

## Meta Analisis: Beberapa Variabel yang Memengaruhi *Earnings Response Coefficient* (ERC)

Cindy Limtaroli<sup>1</sup>; Venny<sup>2</sup>; Novita<sup>3</sup>; Carmel Meiden<sup>4</sup>

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie<sup>1,2,3,4</sup>

Email: [35200111@student.kwikkiangie.ac.id](mailto:35200111@student.kwikkiangie.ac.id)<sup>1</sup> ;  
[37200197@student.kwikkiangie.ac.id](mailto:37200197@student.kwikkiangie.ac.id)<sup>2</sup>; [38200327@student.kwikkiangie.ac.id](mailto:38200327@student.kwikkiangie.ac.id)<sup>3</sup> ;  
[carmel.meiden@kwikkiangie.ac.id](mailto:carmel.meiden@kwikkiangie.ac.id)<sup>4</sup>

### ABSTRACT

*An increase in the number of capital market investors indicates an increasing need for financial information, especially earnings information in which its quality can be measured through earning response coefficient (ERC). The objective of this study is to integrate the factors that affect the earnings response coefficient. This research was carried out using the metaanalysis method. The sampling technique used in this research is the purposive sampling method and the object of research is journal articles with topics of earnings response coefficient with a research period ranging from 2009-2020, which resulted in 30 samples obtained. The integration results show the disclosure of corporate social responsibility, company size, profitability, leverage and company growth have a significant effect on the earnings response coefficient.*

**Keywords:** *Earnings Response Coefficient, Meta Analysis, Corporate Social Responsibility Disclosure*

### 1. Latar Belakang

Dalam proses menanamkan modal, tentu saja banyak penilaian, pertimbangan, dan analisis untuk mengambil keputusan oleh investor, sehingga dibutuhkan informasi yang akurat terkait dengan kondisi perusahaan tempatnya menanamkan modal dengan harapan bisa membawa keuntungan bagi dirinya. Informasi laba salah satunya, memiliki kegunaan untuk menilai kinerja manajemen, membantu mengestimasi kemampuan laba yang dapat mewakili kondisi perusahaan dalam jangka panjang, memprediksi keuntungan dan memperkirakan risiko dalam investasi atau kredit. *Earnings Response Coefficient* (ERC) menjadi salah satu acuan dalam mengukur kualitas laba. Dalam pengambilan keputusan, ERC dapat menjadi informasi yang relatif penting bagi investor karena ERC menggambarkan kekuatan relasi antara laba dengan harga saham (Wahyuni, 2019). *Earnings response coefficient* (ERC) mengukur tingkat pengembalian pasar abnormal (*abnormal return*) sekuritas/saham sebagai respon terhadap komponen tak terduga dari pendapatan (*unexpected earnings*) yang dilaporkan perusahaan penerbit sekuritas/saham tersebut (Scott & O'Brian, 2019).

Dalam buku *Financial Accounting Theory*, (Scott & O'Brian, 2019) mengungkapkan ada beberapa faktor yang memengaruhi koefisien respon laba, yaitu *beta* (pengukuran risiko sebuah sekuritas), *capital structure* (struktur modal), *earnings quality* (kualitas laba), *growth opportunities* (peluang pertumbuhan), *the similarity of investor expectations* (kesamaan harapan investor), dan *the informativeness of price* (keinformatifan harga). Berbagai penelitian telah dilakukan untuk melihat variabel-variabel apa saja yang memengaruhi koefisien respon laba. Penelitian yang dilakukan (Fauzan & Purwanto, 2017) menunjukkan bahwa *corporate social responsibility* dan *growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *earnings response coefficient*, sedangkan *timeliness*, *profitability*, dan *systematic risk* tidak berpengaruh secara signifikan. Penelitian terbaru yang dilakukan oleh (Panggabean et al., 2022) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, kebijakan dividen, struktur modal, dan profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap ERC.

Ada pula penelitian yang dilaksanakan oleh (Ambarwati & Sudarmaji, 2020; Anugrah & Dianawati, 2020; Aristawati & Rasmini, 2018; Awawdeh et al., 2020; Awuy et al., 2017; Cahyani & Amanah, 2019; A. Dewi & Putra, 2017; S. P. Dewi, 2017; Handi et al., 2022; Hariyono, 2018; Irawati, 2018; Natalia & Ratnadi, 2017; Nymmo & Siregar, 2019; Orlando, 2015.; Prasetyo et al., 2021; Rahmawati & Asyik, 2020; Ranahadaya, 2021; Saputra & Suhendah, 2021; Saragih & Rusdi, 2020; Sari & Rokhmania, 2020; Silfia, 2017; Suardana & Dharmadiaksa, 2018; Trireksani & Manurung, 2020; Wahyuni, 2019; Widiatmoko & Indarti, 2018; Wijaya et al., 2020) memberikan hasil yang berbeda dengan variabel yang beragam. Kesimpulan yang tidak konsisten juga ditemukan, misalnya dalam

penelitian (Wulandari et al., 2017) disimpulkan bahwa *corporate social responsibility* (CSR) memiliki pengaruh secara signifikan terhadap *earnings response coefficient* (ERC) dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap ERC. Sedangkan *corporate social responsibility* (CSR) tidak berpengaruh terhadap *earnings response coefficient* dalam penelitian (Mahendra & Wirama, 2017). Dengan tujuan untuk mengintegrasikan hasil dari penelitian-penelitian yang beragam dan tidak konsisten, penelitian dengan metode studi meta analisis dilakukan. Studi meta analisis adalah merupakan sebuah metode statistik *quantitative systematic review* untuk mengumpulkan dan mengorganisasikan data dari penelitian sebelumnya (Patole, 2021). Studi ini menggunakan beberapa faktor yang paling banyak atau sering diteliti yaitu pengungkapan *corporate social responsibility* (CSR), ukuran perusahaan (SIZE), profitabilitas (PROFIT), *leverage* (LEV), dan pertumbuhan perusahaan (GROWTH) untuk mengetahui apakah *earnings response coefficient* (ERC) terpengaruh oleh kelima variabel tersebut.

