

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, TINGKAT *LEVERAGE*,
KOMITE AUDIT DAN *DISCLOSURE* TERHADAP *EARNINGS
RESPONSE COEFFICIENT (ERC)* PADA PERUSAHAAN KONTRUKSI
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2020 – 2024**

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen



NAMA : DIMAS RAHARDIYAN APRILianto

NIM : 2231021032

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
TAHUN 2025**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Dimas Rahardiyanto

NIM : 2231021032

Tanda Tangan :

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dimas', with a stylized flourish underneath.

Tanggal : 30 Agustus 2025

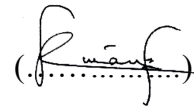
HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :
Nama : Dimas Rahardiyanto
NIM : 2231021032
Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tesis : PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, TINGKAT
LEVERAGE, KOMITE AUDIT DAN *DISCLOSURE* TERHADAP *EARNINGS
RESPONSE COEFFICIENT (ERC)* PADA PERUSAHAAN KONTRUKSI DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2020 – 2024

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai
bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen
pada Program Studi Magister Manajemen - Universitas Bakrie**

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Prof. Dr. Dudi Rudianto, SE., M.Si



Penguji : Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRS., CSRA.,
CAPM., CAPF., CMA.



Penguji : Dr. Jerry Heikal, ST, MM



(.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 28 Agustus 2025

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen Program Studi Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Dudi Rudianto, SE., M.Si , selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan Tesis ini;
2. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral dalam menyelesaikan Tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 30 Agustus 2025

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dimas Rahrdiyan Aprilianto

NIM : 2231021032

Program Studi : Magister Manajemen

Jenis Tesis : Penelitian Deskriptif Kuantitatif

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, TINGKAT LEVERAGE, KOMITE AUDIT
DAN DISCLOSURE TERHADAP EARNINGS RESPONSE COEFFICIENT (ERC)
PADA PERUSAHAAN KONTRUKSI DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE
2020 – 2024**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 30 Agustus 2025

Yang menyatakan



(Dimas Rahardiyana Aprilianto)

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, TINGKAT *LEVERAGE*, KOMITE AUDIT
DAN *DISCLOSURE* TERHADAP *EARNINGS RESPONSE COEFFICIENT (ERC)*
PADA PERUSAHAAN KONTRUKSI DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE
2020 – 2024**

Dimas Rahardiyan Aprilianto

ABSTRAK

Earnings Response Coefficient (ERC) merupakan salah satu indikator penting dalam menilai sejauh mana pasar merespon informasi laba yang diumumkan perusahaan. Dalam konteks perusahaan konstruksi di Indonesia, faktor-faktor seperti ukuran perusahaan, tingkat leverage, efektivitas komite audit, serta tingkat keterbukaan (*disclosure*) diduga memiliki pengaruh terhadap *ERC*. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, tingkat *leverage*, komite audit, dan *disclosure* terhadap *ERC* pada perusahaan subindustri konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode Tahun 2020 – Tahun 2024. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan metode penelitian deskriptif kuantitatif. Dalam penelitian ini teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, peneliti menggunakan data 22 perusahaan yang terdaftar di BEI dengan *sub Industri Heavy Constructions & Civil Engineering* periode 2020 – 2024 sehingga terdapat ($22 \times 5 = 110$ data). Analisis data dilakukan melalui regresi linear berganda dengan serangkaian uji asumsi klasik (normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi), serta pengujian hipotesis melalui uji F dan uji t. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *ERC*, yang berarti semakin besar ukuran perusahaan maka reaksi pasar terhadap informasi laba justru semakin rendah. Sebaliknya, tingkat leverage terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap *ERC*, yang menandakan bahwa perusahaan dengan struktur pendanaan berbasis utang lebih berisiko gagal bayar yang menyebabkan reaksi pasar terhadap laba (*ERC*) cenderung untuk menurun. Komite audit juga berpengaruh tetapi tidak secara signifikan terhadap *earnings response coefficient*). keberadaan komite audit tidak memberikan nilai tambah informasi yang cukup untuk memengaruhi *ERC*, sehingga tidak signifikan dalam pengujianya. Sementara itu, variabel *disclosure* tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap *ERC*, yang mengindikasikan bahwa keterbukaan informasi dalam laporan keuangan belum sepenuhnya menjadi pertimbangan utama investor dalam merespons laba perusahaan konstruksi. Temuan ini diharapkan dapat memberikan kontribusi teoritis bagi pengembangan literatur akuntansi pasar modal serta manfaat praktis bagi manajemen perusahaan serta regulator dalam meningkatkan kualitas informasi keuangan dan tata kelola perusahaan.

Kata Kunci: *Earnings Response Coefficient (ERC)*, ukuran perusahaan, *leverage*, komite audit, *disclosure*, *sub Industri Heavy Constructions & Civil Engineering*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS	v
<u>ABSTRAK</u>	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR	ix
<u>DAFTAR TABEL</u>	x
<u>BAB I PENDAHULUAN</u>	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	9
1.3 Rumusan Masalah	10
1.4 Tujuan Penelitian	11
1.5 Manfaat Penelitian.....	11
1.6 Sistematika Penulisan.....	13
<u>BAB II DESKRIPSI OBJEK</u>	16
2.1 Deskripsi Industri Konstruksi (Objek Penelitian).....	16
2.2 Tantangan dan Peluang Industri Konstruksi.....	17
2.3 Perusahaan Konstruksi di Indonesia	23
<u>BAB III KAJIAN PUSTAKA</u>	32
3.1 Telaah Teori (<i>Grand Theory</i> yang relevan, Teori Efisiensi Pasar, Teori Signaling, Teori Agensi, Teori Stakeholder, Teori Informasi Asimetris, <i>Behavioral Theory</i>).....	32
3.1.1 Teori Efisiensi Pasar	32
3.1.2 Teori Signaling (<i>Signaling Theory</i>)	33
3.1.3 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	33
3.1.4 Teori Stakeholder (<i>Stakeholder Theory</i>).....	34
3.1.5 Teori Informasi Asimetris (<i>Asymmetric Information Theory</i>)	34
3.1.6 Behavioral Theory	35
3.2 Earnings Response Coefficient (ERC).....	35
3.3 Keterkaitan antara Ukuran Perusahaan dengan <i>Earnings Response Coefficient (ERC)</i>	37
3.4 Keterkaitan antara Tingkat <i>Leverage</i> dengan <i>Earnings Response Coefficient (ERC)</i> ...	38

3.5 Keterkaitan antara Komite Audit dengan <i>Earnings Response Coefficient (ERC)</i>	39
3.6 Keterkaitan antara Disclosure dengan Earnings Response Coefficient (ERC).....	40
3.7 Penelitian Terdahulu.....	43
3.8 Konsep Penelitian.....	48
3.9 Hipotesis Penelitian.....	48
<u>BAB IV</u> METODOLOGI PENELITIAN	51
4.1 Objek Penelitian	51
4.2 Metode Penelitian.....	52
4.3 Teknik Sampling.....	52
4.4 Operasionalisasi Variabel	53
4.5 Teknik Analisis	61
4.6 Pengujian Hipotesis.....	<u>63</u>
<u>BAB V</u> Hasil Penelitian dan Pembahasan	66
5.1 Analisis Deskripsi Variabel Ukuran Perusahaan	<u>66</u>
5.2 Analisis Deskripsi Variabel Tingkat <i>Leverage</i>	69
5.3 Analisis Deskripsi Variabel Komite Audit	72
5.4 Analisis Deskripsi Variabel <i>Disclosure</i>	75
5.5 Analisis Deskripsi Variabel <i>ERC</i>	77
5.6 Hasil Pengujian Statistik dan Pembahasan.....	81
5.6.1 Pengujian Hipotesis	86
<u>BAB VI</u> Kesimpulan dan Saran	<u>97</u>
6.1 Kesimpulan.....	<u>97</u>
6.2 Saran untuk penelitian selanjutnya, manajemen perusahaan dan investor.....	98
DAFTAR PUSTAKA.....	101

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Konsep Penelitian Sumber: Hasil Olah Peneliti 2025	50
Gambar 5.1 Scatterplot Pengujian Asumsi Klasik Normalitas	84
Gambar 5.2 Scatterplot Pengujian Asumsi Klasik Heteroskedastisitas	50

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Perusahaan Konstruksi yang terdaftar Di BEI	24
<u>Tabel 3.1 Penelitian Terdahulu.....</u>	<u>45</u>
<u>Tabel 5.1 Perkembangan Ukuran Perusahaan yg diukur oleh Nilai Aset Perusahaan sub Industri Heavy Constructions & Civil Engineering Periode Tahun 2020 – 2024 (dalam miliar rupiah)</u>	<u>68</u>
<u>Tabel 5.2 Nilai Leverage Perusahaan sub Industri Heavy Constructions & Civil Engineering Periode Tahun 2020 – 2024</u>	<u>71</u>
<u>Tabel 5.3 Presentase Komite Audit pada sub Industri Heavy Constructions & Civil Engineering Periode Tahun 2020 – 2024</u>	<u>74</u>
<u>Tabel 5.4 Data Variabel Disclosure (Pengungkapan) informasi pada Perusahaan sub Industri Heavy Constructions & Civil Engineering Periode Tahun 2020 – 2024</u>	<u>77</u>
<u>Tabel 5.5 Data Variabel ERC pada Perusahaan sub Industri Heavy Constructions & Civil Engineering Periode Tahun 2020 – 2024</u>	<u>80</u>
<u>Tabel 5.6 Hasil Pengujian Autokorelasi dengan Menggunakan SPSS</u>	<u>85</u>
<u>Tabel 5.7 Hasil Pengujian Multikolinearitas dengan Menggunakan SPSS</u>	<u>86</u>
<u>Tabel 5.8 Hasil Pengujian T test Ukuran Perusahaan terhadap ERC.....</u>	<u>88</u>
<u>Tabel 5.9 Hasil Pengujian T test Tingkat <i>Leverage</i> terhadap ERC.....</u>	<u>90</u>
<u>Tabel 5.10 Hasil Pengujian T test Komite Audit terhadap ERC</u>	<u>91</u>
<u>Tabel 5.11 Hasil Pengujian T test disclosure terhadap ERC.....</u>	<u>93</u>
<u>Tabel 5.12 Hasil Pengujian F Test dengan menggunakan SPSS.....</u>	<u>93</u>
<u>Tabel 5.13 Tabel R Square</u>	<u>95</u>