



**PENGARUH *FIRM SIZE* DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP *EARNING RESPONSE*  
*COEFFICIENT* DENGAN *VOLUNTARY*  
*DISCLOSURE* SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016)**

Diajukan Oleh :  
**ANI KURNIAWATI**  
NIM. 2014-12-015

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2018**



**PENGARUH FIRM SIZE DAN LEVERAGE  
TERHADAP EARNING RESPONSE  
COEFFICIENT DENGAN VOLUNTARY  
DISCLOSURE SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :  
**ANI KURNIAWATI**  
NIM. 2014-12-015

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2018**

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH FIRM SIZE DAN LEVERAGE TERHADAP EARNING  
RESPONSE COEFFICIENT DENGAN VOLUNTARY DISCLOSURE  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016)

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Pengaji  
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, Agustus 2018

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Sri Mulyani, SEL, M.Si

NIDN. 0611018202

Dosen Pembimbing I

Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si, Ak.

NIDN. 0622026301

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dosen Pembimbing II



H. Mochamad Edris, Drs, MM

NIDN. 0618066201

Sri Mulyani, SEL, M.Si

NIDN. 0611018202

**HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI**

**PENGARUH FIRM SIZE DAN LEVERAGE TERHADAP EARNING  
RESPONSE COEFFICIENT DENGAN VOLUNTARY DISCLOSURE  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

**Ani Kurniawati**  
NIM. 2014-12-015

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari kamis, tanggal 23 Agustus 2018 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

Penguji I

Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si, Ak.  
NIDN. 0622026301

Penguji II

Zuliyati, SE, M. Si, Ak.  
NIDN. 0603037801

Penguji III

Sri Mulyani, SE, M.Si  
NIDN. 0611018202

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Mohammad Edris, Drs, MM  
NIDN. 0618066201

#### **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul "**PENGARUH FIRM SIZE DAN LEVERAGE TERHADAP EARNING RESPONSE COEFFICIENT DENGAN VOLUNTARY DISCLOSURE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012-2016)**" adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 20 Agustus 2018

Yang membuat pernyataan



Ani Kurniawati

NIM. 201412015

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO :

- ❖ Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. (Q.S. Al-Insyirah ayat 6-7).
- ❖ Kesuksesan hanyalah milik orang yang senantiasa selalu berusaha dan tidak mudah menyerah. Kegagalan terjadi karena terlalu banyak berencana namun sedikit berpikir.
- ❖ Ikhtiar dan perkuat dengan do'a.

### PERSEMBAHAN :

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

- ❖ Kedua orang tuaku tercinta, Bapak H. Badri dan Ibu Hj. Kasmiyatun atas segala limpahan kasih sayang, do'a serta segala pengorbanan yang telah beliau berikan untukku sampai saat ini.
- ❖ Calon mertua, yang sudah memberikanku wejangan agar selalu bersholawat.
- ❖ Kekasihku, Dafiq Elok Noor Hannas yang selalu memberikanku motivasi, semangat dan berusaha menata masa depanku.
- ❖ Sahabat-sahabatku, Ana Fitriana, Reny Risnawati, Risma Ayu Isnindiyah, dan Yusin Nur Indah Suari yang selalu ada dalam keadaan susah maupun senang.

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah *firm size* dan *leverage* berpengaruh terhadap *Earning Response Coefficient (ERC)* melalui *voluntary disclosure*. Populasi yang digunakan adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016. Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling method*, yaitu populasi yang dijadikan sampel adalah sesuai dengan kriteria-kriteria tertentu, dengan total 125 sampel. Teknik analisis yang digunakan adalah model persamaan struktural (*SEM*) dengan menggunakan AMOS 24.

Hasil analisis menunjukkan bahwa *firm size* dan *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap *Earning Response Coefficient (ERC)*, *voluntary disclosure* tidak berpengaruh terhadap *Earning Response Coefficient (ERC)*, *firm size* berpengaruh positif signifikan terhadap *voluntary disclosure*, *leverage* tidak berpengaruh terhadap *voluntary disclosure*, serta *firm size* dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap *Earning Response Coefficient (ERC)* melalui *voluntary disclosure*.

Kata Kunci : *Firm Size*, *Leverage*, *Voluntary Disclosure*, dan *Earning Response Coefficient (ERC)*.

