



**PENGARUH PERSISTENSI LABA, STRUKTUR  
MODAL DAN KESEMPATAN BERTUMBUH  
TERHADAP *EARNINGS RESPONSE COEFFICIENT*  
PADA EMITEN LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Magister Akuntansi**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**OLEH:**

**YOHANES AUGUST GOENAWAN**

**55509120006**

**PROGRAM STUDI PROGRAM MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2012**

PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Persistensi Laba, Struktur Modal Dan  
Kesempatan Bertumbuh Terhadap *Earnings Response  
Coefficient* Pada Emiten LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia

Nama : Yohanes August Goenawan

NIM : 55509120006

Program : Pasca Sarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 10 April 2014

Mengesahkan

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi  
Magister Akuntansi



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Yudhi Herliansyah, AK., MSi., CA.


Pembimbing I

Pembimbing II

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA



Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA.



Dr. Yudhi Herliansyah, AK., MSi., CA.

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Pengaruh Persistensi Laba, Struktur Modal Dan Kesempatan Bertumbuh Terhadap *Earnings Response Coefficient* Pada Emiten LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia**

Nama : Yohanes August Goenawan

NIM : 55509120006

Program : Pasca Sarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 10 April 2014

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS

Jakarta, 10 April 2014  
MERCU BUANA



Yohanes August Goenawan

## PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, penulis akhirnya dapat menyelesaikan penelitian dan penyusunan Tesis yang berjudul Pengaruh Persistensi Laba, Struktur Modal Dan Kesempatan Bertumbuh Terhadap *Earnings Response Coefficient* Pada Emiten LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia.

Terlaksananya penelitian ini tak terlepas dari orang-orang tercinta, dan karenanya hasil karya ini saya persembahkan kepada:

Bapak Lucas Natale Goenawan dan Ibunda (Alm) Lucia Maria Chen Ay Ling orang tua yang sangat saya hormati dan cintai, yang telah memberikan bimbingan dan doanya.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Kuasa, karena atas Anugrah dan Karunia - Nya penulis dapat menyelesaikan Tesis dengan judul “Pengaruh Persistensi Laba, Struktur Modal Dan Kesempatan Bertumbuh Terhadap *Earnings Response Coefficient* Pada Emiten LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia”. Tesis ini penulis susun dalam rangka memenuhi persyaratan menyelesaikan Pendidikan Program Pascasarjana Magister Akuntansi pada Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.

Dalam penyusunan hingga terwujudnya Tesis ini tidak terlepas dari bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak, untuk itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya, terutama kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Yudhi Herliansyah, Ak., MSi., CA., selaku Kepala Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah memberikan bimbingan serta dorongan yang tidak ternilai harganya kepada penulis, sekaligus merupakan dosen pembimbing II penyusunan Tesis ini.
2. Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA., selaku Pembimbing I yang dengan penuh kesabarannya membimbing penulis dan memberikan masukan-masukan, serta arahan-arahan hingga terselesainya Tesis ini.
3. Dr. Istianingsih, SE., Ak., Msi., selaku Penguji dalam uji sidang Tesis yang telah banyak memberikan masukan, arahan hingga lebih sempurnanya Tesis ini.
4. Seluruh Dosen dan Civitas Akademika Program Magister Akuntansi pada Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah membekali penulis untuk selangkah lebih maju hingga Tesis ini terwujud.

5. Kedua orang tua, yang dengan penuh kasih sayang dan ketulusan mendoakan kepada penulis agar selalu diberi kekuatan lahir dan batin hingga dapat menyelesaikan pendidikan di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan Tesis ini masih jauh dari sempurna, untuk itu pada kesempatan ini penulis mohon kritik dan saran yang bersifat membangun demi perbaikan penyusunan dimasa-masa mendatang. Mohon maaf dengan segala kekurangan dan harapan penulis semoga bermanfaat bagi semua pihak.

