



**STUDI RESPON INVESTOR TERHADAP OPINI *GOING CONCERN***

**TESIS**

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

**UNIVERSITAS  
OLEH  
AJI PRASETYO  
55513110075**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
2014**

## ***PENGESAHAN TESIS***

Judul : **Studi Respon Investor Terhadap Opini *Going Concern***  
Nama : Aji Prasetyo  
NIM : 55513110075  
Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi  
Program : Februari 2015

**Mengesahkan**

**Pembimbing**



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

**Direktur Pascasarjana**

**Ketua Program Studi**

**Magister Akuntansi**



**Prof. Dr. Didik J. Rachbini**



**Dr. Istianingsih, M.S., Ak., CA., CSRS**

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : **Studi Respon Investor Terhadap Opini Going Concern**  
Nama : Aji Prasetyo  
NIM : 55513110075  
Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi  
Program : Februari 2015

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 di periksa kebenarannya.

Jakarta, Februari 2015

  
  
Aji Prasetyo

## KATA PENGANTAR

Pertama-tama perkenankanlah penulis memanjatkan puji syukur Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih karunia dan anugrah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Studi Respon Investor Terhadap Opini Going Concern”. Tesis ini merupakan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Universitas Mercu Buana.

Tesis ini merupakan penulisan karya akhir yang dihasilkan melalui proses belajar, dan pengumpulan materi penulisan karya akhir yang memerlukan kerja keras, pemikiran serta bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tulus dan penghargaan yang mendalam kepada:

Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak.,MS.,CA. sebagai pembimbing yang telah sabar meluangkan waktu dan pikiran untuk memberikan saran, arahan, dan bimbingan sehingga tesis ini dapat diselesaikan.

Teman-teman kuliah di pascasarjana Universitas Mercu Buana yang dengan tulus dan penuh kesabaran memberikan nasihat dan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan penulisan tesis ini.

Seluruh staf pengajar di program studi Magister Akuntansi program pascasarjana Universitas Mercu Buana yang telah membekali penulis dengan pengetahuan akademis dan non akademis selama masa perkuliahan.

Staf Perpustakaan Universitas Mercu Buana yang telah membantu penulis dalam memperoleh materi yang dibutuhkan dalam penulisan tesis ini.

Orang tua tercinta atas doa dan dukungannya selama ini sehingga penulis bisa menyelesaikan tesis ini.

Saudara Benny Jayawardaya, Saudara Imanuel Wijaya, Saudara Irwan Sutisna, dan Saudara rendra yang telah membantu penulis untuk memperoleh materi dan memberikan semangat untuk penulisan tesis ini.

Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan kontribusi kepada penulis, baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis terbuka untuk menerima saran dan kritik yang membangun dari para pembaca. Akhir kata penulis penulis juga memohon maaf yang sebesar-besarnya kepada semua pihak jika ada kekurangan yang pastinya tidak disengaja dalam tesis ini. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat.

Jakarta, 18 Februari 2015

Aji Prasetyo

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis respon dari investor terhadap opini *going concern* pada emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2012-2013 sehingga jumlah sampel (n)=106. Penentuan sampel perusahaan dilakukan dengan metode purposive sampling, yaitu sampel diseleksi menggunakan kriteria-kriteria yang ditetapkan.

Sampel Data dikumpulkan dengan menggunakan metode studi pustaka dan dokumentasi. Data yang telah dikumpulkan akan dianalisis dengan melakukan analisis statistik deskriptif, uji beda dan uji asumsi klasik. Analisis statistik deskriptif dilakukan untuk mengetahui dispersi dan distribusi data. Uji beda di gunakan untuk menguji perbedaan diantara dua variable yang selanjutnya akan digunakan untuk menguji hipotesis penelitian. Sedangkan uji asumsi klasik dilakukan untuk menguji kelayakan model regresi linear berganda yang selanjutnya akan digunakan untuk menguji hipotesis penelitian.

Dalam penelitian ini ditemukan bukti bahwa tidak terdapat perbedaan antara *abnormal return* sebelum diterbitkan opini audit *going concern* dengan setelah menerima opini audit *going concern*, tidak terdapat perbedaan *abnormal return* antara emiten yang memperoleh opini *going concern* dengan yang memperoleh opini *unqualified* dan tidak ada pengaruh signifikan opini *going concern* terhadap *cummulative abnormal return*.

