

**KEMAMPUAN MANAJERIAL DAN *TONE* PENGUMUMAN
LABA TERHADAP REAKSI PASAR: PERAN MODERASI
TRANSFORMASI DIGITAL**



Disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Magister Akuntansi

oleh:

ZAKIYYAH RIRIS MERBAKA

NIM: 1711824032

Intelligentia - Dignitas

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI**

2026

**MANAGERIAL ABILITY AND THE TONE OF EARNINGS
ANNOUNCEMENTS ON MARKET REACTION: THE
MODERATING ROLE OF DIGITAL TRANSFORMATION**



This Thesis Complied as one of the Requirement for Obtaining a Master Degree
of Accounting

by:

ZAKIYYAH RIRIS MERBAKA

Student ID. 1711824032

Intelligentia - Dignitas
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

MASTER OF ACCOUNTING PROGRAM

2026

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kemampuan manajerial, *tone* pengumuman laba, dan transformasi digital terhadap reaksi pasar, serta menganalisis peran transformasi digital dalam memoderasi hubungan kemampuan manajerial dan *tone* pengumuman laba dengan reaksi pasar. Penelitian ini menggunakan *Signaling Theory* dan *Efficient Market Hypothesis* sebagai landasan teoretis. Kedua teori tersebut menjelaskan bahwa informasi publik yang memiliki kandungan ekonomi dapat digunakan investor untuk memperbarui penilaian terhadap prospek, risiko, dan nilai perusahaan. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang bersumber dari laporan tahunan, laporan keuangan, dan data harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020–2024. Sampel ditentukan melalui metode *purposive sampling* dan menghasilkan 1.074 observasi perusahaan-tahun. Reaksi pasar diproksikan dengan *Cumulative Abnormal Return* (CAR). Kemampuan manajerial diukur melalui pendekatan *Data Envelopment Analysis* (DEA) yang dilanjutkan dengan estimasi Tobit untuk memisahkan efisiensi perusahaan dari karakteristik manajerial. *Tone* pengumuman laba diukur menggunakan analisis sentimen berbasis kata positif dan negatif, sedangkan transformasi digital diukur melalui indeks pengungkapan digital perusahaan. Pengujian hipotesis dilakukan menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA) yang mencakup pengaruh langsung, variabel interaksi, dan variabel kontrol dalam satu model. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kemampuan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi pasar. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor memberikan respons positif terhadap perusahaan yang mampu mengelola sumber daya secara efisien. Transformasi digital juga berpengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi pasar, yang menunjukkan bahwa kesiapan digital dipandang sebagai sinyal kemampuan perusahaan dalam meningkatkan efisiensi, inovasi, dan daya saing. Sebaliknya, *tone* pengumuman laba tidak berpengaruh signifikan terhadap reaksi pasar. Transformasi digital juga tidak terbukti memoderasi hubungan kemampuan manajerial maupun *tone* pengumuman laba dengan reaksi pasar. Hasil tersebut menunjukkan bahwa investor menilai kemampuan manajerial dan transformasi digital sebagai dua informasi yang memiliki nilai ekonomi secara mandiri, tetapi belum memandang keduanya sebagai kapabilitas yang saling memperkuat. Penelitian ini memperluas penerapan *Signaling Theory* dan *Efficient Market Hypothesis* dalam menjelaskan respons investor terhadap kapabilitas manajerial dan digital perusahaan pada pasar modal Indonesia.

Kata kunci: kemampuan manajerial, *tone* pengumuman laba, transformasi digital, reaksi pasar, *cumulative abnormal return*.

ABSTRACT

This study aims to examine the effects of managerial ability, earnings announcement tone, and digital transformation on market reactions, as well as to analyze the moderating role of digital transformation in the relationships between managerial ability, earnings announcement tone, and market reactions. Signaling Theory and the Efficient Market Hypothesis serve as the theoretical foundations of this study. These theories explain that publicly available information with economic content can be used by investors to update their assessments of a firm's prospects, risks, and value. This study employs a quantitative approach using secondary data obtained from annual reports, financial statements, and stock price data of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period. The sample was selected using purposive sampling, resulting in 1,074 firm-year observations. Market reaction is proxied by Cumulative Abnormal Return (CAR). Managerial ability is measured using the Data Envelopment Analysis (DEA) approach, followed by Tobit estimation to separate firm efficiency from managerial characteristics. Earnings announcement tone is measured using sentiment analysis based on positive and negative words, while digital transformation is measured using a corporate digital disclosure index. The hypotheses are tested using Moderated Regression Analysis (MRA), which incorporates direct effects, interaction variables, and control variables within a single model. The results show that managerial ability has a positive and significant effect on market reactions. This finding indicates that investors respond positively to companies that are able to manage their resources efficiently. Digital transformation also has a positive and significant effect on market reactions, suggesting that digital readiness is perceived as a signal of a firm's ability to improve efficiency, innovation, and competitiveness. In contrast, earnings announcement tone does not have a significant effect on market reactions. Digital transformation is also not found to moderate the relationship between managerial ability and market reactions or the relationship between earnings announcement tone and market reactions. These findings indicate that investors perceive managerial ability and digital transformation as two distinct types of information with independent economic value, but do not yet view them as mutually reinforcing capabilities. This study extends the application of Signaling Theory and the Efficient Market Hypothesis in explaining investor responses to firms' managerial and digital capabilities in the Indonesian capital market.