Jakarta, 10 April 2014

Penulis



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

|  |      |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL .....  | i    |
| HALAMAN PENGESAHAN .....   | ii   |
| HALAMAN PERYATAAN .....  | iii  |
| PERSEMBAHAN .....  | iv   |
| KATA PENGANTAR .....   | v    |
| DAFTAR ISI .....   | vii  |
| DAFTAR LAMPIRAN .....  | xi   |
| DAFTAR TABEL .....   | xiii |
| DAFTAR GAMBAR DAN DIAGRAM .....                                  | xiv  |
| ABSTRAK .....  | xv   |
| <i>ABSTRACT</i> .....  | xvi  |
| BAB I PENDAHULUAN .....  | 1    |
| A. Latar Belakang Penelitian .....                               | 1    |
| B. Rumusan Masalah Penelitian .....                              | 6    |
| C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian .....                        | 6    |
| 1. Tujuan Penelitian .....                                       | 6    |
| 2. Kontribusi Penelitian .....                                   | 7    |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN<br>HIPOTESIS ..... | 8    |
| A. Kajian Pustaka .....  | 8    |
| 1. Konsep Laba .....   | 8    |

|         |  |    |
|---------|--|----|
| 1.1     | Konsep Laba pada Tingkat Sintatik .....  | 10 |
| 1.2     | Konsep Laba pada Tingkat Semantik .....  | 12 |
| 1.3     | Konsep Laba pada Tingkat Pragmatik ..... | 14 |
| 2.      | Persistensi Laba .....                   | 16 |
| 3.      | Struktur Modal .....                     | 17 |
| 4.      | Kesempatan Bertumbuh .....               | 22 |
| 5.      | Teori Efisiensi Pasar .....              | 23 |
| 6.      | Capital Asset Pricing Model (CAPM) ..... | 26 |
| 6.1     | Risiko dan Perolehan .....               | 27 |
| 6.2     | Persamaan CAPM .....                     | 29 |
| 6.3     | Markowitz dan Market Model .....         | 30 |
| 6.4     | Aplikasi CAPM .....                      | 31 |
| 6.5     | Hubungan CAPM dengan ERC .....           | 32 |
| B.      | Penelitian Terdahulu .....               | 34 |
| C.      | Rerangka pemikiran .....                 | 35 |
| D.      | Hipotesis .....                          | 36 |
| BAB III | DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN .....         | 37 |
| A.      | Pasar Modal .....                        | 37 |
| 1.      | Pengertian Pasar Modal .....             | 37 |
| 1.1     | Bentuk-bentuk Pasar Modal .....          | 38 |
| 1.2     | Fungsi dan Peranan Pasar Modal .....     | 39 |
| 2.      | Instrumen Pasar Modal .....              | 39 |
| 2.1     | Saham .....                              | 39 |



|   |    |
|---|----|
| 2.2 Surat Berharga Lainnya .....                    | 41 |
| 3. Lembaga yang terkait dengan Pasar Modal .....    | 42 |
| B. Definisi Indeks LQ 45 .....                      | 45 |
| C. Perusahaan LQ 45 .....                           | 48 |
| BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN .....           | 50 |
| A. Jenis Penelitian .....                           | 50 |
| B. Definisi dan Operasional Variabel .....          | 50 |
| 1. Variabel Dependen .....                          | 50 |
| 2. Variabel Independen .....                        | 51 |
| C. Pengukuran Variabel .....                        | 52 |
| 1. Persistensi Laba (PL) .....                      | 52 |
| 2. Struktur Modal .....                             | 52 |
| 3. Kesempatan Bertumbuh (MB) .....                  | 53 |
| 4. <i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC) ..... | 53 |
| D. Populasi dan Sampel Penelitian .....             | 56 |
| E. Teknik Pengumpulan Data .....                    | 56 |
| F. Metode Analisis .....                            | 57 |
| BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN .....                    | 61 |
| A. <i>Descriptive Statistics</i> .....              | 61 |
| 1. Persistensi Laba .....                           | 61 |
| 2. Struktur Modal .....                             | 62 |
| 3. Kesempatan Bertumbuh .....                       | 63 |
| 4. <i>Earnings Response Coefficient</i> .....       | 63 |