## 2. Kajian Pustaka

### **Teori Sinyal (*Signalling Theory*)**

Menurut ahli, (Scott & O'Brian, 2019), terdapat kandungan informasi yang dapat membawa reaksi pasar melalui pengumuman seperti kenaikan/penurunan harga saham dalam teori sinyal. Hal tersebut dapat menjadi sinyal bagi investor dan pihak potensial lainnya dalam mengambil keputusan ekonomi. Jika pengumuman tersebut membawa dampak positif seperti kenaikan harga saham maka ia disebut sebagai sinyal positif. Akan tetapi jika pengumuman tersebut memberikan dampak negatif seperti penurunan harga saham, maka ia disebut sebagai sinyal negatif.

### **Teori Keagenan (*Agency Theory*)**

Teori keagenan adalah pengembangan dari teori yang membahas kontrak dimana agen atau pihak manajemen bekerja atas nama prinsipal atau investor. Teori keagenan menjelaskan suatu hubungan dimana prinsipal atau pemilik meminta agen atau manajemen untuk melakukan suatu jasa atas nama pemilik dan memberikannya wewenang untuk mengambil keputusan yang terbaik bagi pemilik (Scott & O'Brian, 2019).

### **Teori Pasar Efisien (*Efficiency Market Theory*)**

Menurut Tandelilin dari artikel (Suardana & Dharmadiaksa, 2018), pasar efisien terjadi saat harga sekuritas yang diperdagangkan menunjukkan informasi yang ada dan hasil penilaian investor terhadap prospek laba masa depan serta kualitas manajemen perusahaan. Jika suatu pasar menerima informasi baru dengan cepat maka semakin meningkat pula efisiensi pasar itu.

### ***Earnings Response Coefficient* (ERC)**

Menurut (Ranahadaya, 2021), *Earnings Response Coefficient* (ERC) merupakan reaksi pasar terhadap informasi laba yang diumumkan oleh perusahaan kepada publik dan reaksi tersebut dapat memengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi. Informasi laba tersebut terdapat dua macam informasi diantaranya *good news* dan *bad news*. Oleh sebab itu, informasi laba dapat memengaruhi tingkat pengembalian dari hasil investasi yang telah dilakukan oleh investor.

### **Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR)**

Menurut *The World Business Council for Sustainable Development* (WBCSD) dalam artikel (Awuy et al., 2017), menjelaskan bahwa *Corporate Social Responsibility Disclosure* (CSR) adalah suatu komitmen dalam bisnis yang berkontribusi untuk mengembangkan ekonomi yang berkelanjutan agar pekerja dalam perusahaan, komunitas lokal dan masyarakat umum dapat memperbaiki kualitas hidupnya. Konsep CSR yaitu tanggung jawab perusahaan bukan hanya terhadap pemiliknya tetapi juga kepada para *stakeholder* yang ada di perusahaan.

### **Ukuran Perusahaan (*Firm Size*)**

Menurut Brigham dalam artikel (Cahyani & Amanah, 2019), besar kecilnya perusahaan dapat diklasifikasikan melalui berbagai cara seperti mengukur pendapatan, total aset, dan total modal. Secara umum, perusahaan yang besar akan lebih mengutamakan kinerja yang baik karena perusahaan tersebut sebagai subyek terhadap penelitian publik. Karena itu, perusahaan perlu merespon permintaan dari *stakeholders*. Oleh karena itu, perusahaan yang besar dianggap dapat memberikan informasi yang lebih banyak dibandingkan dengan perusahaan yang lebih kecil. Berdasarkan hal itu, perusahaan yang besar diakui bahwa dapat memberikan informasi yang lebih banyak.

### **Profitabilitas (*Profitability*)**

Menurut Juhmani dari artikel (Saputra & Suhendah, 2021), profitabilitas menunjukkan tingkat keberhasilan perusahaan untuk menghasilkan laba/profit pada suatu periode perusahaan. Perusahaan yang dengan keuntungan yang lebih besar akan memberikan informasi yang rinci untuk memberikan informasi dari kegiatan yang telah dilakukan. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi akan berdampak positif terhadap ERC karena mempunyai kemampuan untuk menghasilkan keuntungan yang besar. Jika suatu perusahaan memiliki keuntungan yang besar maka dapat menarik investor sehingga harga saham perusahaan akan naik.

**Leverage**

Menurut (Sartono & Ratnawati, 2020), *leverage* adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek dan panjang. Jika suatu perusahaan memiliki utang (*liabilities*) yang lebih besar dibandingkan ekuitas (*equity*)-nya maka perusahaan tersebut disebut mempunyai tingkat *leverage* yang tinggi. Jika nilai *leverage* suatu perusahaan terlalu tinggi, hal itu dapat membuat minat investor untuk menginvestasikan uangnya ke perusahaan menjadi rendah.