Keywords: managerial ability, earnings announcement tone, digital transformation, market reaction, cumulative abnormal return

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Prof. Dr. Mohammad Rizan, S.E., M.M.
NIP. 197206272006041001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Dr. Rida Prihatni SE, M.Si NIP. 197604252001122002 (Ketua Penguji)		22/2026 07
2	Prof. Dr. IGKA Ulupui, SE, M.Si, Ak NIP. 196612131993032003 (Pembimbing 1)		23/2026 07
3	Dr. Muhammad Yusuf, SE, MM NIP. 198906202020121006 (Pembimbing 2)		22/26 17
4	Adam Zakaria S.E., M.Si., Ph.D., Ak., CA., CFA., QIA., CRP NIP. 197504212008011011 (Penguji 1)		22/7/26
5	Ayatulloh Michael Musyaffi, M.Ak NIP. 199102282020121010 (Penguji 2)		22/2026 07

Nama : Zakiyyah Riris Merbaka
No. Registrasi : 1711824032
Program Studi : Magister Akuntansi
Tanggal Lulus : 16 Juli 2026

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Zakiyyah Riris Merbaka
NIM : 1711824032
Program Studi : S2 Magister Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Negeri Jakarta

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis dengan judul “Kemampuan Manajerial dan *Tone* Pengumuman Laba terhadap Reaksi Pasar: Peran Moderasi Transformasi Digital”. Tesis tersebut benar-benar karya ilmiah saya sendiri dan bukan merupakan hasil plagiasi dari karya orang lain, baik sebagian maupun seluruhnya. Seluruh sumber informasi yang dikutip dalam penulisan tesis ini telah dinyatakan secara jelas dan benar sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa tesis ini merupakan hasil plagiasi atau terdapat pelanggaran terhadap etika akademik, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 22 Juli 2026

Yang Membuat Pernyataan,



Zakiyyah Riris Merbaka
NIM. 1711824032



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Zakiiyah Riris Merbaka
NIM : 1711824032
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/Magister Akuntansi
Alamat email : merbakariris@gmail.com@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☐ Skripsi ☒ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul:

**Kemampuan Manajerial dan Tone Pengumuman Laba terhadap Reaksi Pasar: Peran
Moderasi Transformasi Digital**

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 22 Juli 2026
Penulis

Zakiiyah Riris Merbaka

Intelligentia - Dignitas



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN
TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Kampus Universitas Negeri Jakarta, Gedung SDF Tower B, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta
13220 Telepon (021) 4721227, Fax: (021) 4706285, Surat Elektronik: fe@unj.ac.id
Laman: fe.unj.ac.id

SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIASI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Zakiyyah Riris Merbaka
NIM : 1711824032
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S2 Magister Akuntansi
Similarity Score (Turnitin) : 17%
Judul Tesis : Kemampuan Manajerial dan *Tone* Pengumuman Laba Terhadap
Reaksi Pasar: Peran Moderasi Transformasi Digital

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Mengetahui,
Koordinator Program Studi
S2 Magister Akuntansi

Jakarta, 22 Juli 2026

Prof. Dr. Rida Prihatni SE, M.Si
NIP. 197604252001122002



Zakiyyah Riris Merbaka

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT (Tuhan Yang Maha Esa) atas segala rahmat, hidayah dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul “Kemampuan Manajerial dan *Tone* Pengumuman Laba Terhadap Reaksi Pasar: Peran Moderasi Transformasi Digital”.

Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada junjungan kita, Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat, dan seluruh pengikutnya hingga akhir zaman. Penyusunan Tesis ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih dan apresiasi yang setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
2. Ibu Prof. Dr. Rida Prihatni, SE., M.Si, selaku Koordinator Program Studi Magister Akuntansi Universitas Negeri Jakarta dan selaku Ketua Penguji.
3. Ibu Prof. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, SE, M.Si, AK, CA dan Bapak Dr. Muhammad Yusuf, SE., M.M, selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, bimbingan, serta masukan yang sangat berharga selama proses penyusunan tesis ini.
4. Dosen Penguji yaitu Ibu Dr. Rida Prihatni, SE., M.Si, Bapak Adam Zakaria S.E., M.Si., Ph.D., Ak., CA., Cfra., QIA., CRP, Bapak Dr. Ayatulloh Michael Musyaffi, M.AK dan seluruh jajaran Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta yang senantiasa memberikan bimbingan dan bekal ilmu selama proses perkuliahan.
5. Kementerian Agama Republik Indonesia yang telah memberikan kesempatan berharga berupa Program Beasiswa Santri Berprestasi (PBSB).

6. Kedua orang tua dan seluruh anggota Keluarga tercinta yang selalu memberikan dukungan moral, finansial, dan doa yang tak terhingga kepada penulis.
7. Serta setiap pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan kontribusi dan dukungan hingga penelitian ini dapat diselesaikan.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kata sempurna dan memerlukan penyempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan dan penyempurnaan tesis ini di masa mendatang.

Akhir kata, semoga tesis ini dapat memberikan manfaat, baik secara akademis maupun praktis, serta menjadi kontribusi positif bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang akuntansi keuangan.

Jakarta, 3 Juli 2026
Penulis

Zakiyyah Riris Merbaka

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN TESIS.....	v
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS.....	vi
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii
SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIASI.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	13
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	14
1.4 Tujuan Penelitian.....	15
1.5 Manfaat Penelitian.....	15
BAB II.....	16
KAJIAN TEORI.....	16
2.1 Telaah Teori.....	16
2.2 Penelitian Terdahulu.....	24
2.3 Kajian Variabel Penelitian.....	42
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	48
2.5 Kerangka Konseptual.....	64
BAB III.....	67
METODE PENELITIAN.....	67
3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel.....	67
3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	72
3.3 Operasional Variabel Penelitian dan Pengukuran Variabel.....	74
3.4 Teknik Analisis Data.....	89
BAB IV.....	99

HASIL DAN PEMBAHASAN.....	99
4.1 Deskripsi Data.....	99
4.2 Pengujian Hipotesis.....	102
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	102
4.2.2 Analisis Data.....	116
4.2.3 Analisis Model dan Uji Hipotesis.....	122
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	130
4.3.1 Kemampuan Manajerial Berpengaruh Positif terhadap Reaksi Pasar...	131
4.3.2 Tone Pengumuman Laba Tidak Berpengaruh terhadap Reaksi Pasar...	135
4.3.3 Transformasi Digital Berpengaruh Positif terhadap Reaksi Pasar.....	139
4.3.4 Transformasi Digital Tidak Memoderasi Hubungan Kemampuan Manajerial terhadap Reaksi Pasar.....	143
4.3.5 Transformasi Digital Tidak Memoderasi Hubungan Tone Pengumuman Laba terhadap Reaksi Pasar.....	148
BAB V.....	167
PENUTUP.....	167
5.1 Kesimpulan.....	167
5.2 Implikasi.....	153
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	161
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	162
DAFTAR PUSTAKA.....	165

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Analisis Tren Topik “ <i>Earning Announcement</i> ”	4
Gambar 1.2. Analisis Tren Topik “ <i>Good News, Bad News, Annual Report</i> ”	4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	63
Gambar 4.1 Normal P-P Plot Model MRA.....	121
Gambar 4.2 Hasil Uji Scatterplot Model MRA.....	124



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Matriks Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 3.1 Seleksi Sampel Perusahaan Manufaktur Periode 2020–2024.....	54
Tabel 3.2 <i>Tone</i> positif dan negatif.....	60
Tabel 3.3 Ringkasan Operasional Variabel Penelitian.....	70
Tabel 3.4 Kriteria Pengujian Durbin-Watson.....	76
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	100
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Residual Model MRA..	105
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas Model MRA ..	108
Tabel 4.4 Hasil Hasil Uji Durbin-Watson Model MRA ..	110
Tabel 4.5 Hasil (MRA).....	113



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran Tabulasi Data Olah.....	124
Lampiran Hasil Olah Data di SPSS 26.....	174
Lampiran Biodata.....	124



Intelligentia - Dignitas