## **ABSTRACT**

*This research is aimed to examine whether or not firm size and leverage influence Earning Response Coefficient (ERC) through voluntary disclosure. The population which was used is all of the manufacture factories which are listed on the BEI 2012-2016. The sampling was done by using the technique of purposive sampling method, where the population which was used as the sample is suitable with the certain criteria with the total 125 sample. The analysis technique which was used is structural equation modeling (SEM) by using AMOS 24.*

*The result of the analysis shows that firm size and leverage have a significant negative influence towards Earning Response Coefficient (ERC), voluntary disclosure does not have any influence towards Earning Response Coefficient (ERC), firm size has a significant positive influence towards voluntary disclosure, leverage does not have any influence towards voluntary disclosure, and firm size and leverage does not have any influence towards Earning Response Coefficient (ERC) through voluntary disclosure.*

*Keywords:* Firm Size, Leverage, Voluntary Disclosure, and Earning Response Coefficient (ERC).



## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr.Wb

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat, hidayah dan inayah-Nya. Dalam kesempatan ini penulis mengucapkan syukur Alhamdulillah untuk semua anugrah yang telah diberikan kepada penulis sehingga atas ijin dan kehendak-Nyalah penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul "**PENGARUH FIRM SIZE DAN LEVERAGE TERHADAP EARNING RESPONSE COEFFICIENT DENGAN VOLUNTARY DISCLOSURE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012-2016)**". Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, motivasi, petunjuk dan sarana baik secara langsung maupun tidak langsung dari berbagai pihak. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati perkenakanlah penulis menyampaikan terima kasih yang setulus-tulusnya, kepada:

1. Bapak Dr. H. Suparnyo, SH. MS selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Sri Mulyani, SEI., M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi.
4. Ibu Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si , Akt selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, banyak memberi nasehat, bimbingan, arahan dan saran selama penggerjaan skripsi ini.
5. Ibu Sri Mulyani, SEI., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah tulus dan penuh kesabaran telah membimbing, mengarahkan dan memotivasi sehingga dapat tersusun skripsi ini dengan baik.

6. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu, pengalaman dan suri tauladan yang bermanfaat. Seluruh staff akademisi, staff tata usaha dan seluruh staff karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
7. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini, yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu.

Penulis telah berusaha melakukan yang terbaik dalam penyusunan skripsi ini, namun tentunya penulis skripsi ini masih jauh dari sempurna dan banyak kekurangan yang perlu diperbaiki. Oleh karena itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak dalam rangka perbaikan skripsi ini

Akhirnya penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan pembaca pada umumnya.