**Pertumbuhan Perusahaan (Company Growth)**

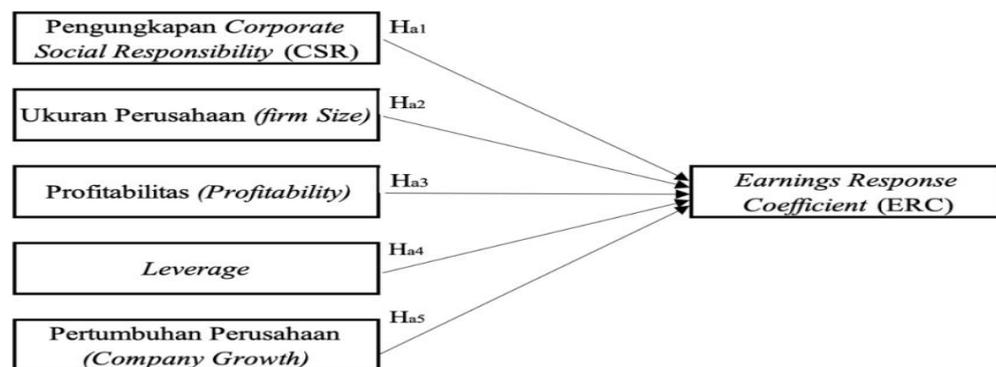
Menurut pendapat seorang ahli bernama Scott pada artikel (Rahmawati & Asyik, 2020) beranggapan bahwa jika pertumbuhan perusahaan tinggi maka dapat memberikan manfaat yang tinggi juga kepada investor. Jika pertumbuhan perusahaan tinggi maka perusahaan dapat menarik modal sehingga tingkat ERC juga akan tinggi.

**Meta Analisis**

Menurut (Makowski et al., 2019), meta analisis adalah suatu analisis statistik dari hasil studi individu untuk tujuan mengintegrasikan temuan. Sedangkan menurut (Patole, 2021) meta analisis yaitu suatu analisis statistik dengan tujuan untuk menggabungkan data dari studi sebelumnya. Secara umum, Meta analisis dapat menganalisa hasil dari sekumpulan eksperimen dalam kondisi yang berbeda tetapi subjeknya sama. Beberapa penelitian terdahulu yang telah mengimplementasikan metode meta analisis yaitu karya (Angeline, 2017; Susanto et al., 2022).

**Hipotesis**

- Ha1: Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh signifikan terhadap *Earnings Response Coefficient*
- Ha2: Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *Earnings Response Coefficient*
- Ha3: Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap *Earnings Response Coefficient*
- Ha4: *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap *Earnings Response Coefficient*
- Ha5: Pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *Earnings Response Coefficient*



**Gambar 1. Kerangka Pemikiran**

### 3. Metode Penelitian

#### Objek Penelitian

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan penelitian baik dalam bentuk artikel ataupun skripsi yang diambil dari *software Publish or Perish 8* (PoP) mulai dari tahun 2017 - 2022, dengan kriteria kata kunci *earnings response coefficient* dengan metode penelitian yang digunakan yaitu metode regresi linear berganda.

#### Variabel Dependen

Variabel dependen adalah variabel yang dapat dipengaruhi variabel independen. Dalam penelitian ini yang merupakan variabel dependen adalah *Earnings Response Coefficient* (ERC). ERC merupakan koefisien yang diperoleh dari regresi antara harga saham dan laba akuntansi, dengan menghitung *Cumulative Abnormal Return* (CAR) dari sampel dan *Unexpected Earnings* (UE).

#### Variabel Independen

Variabel independen merupakan variabel yang dapat memengaruhi variabel dependen. Dalam penelitian ini, yang digunakan sebagai variabel independen adalah *Corporate Social Responsibility Disclosure* (CSR), *Firm Size* (SIZE), *Profitability* (PROFIT), *Leverage* (LEV), dan *Company Growth* (GROWTH).

**Tabel 1. Definisi Operasional Variabel Penelitian**

No	Nama Variabel	Jenis Variabel	Simbol	Indikator
1	<i>Earnings Response Coefficient</i> (ERC)	Dependen	Y	$CAR_{it} = \alpha + \beta UE_{it} + \epsilon$
2	<i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSR)	Independen	X <sub>1</sub>	$CSRI_j = \sum X_{ij} / n_j$
3	Ukuran Perusahaan (SIZE)	Independen	X <sub>2</sub>	SIZE = Ln (Total assets)
4	Profitabilitas (PROFIT)	Independen	X <sub>3</sub>	ROA = Laba Bersih/Total Ekuitas
5	<i>Leverage</i> (LEV)	Independen	X <sub>4</sub>	DER = Total Utang/Total Ekuitas
6	Pertumbuhan Perusahaan (GROWTH)	Independen	X <sub>5</sub>	PBV = Nilai Pasar Ekuitas/Nilai Buku Ekuitas

Sumber: Data Olahan Penulis, 2022

#### Teknik Pengambilan Sampel

Dalam penelitian ini, teknik yang digunakan untuk mengambil sampel adalah menggunakan metode *purposive sampling*. *Purposive sampling* merupakan teknik untuk menentukan sampel dengan mempertimbangkan hal tertentu, menurut Sugiyono pada (Suardana & Dharmadiaksa, 2018). Metode ini digunakan agar peneliti dapat mengumpulkan data yang sesuai kriteria yang diharapkan.

