

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui pengaruh *intellectual capital*, *leverage* dan *profitability* terhadap *earning response coefficient* dengan *corporate social responsibility disclosure* sebagai *moderating variable* pada Perusahaan Indeks LQ-45 terdaftar di BEI tahun 2015-2019. Penelitian ini berjenis kuantitatif dan data yang digunakan dalam penelitian ini bersumber dari IDX (*Indonesia Stock Exchange*) dan website masing-masing perusahaan. Total perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini selama periode 2015-2019 adalah 225 perusahaan, namun setelah dilakukan *purposive judgment sampling* data yang diperoleh untuk pengujian sebanyak 120 perusahaan.

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji analisis PLS (*Partial Least Square*) dengan software WarpPLS 5.0. Berdasarkan hasil pengujian, kesimpulan yang dapat diperoleh adalah sebagai berikut:

1. *Intellectual capital* tidak berpengaruh terhadap *earning response coefficient*. Hal ini menunjukkan bahwa *intellectual capital* yang tinggi tidak mempengaruhi tinggi atau rendahnya *earning response coefficient*, sebaliknya *intellectual capital* yang rendah pula tidak mempengaruhi tinggi atau rendahnya *earning response coefficient*.
2. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap *earning response coefficient*. Hal ini dikarenakan perusahaan yang memiliki tingkat *leverage* tinggi belum tentu

memiliki *earning response coefficient* yang rendah, begitupun sebaliknya perusahaan yang memiliki tingkat *leverage* rendah belum tentu memiliki *earning response coefficient* yang tinggi. Tingkat *leverage* yang tinggi dikatakan dapat menyebabkan risiko kebangkrutan spesifik untuk tiap-tiap perusahaan. Tidak selalu penggunaan hutang pada sumber dana perusahaan akan dapat menimbulkan kebangkrutan.

3. *Profitability* tidak berpengaruh terhadap *earning response coefficient*. Hal ini dikarenakan perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi yang diukur berdasarkan ekuitas belum tentu memiliki ERC yang tinggi karena investor tidak terpaku untuk mengambil keputusan ekonomi hanya kepada faktor profitabilitas.
4. *Corporate social responsibility disclosure* tidak mampu memoderasi pengaruh *intellectual capital* terhadap *earnings response coefficient*. Semakin tinggi *intellectual capital* maka akan meningkatkan pengungkapan tanggung jawab sosial sehingga semakin tinggi pula *earning response coefficient*.
5. *Corporate social responsibility disclosure* tidak mampu memoderasi secara pengaruh *leverage* terhadap *earnings response coefficient*. Perusahaan dengan *leverage* yang tinggi akan menghadapi risiko yang lebih tinggi, tetapi juga bisa meningkatkan *return*. Jika perusahaan dengan rasio hutangnya rendah maka perusahaan tersebut tidak berisiko tinggi, tetapi juga bisa mengecilkan peluang dalam melipat gandakan pengembaliannya.

6. *Corporate social responsibility disclosure* tidak mampu memoderasi pengaruh *profitability* terhadap *earning response coefficient*. Semakin tinggi tingkat profitabilitas maka laba yang dihasilkan oleh perusahaan juga akan semakin tinggi, semakin tinggi laba yang dihasilkan maka semakin tinggi pula respon investor terhadap suatu perusahaan dalam menanamkan modalnya. Selain investor, para konsumen akan lebih mengapresiasi perusahaan yang mengungkapkan tanggungjawab sosialnya dibandingkan dengan perusahaan yang tidak mengungkapkan tanggungjawab sosialnya, mereka akan membeli produk yang sebagian laba dari produk tersebut disisihkan untuk kepentingan sosial lingkungan, seperti program pelestarian lingkungan, dan lain sebagainya.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan penelitian yang dirasakan selama penelitian berlangsung adalah sebagai berikut:

1. Hasil uji hipotesis menunjukkan tidak ada pengaruh variabel eksogen terhadap variabel endogen. Hasil *r-squared* 0.055 atau 5.5%, hal ini berarti variansi ERC dapat dijelaskan sebesar 5.5% oleh variansi MVAIC, LEV dan PROF serta sisanya dapat dijelaskan oleh variansi dari konstruk lain yang tidak terdapat dalam model ini.