Wassalamu'alaikum Wr.W

Kudus, Agustus 2018

Penulis

Ani Kurniawati

## DAFTAR ISI

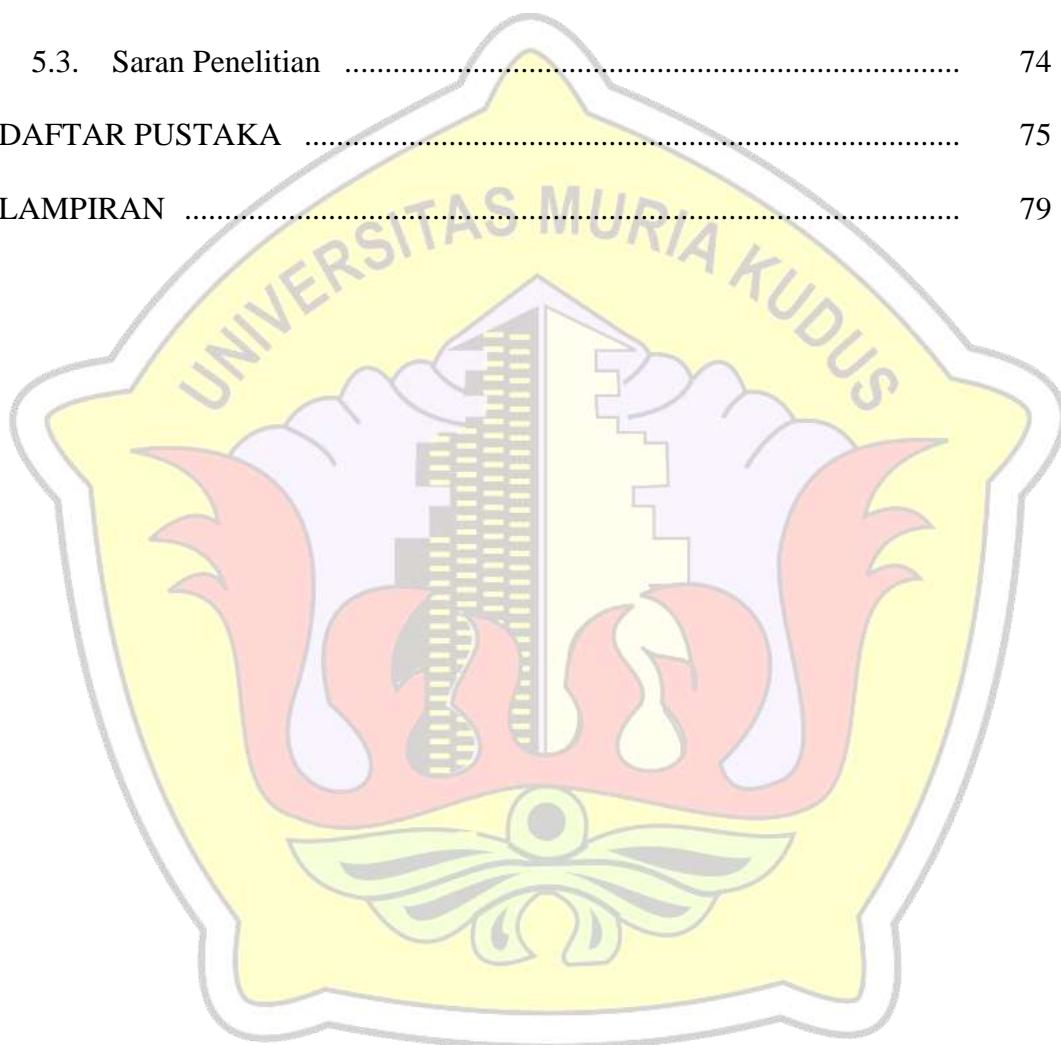
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN PANITIA PENGUJI .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
ABSTRAK .....	vi
<i>ABSTRACT</i> .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Ruang Lingkup .....	5
1.3. Perumusan Masalah .....	6
1.4. Tujuan Penelitian .....	6
1.5. Kegunaan Penelitian .....	7
1.5.1. Kegunaan Teoritis .....	7
1.5.2. Kegunaan Praktis .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	8
2.1. Landasan Teori .....	8

2.1.1. Teori Keagenan .....	8
2.1.2. Teori Struktur Modal .....	10
2.1.3. <i>Earning Response Coefficient (ERC)</i> .....	12
2.1.4. <i>Firm Size</i> .....	14
2.1.5. <i>Leverage</i> .....	15
2.1.6. <i>Voluntary Disclosure</i> .....	16
2.2. Hasil Penelitian Terdahulu .....	18
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	21
2.4. Perumusan Hipotesis .....	23
2.4.1. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Earning Response Coefficient (ERC)</i> .....	23
2.4.2. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Voluntary Disclosure</i> .....	25
2.4.3. Pengaruh <i>leverage</i> terhadap <i>Earning Response Coefficient (ERC)</i> .....	26
2.4.4. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Voluntary Disclosure</i> .....	27
2.4.5. Pengaruh <i>Voluntary Disclosure</i> terhadap <i>Earning Response Coefficient (ERC)</i> .....	28
2.4.6. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Earning Response Coefficient (ERC)</i> melalui <i>Voluntary Disclosure</i> .....	29
2.4.7. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Earning Response Coefficient (ERC)</i> melalui <i>Voluntary Disclosure</i> .....	31
BAB III METODE PENELITIAN .....	33
3.1. Rancangan Penelitian .....	33

3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	33
3.2.1. Variabel Eksogen .....	33
3.2.1.1. <i>Firm Size</i> .....	33
3.2.1.2. <i>Leverage</i> .....	33
3.2.2. Variabel Endogen .....	34
3.2.2.1. <i>Earning Response Coefficient (ERC)</i> .....	34
3.2.3. Variabel Intervening .....	36
3.2.3.1. <i>Voluntary Disclosure</i> .....	36
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	37
3.4. Populasi dan Sampel .....	38
3.4.1. Populasi .....	38
3.4.2. Sampel .....	38
3.5. Pengumpulan Data .....	38
3.6. Pengolahan Data .....	39
3.7. Analisis Data .....	44
3.7.1. Asumsi Model Struktural .....	44
3.7.1.1. Uji Normalitas Data .....	44
3.7.1.2. Uji Multikolinearitas .....	45
3.7.2. Uji Model .....	45
3.7.2.1. Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) .....	45
3.7.3. Uji Hipotesis .....	46
3.7.3.1. Koefisien <i>Standardized Regression</i> .....	46
3.7.3.2. Uji Sobel .....	47