Kata kunci : opini audit *going concern*, opini audit *unqualified*, *cummulative abnormal return*

## **ABSTRACT**

*This research aims to analyze the response of investors to the going concern opinion on issuers listed on the Indonesia Stock Exchange.*

*The population used in this research are all companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2012-2013 so that the number of samples (n) = 106. Determination of sample do with purposive sampling method, samples are selected using criteria specified.*

*Samples of data are collected using literature study and documentation. The data collected will be analyzed with descriptive statistical analysis, Different test and classical assumption. Descriptive statistical analysis was conducted to determine the dispersion and distribution of data. Different test is used to test the differences between the two variables are then used to test the research hypotheses. While the classical assumption test was conducted to test the feasibility of multiple linear regression models were then used to test the research hypotheses.*

*In this research found evidence that there is no difference between the abnormal returns before going concern opinion issued by after receiving going concern opinion, there is no difference between the abnormal return issuers obtain going concern opinion with which to obtain an unqualified opinion and no significant influence going concern opinion to the cumulative abnormal return.*

*Keywords : going concern opinion, unqualified opinion, cummulative abnormal return*

MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRAKSI</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>1. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Tujuan Penelitian .....	7
D. Kontribusi Penelitian .....	7
<b>2. KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS</b> .....	<b>9</b>
A. Kajian Pustaka .....	9
1. Teori Keagenan .....	9



2.	Teori Pasar Modal Efisien .....	11
3.	Teori Signaling .....	12
4.	Pengertian Audit .....	14
5.	<i>Going Concern</i> .....	17
6.	Opini Audit <i>Going Concern</i> .....	19
7.	Return Saham .....	25
8.	Profitabilitas .....	27
9.	<i>Market to Book Value</i> .....	27
10.	Ukuran Perusahaan .....	28
11.	Penelitian Terdahulu .....	29
B.	Rerangka Pemikiran .....	32
C.	Hipotesis Penelitian .....	33
<b>3.</b>	<b>DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN .....</b>	<b>35</b>
A.	Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia .....	35
B.	Profil Industri Berdasarkan Sektor .....	36
C.	Tingkat Kapitalisasi Pasar .....	36
D.	Perkembangan IHSG Relatif dengan Asean .....	38
E.	Komposisi Investor .....	39

<b>4. DESAIN METODE PENELITIAN.....</b>	<b>40</b>
A. Jenis Penelitian .....	40
B. Definisi dan Operasional Variabel.....	40
1. Variabel Dependen .....	40
2. Variabel Independen .....	41
1. Opini Audit <i>Going Concern</i> .....	41
2. <i>Market to Book Value</i> .....	42
3. Profitabilitas .....	42
4. Ukuran Perusahaan .....	43
C. Pengukuran Variabel .....	44
1. <i>Cummulative Abnormal Return</i> .....	43
2. Opini Audit <i>Going Concern</i> .....	45
3. <i>Market to Book Value</i> .....	45
4. Profitabilitas .....	46
5. Ukuran Perusahaan .....	46
D. Populasi dan Sampel .....	46
E. Teknik Pengumpulan Data .....	47
F. Metode Analisis .....	48
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	48
2. Uji Asumsi Klasik .....	48
3. Uji Multikolonieritas .....	49
4. Uji Heterokedastisitas .....	49