**Tabel 2. Proses pengambilan sampel**

Kriteria Sampel	Jumlah
Total hasil pencarian artikel dengan keyword <i>Publish or Perish</i> tahun 2017-2022	150
Topik/Judul tidak sesuai kriteria	(94)
Variabel independen tidak sesuai kriteria	(0)
Periode penelitian tidak sesuai kriteria	(0)
Data penelitian yang dapat diakses tidak lengkap	(26)
<b>Jumlah artikel sampel</b>	<b>30</b>

Sumber: Data Olahan Penulis, 2022

#### Teknis Analisis Data

Dalam penelitian ini teknik analisis data menggunakan metode meta analisis dan analisis kuantitatif. Penelitian ini menggunakan prosedur dari (Hunter & Schmidt, 2004). Berikut ini merupakan tahapan meta analisis untuk penelitian ini:

Mengkonversi statistik t ke r dengan rumus ;

$$r = \sqrt{\frac{t^2}{(t^2 + df)}}$$

dimana :

$\bar{r}$  = ukuran efek

$t^2$  = Statistik t hasil penelitian

df = *degree of freedom*

1. Menentukan korelasi rata-rata. Dengan rumus:

$$\bar{r} = \frac{\sum[N_i r_i]}{N_i}$$

dimana:

$\bar{r}$  = korelasi rata-rata

$N_i$  = jumlah sampel dalam penelitian i

$r_i$  = ukuran efek untuk penelitian i

2. Menghitung total *variance* yang diteliti (*observed variance*). Dengan rumus:

$$S_r^2 = \frac{\sum[N_i(r_i - \bar{r})^2]}{\sum N_i}$$

dimana:

$S_r^2$  = total *variance* yang diteliti

$\bar{r}$  = jumlah sampel dalam penelitian i

$r_i$  = ukuran efek untuk penelitian i

3. Menghitung *sampling error variance* dengan rumus sebagai berikut:

$$S_e^2 = \frac{(1 - \bar{r})^2 K}{\sum N_i}$$

dimana:

$S_e^2$  = *sampling error variance*

$\bar{r}$  = korelasi rata-rata

$N_i$  = jumlah sampel dalam penelitian i

K = jumlah penelitian dalam analisis

4. Menghitung *unbiased estimate of the population variance* atau disebut juga *real variance* dengan rumus:

$$S_p^2 = S_r^2 - S_e^2$$

dimana:

$S_p^2$  = varians populasi tidak bias

$S_r^2$  = total *variance* yang diteliti

$S_e^2$  = *sampling error variance*

5. Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis dengan uji Z dilakukan pada *confidence interval* 95%, dengan perhitungan:

$$[\bar{r} - S_p^2 Z_\alpha ; \bar{r} + S_p^2 Z_\alpha] = [\bar{r} - S_p^2 (1,96); \bar{r} + (1,96)]$$

Menggunakan *confidence interval* untuk menguji apakah suatu hubungan memiliki hasil yang signifikan atau tidak signifikan. Jika korelasi rata-rata ada di antara nilai minimal dan maksimal dari *confidence interval*, dan apabila nilai dari *confidence interval* berisikan semua positif atau semua negatif, maka hubungan tersebut dapat disimpulkan memiliki hasil yang signifikan.

Nilai r berada diantara -1 hingga +1 dan juga 0, bila nilai r tinggi (hampir menyentuh angka 1), maka besar juga pengaruh variabel independen kepada variabel dependen. Sebaliknya, bila nilai r rendah (hampir menyentuh angka 0), maka kecil pengaruh variabel independen kepada variabel dependen. Bila nilai r = 0, maka variabel independen tidak memiliki pengaruh terhadap variabel dependen.

#### 4. Hasil dan Pembahasan

##### Hasil Penelitian

Berikut ini adalah hasil ringkasan dari penelitian meta analisis yaitu pengaruh pengungkapan *corporate social responsibility* (CSR), ukuran perusahaan, profitabilitas, *leverage* dan pertumbuhan perusahaan terhadap *earnings response coefficient* (ERC).

$\bar{r}$  hitung  
Tabel 3. Ringkasan Hasil Meta Analisis

Variabel Dependen	Variabel Independen	$S_p^2$		95% Confidence Interval	r Tabel	Hasil	Ket.
Earnings Response Coefficient (ERC)	Corporate Social Responsibility Disclosure (CSR)	0.0015	0.1491	0.1462 ; 0,1520	0.0541	Sig	Diterima
	Ukuran Perusahaan (Firm Size)	0.0279	0.2025	0.1478 ; 0.2571	0.0481	Sig	Diterima
	Profitabilitas (Profitability)	0.0054	0.1304	0.1199 ; 0,1410	0.0609	Sig	Diterima
	Leverage	0.0303	0.1853	0.1259 ; 0.2448	0.0477	Sig	Diterima
	Pertumbuhan Perusahaan (Company Growth)	0,0070	0.2548	0.2411 ; 0.2685	0,0560	Sig	Diterima

Sumber : Data Olahan Penulis, 2022

##### 1. Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR)

Terdapat sebelas penelitian/studi yang digunakan sebagai sampel diantaranya mencakup perusahaan manufaktur, properti dan *real estate*, pertambangan, perbankan, atau BUMN. Periode penelitian selama dua sampai tujuh tahun dengan total 1.164 data observasi, menunjukkan bahwa *Corporate Social Responsibility Disclosure* (CSR) memengaruhi *Earnings Response Coefficient* (ERC) secara signifikan. Hal ini diketahui dari mean correlation ( $\bar{r}$ ) sebesar 0,1491 yang berada diantara nilai interval kepercayaan 95% yaitu 0,1462 dan 0,1520, juga bahwa r hitung lebih besar dari r tabel senilai 0,0541.

##### 2. Ukuran Perusahaan (*Firm Size*)

Penelitian/studi yang digunakan sebagai sampel sebanyak sembilan belas diantaranya mencakup perusahaan manufaktur, properti dan *real estate*, sektor konsumsi, dan perbankan. Periode penelitian selama dua sampai tujuh tahun, dengan total 1.868 data observasi, menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan memengaruhi *Earnings Response Coefficient* (ERC) secara signifikan. Hal ini diketahui dari mean correlation ( $\bar{r}$ ) sebesar 0,2025 yang berada diantara nilai interval kepercayaan 95% yaitu 0,1478 dan 0,2571, juga bahwa r hitung lebih besar dari r tabel senilai 0,0481.

##### 3. Profitabilitas (*Profitability*)

Terdapat dua belas penelitian/studi yang digunakan sebagai sampel diantaranya mencakup perusahaan perbankan, manufaktur dan properti. Periode penelitian yang digunakan selama dua sampai dengan tujuh tahun dengan total 1.054 data observasi, menunjukkan bahwa *profitability* memengaruhi *Earnings Response Coefficient* (ERC) secara signifikan. Hal tersebut diketahui dari mean correlation ( $\bar{r}$ ) yaitu sebesar 0,1304 dan berada diantara nilai interval kepercayaan 95% yaitu 0,1199 dan 0,1410, juga bahwa r hitung lebih besar dari r tabel senilai 0,0609.

##### 4. *Leverage*

Penelitian/studi yang digunakan sebagai sampel yaitu enam belas diantaranya objek penelitiannya mencakup perusahaan manufaktur, sektor konsumsi, pertambangan, properti, *real estate* dan perbankan. Periode penelitian yang digunakan selama dua sampai dengan tujuh tahun dengan total 1.744 data observasi yang menunjukkan bahwa *Leverage* memengaruhi *Earnings Response Coefficient* (ERC) secara signifikan. Hal tersebut diketahui dari mean correlation ( $\bar{r}$ ) sebesar 0,1853 yang berada diantara nilai interval kepercayaan 95% yaitu 0,1259 dan 0,2448. Selain itu,  $r$  hitung lebih besar dari  $r$  tabel senilai 0,0477.

#### 5. Pertumbuhan Perusahaan (*Company Growth*)

Penelitian/studi yang digunakan sebagai sampel yaitu dua belas diantaranya objek penelitiannya mencakup perusahaan manufaktur, perusahaan properti dan *real estate*. Periode penelitian yang digunakan selama dua sampai dengan tujuh tahun dengan total 1.279 data observasi yang menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan memengaruhi *Earnings Response Coefficient*(ERC) secara signifikan. Hal ini dapat diketahui dari mean correlation ( $\bar{r}$ ) senilai 0,2548 yang berada diantara nilai interval kepercayaan 95% yaitu 0,2411 dan 0,2685. Selain itu,  $r$  hitung lebih besar dari  $r$  tabel senilai 0,0560..

### Pembahasan

#### **Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap *Earnings Response Coefficient***

Berdasarkan hasil penelitian dengan menggunakan meta analisis ini, penelitian ini mendukung bahwa Pengungkapan *corporate social responsibility* (CSR) mempengaruhi *earnings response coefficient* (ERC). Pengungkapan *corporate social responsibility* (CSR) ini berisi tentang langkah apa yang akan dilakukan dan juga kebijakan seperti apa yang akan diambil mengenai segala hal yang dapat membuat investor memberikan respon yang positif. Keputusan pembelian konsumen sangat berpengaruh terhadap citra dan juga image perusahaan, sehingga dapat membuat konsumen menjadi percaya terhadap barang atau jasa dari perusahaan. Hasil penelitian ini didukung oleh hasil penelitian (Anugrah & Dianawati, 2020). Berbeda dengan hasil penelitian dari (Awuy et al., 2017) yang mengatakan bahwa CSR tidak memiliki pengaruh untuk membuat investor yakin atau membuat investor memberikan respon positif terhadap perusahaan, sehingga investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi.

#### **Pengaruh Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap *Earnings Response Coefficient***

Berdasarkan hasil penelitian dengan menggunakan meta analisis ini, penelitian ini mendukung bahwa ukuran perusahaan mempengaruhi *earnings response coefficient* dan diterima. Perusahaan dengan ukuran besar akan lebih disukai investor. Dengan memiliki yang perusahaan besar maka laba akan berkembang dan berdampak, karena perusahaan yang besar menghasilkan produk atau jasa lebih banyak. Hasil penelitian ini didukung oleh hasil (Sarahwati & Setiadi, 2022). Berbeda dengan hasil penelitian dari (Mahendra & Wirama, 2017) yang mengatakan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh karena laporan keuangan yang dipublikasi informasinya tidak cukup banyak dan informatif, maka membuat investor kurang suka atau tertarik dalam membuat keputusan berinvestasi.

#### **Pengaruh Profitabilitas (PROFIT) terhadap *Earnings Response Coefficient***

Berdasarkan hasil penelitian dengan menggunakan meta analisis ini, penelitian ini mendukung bahwa profitabilitas mempengaruhi *earnings response coefficient* dan diterima. Semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan maka respon investor akan tinggi juga, karena dengan peningkatan profitabilitas dapat membuat reaksi pasar kepada perusahaan dapat mengalami peningkatan. Hasil penelitian ini didukung oleh hasil penelitian (Sarahwati & Setiadi, 2022). Berbeda dengan hasil penelitian dari (Fitri, 2013) yang mengatakan bahwa investor tidak terlalu memperdulikan profitabilitas yang diukur ROA, karena dengan ROA dapat memberitahukan tingkat atas perputaran aset dari perusahaan.

#### **Pengaruh *Leverage* (LEV) terhadap *Earnings Response Coefficient***

Berdasarkan hasil penelitian dengan menggunakan meta analisis ini, penelitian ini mendukung bahwa *leverage* mempengaruhi *earnings response coefficient* dan diterima. Dengan menggunakan *Leverage* dapat melihat berapa rasio pendanaan perusahaan yang berasal dari hutang. Dengan memiliki *Leverage* yang tinggi dapat mengakibatkan investor kurang percaya terhadap perusahaan, karena mereka akan beranggapan bahwa perusahaan akan mendahulukan untuk melunasi hutang

ketimbang melakukan pembagian dividen. Hasil penelitian ini didukung oleh hasil penelitian (Suardana & Dharmadiaksa, 2018). Berbeda dengan hasil penelitian (Ranahadaya, 2021) yang menyatakan bahwa *Leverage* tidak memiliki pengaruh. Perusahaan yang memiliki *Leverage* tinggi, dapat dikatakan bahwa perusahaan dapat menggunakan hutang yang ada untuk membuat kinerja perusahaan meningkat agar mendapatkan laba yang besar.

#### **Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan (GROWTH) terhadap Earnings Response Coefficient**

Berdasarkan hasil penelitian dengan menggunakan meta analisis ini, penelitian ini mendukung bahwa Pertumbuhan Perusahaan mempengaruhi *earnings response coefficient* dan diterima. Pertumbuhan Perusahaan ini menunjukkan bahwa perusahaan sedang dalam peningkatan laba, dengan melihat harga saham dan respon dari investor dapat mengetahui penilaian pasar terhadap pertumbuhan. Hasil penelitian ini didukung oleh hasil penelitian (Harmanta & Yadnyana, 2017). Berbeda dengan hasil penelitian dari (Fitri, 2013) yang mengatakan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh karena bisa saja investor berinvestasi tidak untuk keuntungan dalam waktu yang lama, namun untuk *capital gain*.

## **5. Kesimpulan**

### **Kesimpulan**

Berdasarkan penelitian meta analisis ini, dapat ditarik kesimpulan bahwa Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) memengaruhi *earnings response coefficient*, yang dikarenakan pengungkapan CSR ini membangun citra dan *image* perusahaan sehingga besar kemungkinan akan ditanggapi secara positif oleh investor. Variabel Ukuran Perusahaan (SIZE) memengaruhi *earnings response coefficient*. Hal ini berarti bahwa investor akan memberikan respon yang beragam untuk informasi keuangan dari perusahaan dengan ukuran yang berbeda-beda. Laporan keuangan perusahaan besar kerap akan menerima respon positif dari para investor. Variabel profitabilitas (PROFIT) memengaruhi *earnings response coefficient* secara signifikan diterima dalam hasil penelitian ini. Pengungkapan laba serta rasio yang berkaitan bisa membawa respon yang positif atau negatif karena membawa pengaruh terhadap harga saham sebagai efek perubahan permintaan pasar. Dari penelitian ini, disimpulkan bahwa *leverage* (LEV) membawa pengaruh terhadap *earnings response coefficient*. Tingkat *leverage* perusahaan bisa memengaruhi investor dalam mengambil keputusan karena besarnya risiko jika terdapat banyak utang yang harus dilunasi oleh perusahaan. Variabel pertumbuhan perusahaan (GROWTH) membawa pengaruh terhadap *earnings response coefficient*. Hal ini berkesinambungan dengan teori *signaling* dimana informasi di dalam laporan keuangan terkait pertumbuhan perusahaan dapat menjadi sebuah sinyal bagi investor yang kemudian akan direspon dalam proses pengambilan keputusannya.

### **Saran**

Penelitian selanjutnya diharapkan bisa meneliti lebih banyak variabel yang memengaruhi *earnings response coefficient* di samping variabel dalam penelitian ini. Selain itu, sampel yang digunakan dalam penelitian diharapkan bisa menggunakan sampel yang lebih banyak dan relevan agar bisa mewakili penelitian ERC dan mendapatkan kesimpulan yang representatif.

### **Daftar Pustaka**

- Ambarwati, S., & Sudarmaji, E. (2020). Earning response coefficient: The Indonesia stock exchange case. In *INSIGHT Journal*. researchgate.net. <https://www.researchgate.net/profile/Eka-Sudarmaji/publication/335452628>
- Angeline, A. (2017). *Pengaruh Corporate Governance terhadap Manajemen Laba di Indonesia (Studi pada beberapa Skripsi Mahasiswa Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie ...* eprints.kwikkiangie.ac.id. <http://eprints.kwikkiangie.ac.id/2342/>
- Anugrah, Y. R., & Dianawati, W. (2020). Corporate social responsibility (CSR) disclosure, earnings response coefficient (ERC), and the chance to grow. *Cuadernos de Economía*. <https://cude.es/submit-a-manuscript/index.php/CUDE/article/view/19>
- Aristawati, N. M., & Rasmini, N. K. (2018). Pengaruh Konservatisme Akuntansi, Good Corporate Governance dan Pertumbuhan Perusahaan Pada Earnings Response Coefficient. In *E-Jurnal*

- Akuntansi.* ojs.unud.ac.id.  
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/download/38992/24934>
- Awawdeh, H. A., Al-Sakini, S. A., & ... (2020). Factors affecting earnings response coefficient in Jordan: applied study on the Jordanian industrial companies. In *Investment .... businessperspectives.org.*  
[https://www.businessperspectives.org/images/pdf/applications/publishing/templates/article/assets/13697/IMFI\\_2020\\_02\\_Awawdeh.pdf](https://www.businessperspectives.org/images/pdf/applications/publishing/templates/article/assets/13697/IMFI_2020_02_Awawdeh.pdf)
- Awuy, V. P., Sayekti, Y., & Purnamawati, I. (2017). ... *Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Earnings Response Coefficient (ERC)(Suatu Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan yang .... ura.unej.ac.id.*  
<http://ura.unej.ac.id/handle/123456789/67555>
- Cahyani, N. D., & Amanah, L. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Earnings Response Coefficient. *Jurnal Ilmu Dan Riset ....*  
<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2648>
- Dewi, A., & Putra, I. (2017). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Pada Earnings Response Coefficient. In *E-Jurnal Akuntansi.* ojs.unud.ac.id.  
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/download/26926/18333>
- Dewi, S. P. (2017). *Analisis Determinan Earnings Response Coefficient (ERC): Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Pada Tahun 2013-2015.* dspace.uui.ac.id.  
<https://dspace.uui.ac.id/handle/123456789/33041>
- Fauzan, M., & Purwanto, A. (2017). Pengaruh Pengungkapan CSR, Timeliness, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Resiko Sistematis Terhadap Earning Response Coefficient (ERC).. *Diponegoro Journal.*  
<https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/18289>
- Fitri, L. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kesempatan Bertumbuh dan Profitabilitas Terhadap Earnings Response Coefficient. *Universitas Negeri Padang, September, 1–16.*
- Handi, H., Rahmatika, D. N., & Fanani, B. (2022). Understanding Earnings Response Coefficient from Growth Opportunities, Earnings Persistence, and Intellectual Capital; Empirical Study from IDX-30 Indexed .... *2nd International Conference ....* <https://www.atlantipress.com/proceedings/icons-21/125968124>
- Hariyono, S. M. A. (2018). *Pengaruh Konservatisme Laba, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Corporate Social Responsibility Terhadap Earnings Response Coefficient.* eprints.perbanas.ac.id. <http://eprints.perbanas.ac.id/4383/>
- Harmanta, I. G., & Yadnyana, I. K. (2017). PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY PADA EARNINGS RESPONSE COEFFICIENT PERUSAHAAN PUBLIK YANG .... In *Buletin Studi Ekonomi.*
- Irawati, W. (2018). The Effect of Free Cash Flow, Size, and Growth with Profitability as Moderating Variable on Earning Response Coefficient in Property Sector. In *EAJ (Economic and Accounting Journal).* [https://www.researchgate.net/profile/Wiwit-Irawati/publication/329829979\\_The\\_Effect\\_of\\_Free\\_Cash\\_Flow\\_Size\\_and\\_Growth\\_with\\_Profitability\\_as\\_Moderating\\_Variable\\_on\\_Earning\\_Response\\_Coefficient\\_in\\_Property\\_Sector/links/5c1ca7e4299bf12be38f5e1d/The-Effect-of](https://www.researchgate.net/profile/Wiwit-Irawati/publication/329829979_The_Effect_of_Free_Cash_Flow_Size_and_Growth_with_Profitability_as_Moderating_Variable_on_Earning_Response_Coefficient_in_Property_Sector/links/5c1ca7e4299bf12be38f5e1d/The-Effect-of)
- Mahendra, I. P. Y., & Wirama, D. G. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Pada Earnings Response Coefficient. In *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana.*  
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/download/31627/20173>
- Makowski, D., Piraux, F., & Brun, F. (2019). From Experimental Network to Meta-analysis Methods and Applications with R for Agronomic and Environmental Sciences. In *France: Springer Nature B.V.*
- Natalia, D., & Ratnadi, N. M. D. (2017). Pengaruh konservatisme akuntansi dan leverage pada earnings response coefficient. In *E-Jurnal Akuntansi.*  
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/download/28077/19333>
- Nymmo, M., & Siregar, A. (2019). PENGARUH OPINI AUDIT, KONSERVATISME AKUNTANSI, GOOD CORPORATE GOVERNANCE, DAN PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY .... *Prosiding Working Papers Series In ....*  
<http://ejournal.atmajaya.ac.id/index.php/WPM/article/view/931>