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	48
4.1. Gambaran Umum Penelitian .....	48
4.2. Analisis Data .....	49
4.2.1. Asumsi Model Struktural .....	49
4.2.1.1. Evaluasi Normalitas Data .....	49
4.2.1.2. Evaluasi <i>Outlier</i> .....	50
4.2.1.3. Evaluasi Multikolineritas .....	51
4.2.2. Uji Model .....	51
4.2.2.1. Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) .....	51
4.2.3. Uji Hipotesis .....	55
4.2.3.1. Koefisien <i>Standardized Regression</i> .....	55
4.2.3.2. Uji Sobel .....	57
4.3. Pembahasan .....	60
4.3.1. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Earning Response Coefficient</i> ( <i>ERC</i> ) .....	60
4.3.2. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Voluntary Disclosure</i> .....	62
4.3.3. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Earning Response Coefficient</i> ( <i>ERC</i> ) .....	63
4.3.4. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Voluntary Disclosure</i> .....	65
4.3.5. Pengaruh <i>Voluntary Disclosure</i> terhadap <i>Earning Response Coefficient</i> ( <i>ERC</i> ) .....	67
4.3.6. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Earning Response Coefficient</i> ( <i>ERC</i> ) melalui <i>Voluntary Disclosure</i> .....	69

4.3.7. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Earning Response Coefficient</i> (ERC) melalui <i>Voluntary Disclosure</i> .....	70
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>72</b>
5.1. Kesimpulan .....	72
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	73
5.3. Saran Penelitian .....	74
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>75</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>79</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Respon Pasar Terhadap Informasi Laba .....	2
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	18
Tabel 4.1 Sampel Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2016 .....	48
Tabel 4.2 <i>Assessment of normality (Group number 1)</i> .....	49
Tabel 4.3 <i>Observations farthest from the centroid (Mahalanobis distance) (Group number 1)</i> .....	50
Tabel 4.4 <i>Sample Covariances (Group number 1)</i> .....	51
Tabel 4.5 Pengukuran Tingkat Kesesuaian ( <i>Goodness-of-fit model</i> ) .....	52
Tabel 4.6 Hasil Pengujian .....	55
Tabel 4.7 Uji Sobel .....	58

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran .....	23
Gambar 3.1 Diagram Jalur Pengaruh <i>Firm Size</i> dan <i>Leverage</i> terhadap <i>Earning Response Coefficient</i> dengan <i>Voluntary Disclosure</i> sebagai Variabel Intervening .....	41
Gambar 4.1 Hasil Pengujian Hubungan Variabel Eksogen Terhadap Variabel Endogen Melalui Variabel Intervening .....	52



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2016 .....	79
Lampiran 2 Indeks <i>Voluntary Disclosure</i> .....	86
Lampiran 3 Tabulasi Data Variabel <i>Firm Size</i> Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI tahun 2012-2016 .....	87
Lampiran 4 Tabulasi Data Variabel <i>Leverage</i> Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI tahun 2012-2016 .....	88
Lampiran 5 Tabulasi Data Variabel <i>Voluntary Disclosure</i> Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI tahun 2012-2016 .....	89
Lampiran 6 Tabulasi Data Variabel <i>Earning Response Coefficient (ERC)</i> Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI tahun 2012-2016 .....	95
Lampiran 7 Hasil <i>Output Amos 24</i> .....	96
Lampiran 8 Bukti Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Earning Response Coefficient (ERC)</i> .....	103
Lampiran 9 Bukti Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Voluntary Disclosure</i> ....	107
Lampiran 10 Bukti Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Earning Response Coefficient (ERC)</i> .....	111
Lampiran 11 Bukti Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Voluntary Disclosure</i> ....	115
Lampiran 12 Bukti Pengaruh <i>Voluntary Disclosure</i> Terhadap <i>Earning Response Coefficient (ERC)</i> .....	119