5.3. Saran

Saran yang diberikan untuk perbaikan dan pengembangan penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Menambah variabel lain yang dapat menjadi faktor yang berpengaruh terhadap *earning response coefficient* seperti risiko sistematis, *sustainability report*, *good corporate governance*.



DAFTAR RUJUKAN

- Agus, R. S. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi. Keempat. Yogyakarta: BPF
- Alifiana, M., & Praptiningsih. 2017. Pengaruh Leverage, Kesempatan Bertumbuh dan Ukuran Perusahaan terhadap Koefisien Respon Laba. *Equity*, 19(2), 129–146.
- Andriani, L. A., & Herlina, E. 2015. The effect of intellectual capital on the financial performance of insurance companies listed on the Indonesia Stock Exchange (ISE). *The Indonesian Accounting Review*, 5(1), 45–54.
- Ardianti, R. 2018. Pengaruh Alokasi Pajak Antar Periode, Persistensi Laba, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Kualitas Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2012-2016). *Jurnal Akuntansi Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa*, 6(1), 85–102.
- Aryanti, G. A. P. S., & Sisdyani, E. A. 2016. Profitabilitas pada Earnings Response Coefficient dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(1), 171–199.
- Brigham, Eugene. F., & Houston. 2014. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Cheng, F. F., & Nasir, A. 2010. Earning Response Coefficients And The Financial Risks Of China Commercial Banks. *International Review of Business Research Papers*, 6(3), 178–188.
- Collins, D. W., Kothari, S. P., Shanken, J., Sloan R. G., 1994. Lack of timeliness and noise as explanations for the low contemporaneous return-earnings association. *Journal of Accounting & Economics*, 18, 289-324.
- Dalimunthe, A. R. 2016. Pengaruh Corporate Social Responsibility, Persistensi Laba dan Struktur Modal terhadap Earning Response Coefficient. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, 11(1), 1-24.

- Deegan, C. (2004). *Financial Accounting Theory*. McGraw-Hill Book Company. Sydney.
- Delvira, M., & Nelvirita. 2013. Pengaruh Risiko Sistemik, Leverage dan Persistensi Laba terhadap Earnings Response Coefficient (ERC). *Jurnal Wahana Riset Akuntansi*, 1(1), 129–153.
- Dewi, N. S., & Yadnyana, I. K. 2019. Pengaruh Profitabilitas dan Leverage pada Earning Response Coefficient dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26(3), 2041–2069.
- Fauzan, M., & Purwanto, A. 2017. Pengaruh Pengungkapan CSR, Timeliness, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Resiko Sistemik terhadap Earning Response Coefficient (ERC) (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur, Properti dan Pertambangan yang Terlisting di Bursa Efek Indonesia (BEI)). *Diponegoro Journal Of Accounting*, 6(1), 1–15.
- Febrilyantri, C., & Istianingsih. 2018. The Influence of Intellectual Capital and Good Corporate Governance on Earnings Response Coefficient (Case Study on Banks listed on IDX 2013-2015). *International Journal of Science and Research (IJSR)*, 7(9), 69–76.
- Freeman, R. E., Harrison, J. S., Wicks, A. C., Parmar, B. L., & De Colle, S. 2010. *Stakeholder theory: The state of the art*. Cambridge University Press.
- Gurusinga, J. J., & Pinem, D. B. 2019. Pengaruh Persistensi Laba dan Leverage terhadap Earning Response Coefficient. *Equity*, 19(1), 25.
- Global Reporting Initiative. (2006). Pedoman Laporan Keberlanjutan. <https://www.globalreporting.org/resource/library/Bahasa-IndonesiaG3-Reporting-Guidelines.pdf> diakses pada 07 Mei 2020.
- Hadi, N. (2011). *Corporate Social Responsibility*. Jakarta: Graha Ilmu.
- Hasanzade, M., Darabi, R., & Mahfoozi, G. 2013. Factors Affecting the Earnings Response Coefficient: An Empirical study for Iran. *European Online Journal of Natural and Social Sciences*, 2(3), 2551–2560.
- Hejazi, R., Ansari, Z., Sarikhani, M., dan Ebrahimi, F. 2015. The Impact of Earnings Quality and Income Smoothing on the Performance of Companies

Listed in Tehran Stock Exchange. *International Journal of Business and Social Science*, 2(17), 193–197.

Homan, H. S. 2018. The Effect of Corporate Social Responsibility Disclosure to Earnings Response Coefficient. *International Journal of Business, Economic and Law*, 16(1), 1–8.

Isvara, K. Y. M. D., Wahyuni, M. A., & Julianto, P. 2017. Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening (Studi Perusahaan Manufaktur Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *E-Jurnal SI Ak Univerditsas Pendidikan Ganesha*, 8(2).

Jang, L., Sugiarto, B., & Siagian, D. 2013. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba pada Perusahaan Manufaktur di BEJ. *Jurnal Akuntabilitas*, 6(2), 105-113.

Jogiyanto, H. (2018). Metode Penelitian Bisnis “Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman”. Edisi Keenam. BPFE: Yogyakarta.

Jogiyanto, H. (2014). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kesebelas. BPFE: Yogyakarta.

Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Press.

Kim, Y. C., Seol, I., & Kang, Y. S. 2018. A study on the earnings response coefficient (ERC) of socially responsible firms: Legal environment and stages of corporate social responsibility. *Management Research Review*, 41(9), 1010–1032.

Kim, Y., M.S. Park, and B. Wier. 2012. Is Earning Quality Associated with Corporate Social Responsibility?. *The Accounting Review*, 87(3), 761-796.

Kurnia, I., & Sufiyati. 2015. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage. Resiko Sistemik. dan Investment Opportunity Set terhadap Earnings Response Coefficient pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2012-2014. *Jurnal Ekonomi*, XX(3), 463–478.

Kusumawardani, M. 2012. Pengaruh Size, Kemakmuran, Ukuran Legislatif, Leverage terhadap Kinerja Keuangan Pemerintah Daerah di Indonesia.

Accounting Analysis Journal, 1, 2252-676.

Latan, H., & Ghozali, I. 2017. Partial Least Square “Konsep, Metode dan Aplikasi” Menggunakan Program WarpPLS 5.0. Semarang: Universitas Diponegoro.

Lev, B. 1989. On the Usefulness of Earnings and Earnings Research: Lessons and Directions from Two Decades of Empirical Research. *Journal of Accounting Research*, (27), 153-192.

Mamduh M. Hanafi & Abdul Hakim. 2013. *Analisa Laporan Keuangan*. AMP-YKPN. Yogyakarta.

Meek, G. K., & S. J. Gray. 1988. The Value Added Statement: an Innovation for U.S Companies?. *Accounting Horizons*, 2(2), 73-81.

Moradi, M., Salehi, M., & Erfanian, Z. 2010. A Study of the Effect of Financial Leverage on Earnings Response Coefficient through out Income Approach : Iranian Evidence. *International Review of Accounting, Banking and Finance*, 2(2), 103–115.

Murhadi, Werner R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.

Natalia, D., & Ratnadi, N. M. D. 2017. Pengaruh Konservatisme Akuntansi Dan Leverage Pada Earnings Response Coefficient. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(1), 61–86.

Paramita, R. W. D. 2012. Pengaruh Leverage, Firm Size dan Voluntary Disclosure terhadap Earnings Response Coefficient (ERC) (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal WIGA*, 2(2), 103–118.

Peraturan Pemerintah No. 47 tahun 2012 pasal 2 tentang Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan Perseroan Terbatas

Pulic, 1998. Measuring the Performance of intellectual potential in knowledge economy. *Paper presented at the 2nd McMaster World Congress on Measuring and Managing Intellectual Capital*, Austria.

- Raza, W., Ihsan, A., & Jan, S. 2015. Effect of Big 4 on Earning Response Coefficient : Evidence from Pakistan. *Journal of Managerial Sciences*, XI(03), 499–512.
- Riyanto, B. (2001). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat., Cetakan Ketujuh, Yogyakarta : BPFE
- Ross, S. A. 1977. The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *Journal of Economics*, 8(1), 23–40.
- Sari, R. A. 2012. Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Corporate Social Responsibility Disclosure pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Nominal*, 1(2).
- Saputra, I., & Mulyani, S. 2016. Pengaruh Intellectual Capital terhadap (ERC) Earning Respons Coefficient pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 9(2), 18–34.
- Scott, William R. (2009). *Financial Accounting Theory*. 5th edition. Canada: Prentice Hall
- Scott, William R. (2015). *Financial Accounting Theory*. Seventh Edition. Pearson Prentice Hall: Toronto
- Selvi, M. S. and Golrida, K. 2013. Pengaruh Modal Intelektual terhadap kinerja keuangan, 1(2), 2303-4119.
- Spence, Michael. 1974. *Market Signalling: Information Transfer in Hiring and Related Processes*. forthcoming from the Harvard University Press.
- Spence, Michael. 2002. Signaling in Retrospect and the Informational Structure of Markets. *American Economic Review*, 92 (3): 434-459.
- Stewart, T. 1997. Intellectual Capital: The New Wealth of Organizations. *Performance Improvement*, 37(7), 56–59.
- Suaryana, A. 2005. Pengaruh Komite Audit terhadap Kualitas Laba. *SNA*, VIII, 147–158.

