652
		18-Mar-22	2021			110.212.459.511	750.000.210	147	137	0,932
		24-Mar-23	2022			117.427.530.716	795.628.980	148	108	0,732
5	NELY	31-Mar-21	2020			498.749.611.556	2.350.000.000	212	143	0,674
		29-Mar-22	2021			491.922.751.467	2.350.000.000	209	306	1,462
		27-Mar-23	2022			583.792.252.607	2.350.000.000	248	298	1,200
6	PPGL	05-Apr-21	2020			85.158.772.956	750.000.000	114	92	0,810
		14-Apr-22	2021			124.476.544.616	750.021.341	166	125	0,753
		27-Mar-23	2022			142.681.411.644	771.178.020	185	119	0,643

- 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 kritikan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

7	PURA	10-Mar-21	2020			411.179.298.485	5.656.328.465	73	104	1,431
		25-Apr-22	2021			481.497.710.848	5.862.780.083	82	50	0,609
		30-Mar-23	2022			538.468.361.481	6.057.226.083	89	50	0,562
8	SAPX	30-May-21	2020			137.982.076.263	833.333.300	166	1145	6,915
		23-Mar-22	2021			167.909.790.217	833.333.300	201	1295	6,427
		28-Mar-23	2022			169.335.673.464	833.333.300	203	710	3,494
9	TMAS	23-Apr-21	2020			1.210.945.000.000	5.705.150.000	212	157	0,740
		28-Apr-22	2021			1.542.050.000.000	5.705.150.000	270	190	0,703
		10-Mar-23	2022			2.225.546.000.000	5.705.150.000	390	298	0,764
10	TRJA	06-May-21	2020			279.493.374.513	1.510.200.000	185	173	0,935
		15-Mar-22	2021			320.986.201.414	1.510.200.000	213	550	2,588
		30-Mar-23	2022			350.127.895.930	1.510.200.000	232	298	1,285

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
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



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 kritikan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN 7

TABULASI PERHITUNGAN VARIABEL *EARNING PERSISTENCE*

No.	Kode Perusahaan	Tahun	Kurs MUA	US Dollar	Laba Sebelum Pajak t	Laba Sebelum Pajak t-1	Total Ekuitas	PTBI
1	AKSI	2020			6.342.659.779	15.565.079.038	106.491.113.645	-0,087
		2021			33.356.183.267	6.342.659.779	130.728.712.124	0,207
		2022			64.419.308.505	33.356.183.267	177.688.612.648	0,175
2	ASSA	2020			68.495.021.017	117.377.160.073	1.439.319.915.699	-0,034
		2021			223.127.584.945	68.495.021.017	1.765.507.990.044	0,088
		2022			7.219.932.153	223.127.584.945	2.470.436.910.723	-0,087
3	BPTR	2020			6.247.416.953	12.460.341.391	224.465.753.624	-0,028
		2021			17.152.920.335	6.247.416.953	244.717.189.203	0,045
		2022			28.758.494.482	17.152.920.335	266.943.324.616	0,043
4	JAYA	2020			4.276.513.673	2.788.760.187	66.745.176.250	0,022
		2021			6.258.288.621	4.276.513.673	110.212.459.511	0,018
		2022			5.887.714.393	6.258.288.621	117.427.530.716	-0,003
5	NELY	2020			45.285.427.707	53.967.226.757	498.749.611.556	-0,017
		2021			53.154.884.121	45.285.427.707	491.922.751.467	0,016
		2022			128.213.964.589	53.154.884.121	583.792.252.607	0,129
6	PPGL	2020			9.174.061.657	5.659.624.609	85.158.772.956	0,041
		2021			25.209.451.889	9.174.061.657	124.476.544.616	0,129
		2022			26.954.468.011	25.209.451.889	142.681.411.644	0,012