|  |    |
|--|----|
| B. Uji Asumsi Klasik .....   | 64 |
| 1. Uji Normalitas .....  | 64 |
| 2. Uji Multikolinieritas .....   | 65 |
| 3. Uji Autokorelasi .....  | 68 |
| 4. Uji Heteroskedastisitas .....   | 69 |
| C. Pengujian Hipotesis .....   | 70 |
| 1. Pengaruh Persistensi Laba terhadap <i>Earnings Response</i><br><i>Coefficient</i> .....     | 73 |
| 2. Pengaruh Struktur Modal terhadap <i>Earnings Response</i><br><i>Coefficient</i> .....       | 74 |
| 3. Pengaruh Kesempatan Bertumbuh terhadap <i>Earnings</i><br><i>Response Coefficient</i> ..... | 74 |
| D. Pembahasan .....  | 75 |
| BAB VI SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN .....   | 79 |
| A. Simpulan .....  | 79 |
| B. Implikasi .....   | 80 |
| C. Saran .....   | 81 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|    |  |    |
|----|--|----|
| 1. | Daftar perusahaan yang masuk dalam kategori LQ-45 periode 2007 .....                         | 83 |
| 2. | Daftar perusahaan yang masuk dalam kategori LQ-45 periode 2008 .....                         | 84 |
| 3. | Daftar perusahaan yang masuk dalam kategori LQ-45 periode 2009 .....                         | 85 |
| 4. | Daftar perusahaan yang masuk dalam kategori LQ-45 periode 2010 .....                         | 86 |
| 5. | Daftar perusahaan yang masuk dalam kategori LQ-45 periode 2011 .....                         | 87 |
| 6. | Daftar perusahaan sample penelitian dan tanggal publikasi laporan keuangan periode 2007..... | 88 |
| 7. | Daftar perusahaan sample penelitian dan tanggal publikasi laporan keuangan periode 2008..... | 89 |
| 8. | Daftar perusahaan sample penelitian dan tanggal publikasi laporan keuangan periode 2009..... | 90 |
| 9. | Daftar perusahaan sample penelitian dan tanggal publikasi laporan keuangan periode 2010..... | 91 |

|     |  |    |
|-----|--|----|
| 10. | Daftar perusahaan sample penelitian dan tanggal publikasi laporan keuangan periode 2011.....   | 92 |
| 11. | Data <i>Cumulative Abnormal Return (CAR)</i> , periode jendela 3 hari sebelum dan sesudah laba akuntansi publikasi dan tanggal publikasian ..... | 93 |
| 12. | Data (diolah) Persistensi Laba, Struktur Modal, Kesempatan Bertumbuh, <i>Earnings Response Coefficient</i> .....                                 | 94 |



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

|           |   |    |
|-----------|---|----|
| Tabel 2.1 | Ikhtisar Penelitian Terdahulu .....   | 35 |
| Tabel 5.1 | Hasil Analisis Deskriptif .....   | 61 |
| Tabel 5.2 | Hasil Pengujian Normalitas .....  | 65 |
| Tabel 5.3 | Pengujian Asumsi Multikolinearitas Menggunakan Koefisien<br><i>Tolerance</i> dan <i>VIF</i> .....   | 66 |
| Tabel 5.4 | Pengujian Asumsi Multikolinearitas Menggunakan Koefisien<br><i>Eigenvalue</i> dan <i>Condition Index</i> .....  | 67 |
| Tabel 5.5 | Pengujian Asumsi Autokorelasi .....   | 68 |
| Tabel 5.6 | Hasil Analisis Korelasi Ganda Persistensi Laba, Struktur Modal<br>dan Kesempatan Bertumbuh terhadap <i>Earnings Response</i><br><i>Coefficient</i> Perusahaan LQ-45 Periode 2007-2011 .....                                 | 70 |
| Tabel 5.7 | Hasil Analisis Pengujian Signifikansi Persamaan Regresi Ganda<br>Persistensi Laba, Struktur Modal, dan Kesempatan Bertumbuh<br>Terhadap <i>Earnings Response Coefficient</i> Perusahaan LQ-45.....                          | 71 |
| Tabel 5.8 | Hasil Analisis Persamaan Regresi dan Pengujian Signifikansi<br>Koefisien Regresi Ganda Persistensi Laba, Struktur Modal dan<br>Kesempatan Bertumbuh terhadap <i>Earnings Response Coefficient</i><br>Perusahaan LQ-45 ..... | 72 |

## DAFTAR GAMBAR DAN DIAGRAM

|            |  |    |
|------------|--|----|
| Gambar 2.1 | Rerangka pemikiran .....                             | 36 |
| Gambar 5.1 | Scatterplot - Regression standardized residual ..... | 69 |





UNIVERSITAS  
MERCU BUANA