- Orlando, T. (2015). Pengaruh Perubahan Kewajiban Imbalan Kerja, Struktur Modal dan Return On Equity Terhadap Earnings Response Coefficient Sebagai Dampak Dari Pengadopsian PSAK 24 Revisi 2013 (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2013-2015). In *Artikel Ilmiah* (Vol. 2013, Issue 1970, pp. 1–23).
- Panggabean, M. S., Situmorang, E. H., & ... (2022). INFLUENCE OF COMPANY SIZE, DIVIDEND POLICY, CAPITAL STRUCTURE AND PROFITABILITY TO EARNINGS RESPONSE COEFFICIENT. ... *Research Of Applied* ....  
<http://publikasi.ildikti10.id/index.php/jit/article/view/1033>
- Patole, S. (2021). *Principles and Practice of Systematic Reviews and Meta-Analysis*. Springer.  
<https://doi.org/10.1007/978-3-030-71921-0>
- Prasetyo, B., Utami, S., Abdusshomad, A., & ... (2021). Effect Of Company Value, Leverage, And Company Size On Profit Persistence In Jakarta Islamic Index (JII) Listed Companies. *International Journal* ....  
<http://www.jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR/article/view/2164>
- PT Kustodian Sentral Efek Indonesia. (2022). *Berita Pers: Gen Z Kuasai Pasar Modal Indonesia*. KSEI.  
[https://www.ksei.co.id/files/uploads/press\\_releases/press\\_file/id-id/211\\_berita\\_pers\\_gen\\_z\\_kuasai\\_pasar\\_modal\\_indonesia\\_20221027141717.pdf](https://www.ksei.co.id/files/uploads/press_releases/press_file/id-id/211_berita_pers_gen_z_kuasai_pasar_modal_indonesia_20221027141717.pdf)
- Rahmawati, Q., & Asyik, N. F. (2020). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, risiko sistematis, dan pertumbuhan perusahaan terhadap earnings response coefficient. *Jurnal Ilmu Dan Riset* ....  
<http://jurnal.mahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2757>
- Ranahadaya, F. A. (2021). *Pengaruh Leverage, Firm Size, Timeliness dan Systematic Risk terhadap Earnings Response Coefficient pada Perusahaan Perbankan*. eprints.perbanas.ac.id.  
<http://eprints.perbanas.ac.id/8313/>
- Saputra, N. E., & Suhendah, R. (2021). Pengaruh Profitability, Firm Size, Dan Earnings Persistence Terhadap Earnings Response Coefficient. In *Jurnal Paradigma Akuntansi*.  
[https://linter.untar.ac.id/repository/penelitian/buktipenelitian\\_10101017\\_5A110122212451.pdf](https://linter.untar.ac.id/repository/penelitian/buktipenelitian_10101017_5A110122212451.pdf)
- Saragih, M. R., & Rusdi, R. (2020). Menguji Faktor Yang Menjadi Determinan Bagi Earning Response Coefficient Pada Perusahaan Real Estate Dan Properti Di Indonesia. *Scientific Journal Of Reflection: Economic* ....  
<http://www.ojspustek.org/index.php/SJR/article/view/210>
- Sarahwati, Y., & Setiadi, I. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Earnings Response Coefficient pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI .... *Kompartemen: Jurnal Ilmiah* ....  
<http://jurnal.nasional.ump.ac.id/index.php/kompartemen/article/view/8636>
- Sari, R. T. I., & Rokhmania, N. (2020). The effect of company size, company growth, earnings growth, and capital structure on earnings response coefficient. *The Indonesian* ....  
<https://inkubator-bisnis.perbanas.ac.id/index.php/tiar/article/view/1773>
- Sartono, S., & Ratnawati, T. (2020). Faktor-Faktor Penentu Struktur Modal. In *DiE: Jurnal Ilmu Ekonomi dan Manajemen*. core.ac.uk. <https://core.ac.uk/download/pdf/288198652.pdf>
- Scott, W. R., & O'Brian, P. C. (2019). *Financial Accounting Theory (8th edition.)*. Pearson.
- Silfia, Z. (2017). Pengaruh Konservatisme Akuntansi, Islamic Sosial Reporting, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Earnings Response Coefficient (ERC). In *Jurnal Ekonomi Akuntansi*. scholar.archive.org.  
<https://scholar.archive.org/work/zarhbu2o5fhxvbodyjunr6cni4/access/wayback/http://fe.ubhara.ac.id/ojs/index.php/equity/article/viewFile/397/373>
- Suardana, K. A., & Dharmadiaksa, I. B. (2018). Earnings Response Coefficient: Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya. *Jurnal Riset Akuntansi* ....  
<http://e-journal.unmas.ac.id/index.php/juara/article/view/103>
- Susanto, C., Leonora, H., & Meiden, C. (2022). META ANALISIS: DETERMINAN EARNINGS RESPONSE COEFFICIENT PADA BEBERAPA PENELITIAN SKRIPSI DI INDONESIA. *Jurnal Proaksi*. <https://e-journal.umc.ac.id/index.php/JPK/article/view/2743>
- Trireskani, T., & Manurung, D. T. H. (2020). The impact of corporate social responsibility disclosure on the future earnings response coefficient (ASEAN banking analysis). *Sustainability*.  
<https://www.mdpi.com/895816>

- Wahyuni, A. (2019). *Pengaruh Persistensi Laba, Struktur Modal dan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Earning Response Coefficient (ERC)(Studi Pada Badan Usaha Milik .... repository.ub.ac.id. <http://repository.ub.ac.id/177696/>*
- Widiatmoko, J., & Indarti, M. G. K. (2018). The Determinans Of Earnings Response Coefficient: An Empirical Study For The Real Estate And Property Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *Accounting Analysis Journal. <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaj/article/view/27321>*
- Wijaya, H., Adhitya, S., Cahyadi, H., & ... (2020). Factors Affecting Earning Response Coefficient With Profitability as Moderating Variable in Manufacturing Companies. ... *of Entrepreneurship and .... <https://www.atlantis-press.com/proceedings/icebm-19/125941604>*
- Wulandari, I., Rasuli, M., & Savitri, E. (2017). ANALISIS PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI .... In *Jurnal Ekonomi. [je.ejournal.unri.ac.id](http://je.ejournal.unri.ac.id). <https://je.ejournal.unri.ac.id/index.php/JE/article/download/6053/5571>*