PURA	2020			8.820.208.150	6.746.589.533	411.179.298.485	0,005
	2021			10.276.763.955	8.820.208.150	481.497.710.848	0,003
	2022			7.694.817.634	10.276.763.955	538.468.361.481	-0,005
SAPX	2020			40.812.297.756	39.913.636.058	137.982.076.263	0,007
	2021			53.103.820.899	40.812.297.756	167.909.790.217	0,073
	2022			1.182.352.684	53.103.820.899	169.335.673.464	-0,307
TMAS	2020			36.399.000.000	168.421.000.000	1.210.945.000.000	-0,109
	2021			955.058.000.000	36.399.000.000	1.542.050.000.000	0,596
	2022			1.502.605.000.000	955.058.000.000	2.225.546.000.000	0,246
TRJA	2020			44.524.981.904	51.248.803.154	279.493.374.513	-0,024
	2021			56.948.807.101	44.524.981.904	320.986.201.414	0,039
	2022			46.771.850.158	56.948.807.101	350.127.895.930	-0,029

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

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN 8

TABULASI PERHITUNGAN VARIABEL PROFITABILITAS

No.	Kode Perusahaan	Tahun	Kurs MUA	US Dollar	Laba Bersih Setelah Pajak	Total Aset	ROA
1	AKSI	2020			3.036.178.470	298.261.244.290	0,010
		2021			24.226.913.508	275.990.708.661	0,088
		2022			46.968.832.530	366.151.031.018	0,128
2	ASSA	2020			142.242.410.935	5.170.895.098.267	0,028
		2021			159.581.031.996	6.031.946.733.670	0,026
		2022			3.704.328.643	7.268.436.910.723	0,001
3	BPTR	2020			3.116.278.755	536.303.219.831	0,006
		2021			11.394.308.741	816.739.145.113	0,014
		2022			18.111.128.222	1.243.695.808.964	0,015
4	JAYA	2020			3.027.214.839	82.202.146.171	0,037
		2021			5.691.983.629	121.943.097.733	0,047
		2022			4.337.338.556	131.564.860.762	0,033
5	NELY	2020			43.944.061.538	568.048.326.214	0,077
		2021			51.407.237.669	552.781.459.611	0,093
		2022			126.391.885.783	653.425.820.330	0,193
6	PPGL	2020			6.767.526.619	128.677.969.694	0,053
		2021			20.310.259.037	162.981.953.815	0,125
		2022			20.444.669.646	177.015.944.964	0,115
7	PURA	2020			6.768.585.403	453.512.469.841	0,015
		2021			8.229.463.076	481.497.710.850	0,017
		2022			6.147.712.605	538.468.361.481	0,011
8	SAPX	2020			31.333.543.159	210.419.761.255	0,149
		2021			44.750.176.749	250.767.550.139	0,178
		2022			831.114.112	249.813.321.200	0,003
9	TMAS	2020			52.214.000.000	3.837.040.000.000	0,014
		2021			697.621.000.000	4.051.811.000.000	0,172
		2022			1.413.818.000.000	4.403.862.000.000	0,321
10	TRJA	2020			38.318.498.356	605.533.990.302	0,063
		2021			45.991.049.101	646.357.408.099	0,071
		2022			36.480.233.496	873.443.134.370	0,042

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN 9

TABULASI PERHITUNGAN VARIABEL *LEVERAGE*

No.	Kode Perusahaan	Tahun	Kurs MUA	US Dollar	Total Liabilitas	Total Ekuitas	DER
1	AKSI	2020			191.770.130.645	106.491.113.645	1,801
		2021			145.261.996.537	130.728.712.124	1,111
		2022			188.462.418.370	177.688.612.648	1,061
2	ASSA	2020			3.731.575.182.568	1.439.319.915.699	2,593
		2021			4.266.438.743.626	1.765.507.990.044	2,417
		2022			4.797.579.648.309	2.470.436.910.723	1,942
3	BPTR	2020			311.837.466.207	224.465.753.624	1,389
		2021			572.021.955.910	244.717.189.203	2,337
		2022			976.752.484.348	266.943.324.616	3,659
4	JAYA	2020			15.456.969.921	66.745.176.250	0,232
		2021			11.730.638.222	110.212.459.511	0,106
		2022			14.137.330.046	117.427.530.716	0,120
5	NELY	2020			69.298.714.658	498.749.611.556	0,139
		2021			60.858.708.144	491.922.751.467	0,124
		2022			69.633.567.723	583.792.252.607	0,119
6	PPGL	2020			43.519.196.738	85.158.772.956	0,511
		2021			38.505.409.199	124.476.544.616	0,309
		2022			34.334.533.320	142.681.411.644	0,241
7	PURA	2020			42.333.171.356	411.179.298.485	0,103
		2021			40.209.635.669	481.497.710.848	0,084
		2022			70.381.067.277	538.468.361.481	0,131
8	SAPX	2020			72.437.684.992	137.982.076.263	0,525
		2021			82.857.759.922	167.909.790.217	0,493
		2022			80.477.647.736	169.335.673.464	0,475
9	TMAS	2020			2.626.095.000.000	1.210.945.000.000	2,169
		2021			2.509.761.000.000	1.542.050.000.000	1,628
		2022			2.178.316.000.000	2.225.546.000.000	0,979
10	TRJA	2020			326.040.615.789	279.493.374.513	1,167
		2021			325.371.206.685	320.986.201.414	1,014
		2022			523.315.238.440	350.127.895.930	1,495

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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN 10

TABULASI DATA

No.	Kode Perusahaan	Tahun	FS	GO	EP	PR	LV	ERC
1	AKSI	2020	26,42	5,4089	-0,087	0,0102	1,8008	0,622
	AKSI	2021	26,34	1,6963	0,207	0,0878	1,1112	7,908
	AKSI	2022	26,63	1,0616	0,175	0,1283	1,0606	1,835
2	ASSA	2020	29,27	4,6148	-0,034	0,0275	2,5926	0,688
	ASSA	2021	29,43	4,5997	0,088	0,0265	2,4166	1,505
	ASSA	2022	29,61	1,1549	-0,087	0,0005	1,9420	0,599
3	BPTR	2020	27,01	0,3798	-0,028	0,0058	1,3892	0,283
	BPTR	2021	27,43	1,1464	0,045	0,0140	2,3375	3,555
	BPTR	2022	27,85	0,8594	0,043	0,0146	3,6590	1,487
4	JAYA	2020	25,13	0,6517	0,022	0,0368	0,2316	1,952
	JAYA	2021	25,53	0,9323	0,018	0,0467	0,1064	1,567
	JAYA	2022	25,60	0,7318	-0,003	0,0330	0,1204	0,312
5	NELY	2020	27,07	0,6738	-0,017	0,0774	0,1389	0,737
	NELY	2021	27,04	1,4618	0,016	0,0930	0,1237	1,069
	NELY	2022	27,21	1,1996	0,129	0,1934	0,1193	2,358
6	PPGL	2020	25,58	0,8103	0,041	0,0526	0,5110	1,158
	PPGL	2021	25,82	0,7532	0,129	0,1246	0,3093	3,026
	PPGL	2022	25,90	0,6432	0,012	0,1155	0,2406	0,949
7	PURA	2020	26,84	1,4307	0,005	0,0149	0,1030	0,348
	PURA	2021	26,90	0,6088	0,003	0,0171	0,0835	1,007
	PURA	2022	27,01	0,5624	-0,005	0,0114	0,1307	0,619
8	SAPX	2020	26,07	6,9151	0,007	0,1489	0,5250	0,691
	SAPX	2021	26,25	6,4271	0,073	0,1785	0,4935	1,327
	SAPX	2022	26,24	3,4940	-0,307	0,0033	0,4753	-0,083
9	TMAS	2020	28,98	0,7397	-0,109	0,0136	2,1686	0,586
	TMAS	2021	29,03	0,7029	0,596	0,1722	1,6275	10,989
	TMAS	2022	29,11	0,7639	0,246	0,3210	0,9788	1,857
10	TRJA	2020	27,13	0,9348	-0,024	0,0633	1,1665	1,457
	TRJA	2021	27,19	2,5877	0,039	0,0712	1,0137	0,883
	TRJA	2022	27,50	1,2854	-0,029	0,0418	1,4946	0,691