- Subagyo dan Olivia, C. N. 2012. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Earnings Response Coefficient. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 539–558.
- Sudarma, I. P. & Ratnadi, N. M. D. 2015. Pengaruh Voluntary Disclosure Pada Earnings Response Coefficient. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 12(2), 339–357.
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*, Graha Ilmu: Yogyakarta.
- Sutrisno. (2013). Pengaruh EPS, ROI dan ROE terhadap Perubahan Harga Saham. Surakarta: Jurnal ISBN.
- Suwandari, F., & Sadikin, A. 2016. The Effect of Ownership Structure, Profitability, Leverage and Firm Size on Corporate Social Responsibility. *Binus Business Review*. 7(3). 315-320.
- Tahir, R. 2016. Corporate Social Responsibility (CSR) And The Implications of Earning Response Coefficient (ERC). *Jurnal Bisnis Preneur Universitas Padjajaran*, 1(2), 153–164.
- Tan, H. P., Plowman, D., Hancock P. 2007. Intellectual Capital and Financial Return of Companies. *Journal of Intellectual Capital*, 8(1), 76-95.
- Tulhasanah, D., & Nikmah. 2017. Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure (CSR) terhadap Rasio Profitabilitas dan Earning Response Coefficient (ERC). *Jurnal Akuntansi*, 7(3), 1–16.
- Ulum, Ihyaul. (2009). *Intellectual Capital: Konsep dan Kajian Empiris*, Graha Ilmu, Yogyakarta.
- Ulum, Ihyaul. (2017). *Intellectual Capital: Model Pengukuran, Framework Pengungkapan, dan Kinerja Organisasi*, UMM Press.
- Ulum, I., I. Ghazali., dan A. Chariri. 2008. Intellectual Capital dan Kinerja Keuangan Perusahaan: Suatu Analisis dengan pendekatan Partial Least Squares. *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) Ke XI*. Universitas Tanjung Pura.

Ulum, I. Ghozali., dan A. Purwanto. 2014. Intellectual Capital Performance of Indonesian banking Sector: A Modified VAIC (M-VAIC). *Perspective. Asian Journal of Finance & Accounting*, 6(2).

Wahyuningsih, A., & Mahdar, N. M. 2018. Pengaruh Size, Leverage dan Profitabilitas terhadap Pengungkapan CSR pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Komunikasi*, 5(1), 27–36.

Watts, R.L. and Zimmerman. J.L. (1986) *Positive Accounting Theory*. Prentice Hall, Inc., Englewood Cliffs.

William. 2010. Intellectual Capital Performance and Disclosure Practised Related. *Journal of Intellectual Capital*, 192-203.

Wulandari, K. T., & Wirajaya, I. G. 2014. Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Earning Response Coefficient. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 6(3), 355-369.

Zakaria, N. B., Isa, M. A. M., & Abidin, R. A. Z. 2013. Default Risk and Earnings Response Coefficient: Evidence from Malaysia. *Journal of Basic and Applied Scientific Research*, 3(6), 535–545.

<https://lokadata.id/artikel/harga-saham-lq45-sebagian-besar-naik-170045> diakses pada 05 Mei 2020

<https://market.bisnis.com/read/20200312/7/1212389/ihsg-ambles-di-bawah-goceng-saham-lq45-ini-sentuh-level-terendah-sejak-2015> diakses pada 05 Mei 2020

<https://www.idx.co.id/data-pasar/data-saham/indeks-saham/> diakses pada 25 Desember 2019

<https://www.dunamis.co.id/articles/refleksi-pengelolaan-pengetahuan-organisasi-di-indonesia-finalis-2016-indonesian-make-study/> diakses pada 10 Januari 2020

<https://www2.globalreporting.org/standards/g4/Pages/default.aspx> diaskses pada 06 Mei 2020