5.	Uji Autokorelasi .....	50
6.	Uji Hipotesis .....	51
<b>5.</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>54</b>
A.	Analisis Deskriptif .....	54
B.	Uji Asumsi Klasik .....	55
C.	Analisis Model Regresi .....	65
D.	Pengujian Hipotesis .....	68
E.	Pembahasan Hasil Penelitian .....	79
<b>6.</b>	<b>SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN .....</b>	<b>83</b>
A.	Simpulan .....	83
B.	Implikasi .....	83
C.	Saran .....	84
	<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>85</b>
	<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>89</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Tabel Ringkasan Penelitian atas Pengaruh <i>Going Concern</i> .....	31
Tabel 3.1. Tabel Perkembangan Indeks Sektoral di Bursa Efek Indonesia .....	36
Tabel 5.1. Tabel <i>Descriptive Statistics</i> .....	54
Tabel 5.2. Tabel <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	58
Tabel 5.3. Tabel <i>Coefficients</i> ( Uji Glejser - Model 1 - CAR 10) .....	61
Tabel 5.4. Tabel <i>Coefficients</i> ( Uji Glejser - Model 2 - CAR 5) .....	62
Tabel 5.5. Tabel <i>Coefficients</i> ( Uji Glejser - Model 3 - CAR 1) .....	62
Tabel 5.6. Tabel <i>Coefficients</i> ( Multikolinearitas) .....	63
Tabel 5.7. Tabel <i>Model Summary</i> ( Autokorelasi - Model 1 - CAR 10) .....	64
Tabel 5.8. Tabel <i>Model Summary</i> ( Autokorelasi - Model 2 - CAR 5) .....	64
Tabel 5.9. Tabel <i>Model Summary</i> ( Autokorelasi - Model 3 - CAR 1) .....	65
Tabel 5.10. Tabel <i>Coefficients</i> ( Analisis Regresi - Model 1 - CAR 10) .....	66
Tabel 5.11. Tabel <i>Coefficients</i> ( Analisis Regresi - Model 2 - CAR 5) .....	67
Tabel 5.12. Tabel <i>Coefficients</i> ( Analisis Regresi - Model 3 - CAR 1) .....	67
Tabel 5.13. Tabel Perbandingan Returns Sebelum Penerbitan Opini <i>Going Concern</i> dan Sesudah Penerbitan Opini <i>Going Concern</i> .....	68
Tabel 5.14. Tabel <i>Retuns</i> Seputar tanggal Pengumuman Opini Audit (A) .....	69
Tabel 5.15. Tabel <i>Retuns</i> Seputar tanggal Pengumuman Opini Audit (B) .....	70
Tabel 5.16. Tabel Anova – Model 1 (CAR 10) .....	71

Tabel 5.17. Tabel Anova – Model 2 (CAR 5) .....	72
Tabel 5.18. Tabel Anova – Model 3 (CAR 1) .....	73
Tabel 5.19. Tabel <i>Coefficients</i> ( Uji T - Model 1 - CAR 10) .....	74
Tabel 5.20. Tabel <i>Coefficients</i> ( Uji T - Model 2 - CAR 5) .....	74
Tabel 5.21. Tabel <i>Coefficients</i> ( Uji T - Model 3 - CAR 3) .....	75
Tabel 5.22. Tabel <i>Model Summary</i> ( Koefisien Determinasi - Model 1 - CAR 10) .....	77
Tabel 5.23. Tabel <i>Model Summary</i> ( Koefisien Determinasi - Model 2 - CAR 5) .....	78
Tabel 5.24. Tabel <i>Model Summary</i> ( Koefisien Determinasi - Model 3 - CAR 1) .....	78



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Gambar Hubungan Prinsipal dan Agen .....	10
Gambar 2.2. Gambar Rerangka Pemikiran dalam Penelitian .....	33
Gambar 3.1. Gambar Grafik perkembangan IHSG relative dengan Asean .....	38
Gambar 5.1. Gambar Analisa Grafik (Normalitas - Model 1 - CAR 10) .....	56
Gambar 5.2. Gambar Analisa Grafik (Normalitas - Model 2 - CAR 5) .....	56
Gambar 5.3. Gambar Analisa Grafik (Normalitas - Model 3 - CAR 1) .....	57
Gambar 5.4. Gambar Analisa Grafik (Heterokedastisitas - Model 1 - CAR 10) .....	59
Gambar 5.5. Gambar Analisa Grafik (Heterokedastisitas - Model 2 - CAR 5) .....	60
Gambar 5.6. Gambar Analisa Grafik (Heterokedastisitas - Model 3 - CAR 1) .....	60

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Penelitian .....	89
Lampiran 2	Analisis Deskriptive .....	99
Lampiran 3	Uji Asumsi Klasik .....	100
Lampiran 4	Analisis Model Regresi .....	106
Lampiran 5	Pengujian Hipotesis .....	108



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA