



**PENGARUH *LAVERAGE*, *PROFITABILITY* DAN *CASH FLOW*
TERHADAP *GOING CONCERN AUDIT OPINION* SERTA
IMPLIKASINYA PADA
MARKET REACTION
STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BEI TAHUN 2018-2021 DAN TERMASUK KE DALAM
DAFTAR NOTASI KHUSUS BEI**

TESIS

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

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
OLEH
NUR DEVITAMALA

5520110005

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2022**

PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh *Leverage, Profitability* dan *Cash Flow* terhadap *Going Concern Audit Opinion* serta Implikasinya pada *Market Reaction* (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2021 dan Termasuk ke Dalam Daftar Notasi Khusus BEI)

Nama : Nur Devitamala
NIM : 55520110005
Program Studi : Magister Akuntansi
Tanggal : 23 Desember 2022

Mengesahkan.
Pembimbing



(Prof. Dr. Apollo, M.Si., Ak., CIFM, CIABV, CIBG)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Akuntansi



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si)



(Dr. Nurul Hidayah, SE., Ak., M.Si)

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh *Leverage, Profitability* dan *Cash Flow* terhadap *Going Concern Audit Opinion* serta Implikasinya pada *Market Reaction* (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2021 dan Termasuk ke Dalam Daftar Notasi Khusus BEI).

Nama : Nur Devitamala

NIM : 55520110005

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 15 Desember 2022

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi 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 diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 15 Desember 2022



Nur Devitamala

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh:

Nama : Nur Devitamala
NIM : 55520110005
Program Studi : Magister Akuntansi

dengan judul

“Pengaruh *Leverage*, *Profitability* dan *Cash Flow* terhadap *Going Concern Audit Opinion* serta Implikasinya pada *Market Reaction* (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2021 dan Termasuk ke Dalam Daftar Notasi Khusus BEI)”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 19 Januari 2023, didapatkan nilai persentase sebesar 25%.

Jakarta, 19 Januari 2023

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA


Arif Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan nikmat dan karunia-Nya serta kemudahan dan kelapangan, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis dengan judul “Pengaruh *Leverage*, *Profitability* dan *Cash Flow* terhadap *Going Concern Audit Opinion* serta Implikasinya pada *Market Reaction* (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2021 dan Termasuk ke Dalam Daftar Notasi Khusus BEI)”. Tesis ini merupakan salah satu persyaratan akademis untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Program Studi Magister Akuntansi Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Bantuan berupa motivasi, bimbingan, waktu dan doa yang penulis terima selama penyusunan tesis ini sangatlah berarti sehingga pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan penghargaan dan rasa terima kasih yang tulus kepada:

1. Prof. Dr. Ngadino Surip, M.S. selaku Rektor Universitas Mercu Buana beserta jajarannya.
2. Dr. Erna Sofriani Imaningsih, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Nurul Hidayah, SE., Ak., M.Si selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana beserta jajarannya.
4. Prof. Dr. Apollo, M.Si., Ak., CIFM, CIABV, CIBG selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, ilmu, dan nasehat-nasehat yang bermanfaat sehingga penulis mampu menuntaskan tesis ini.
5. Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., M.Si., CA selaku ketua sidang yang telah memberikan banyak masukan dan saran yang bermanfaat untuk perbaikan tesis ini.
6. Dr. Deden Tarmidi, M.Ak, BKP selaku dosen penguji yang telah memberikan banyak masukan dan saran yang bermanfaat untuk perbaikan tesis ini.

7. Seluruh dosen di Universitas Mercu Buana yang telah berkontribusi ilmu bagi penulis.
8. Keluarga penulis yang selalu memberikan dukungan secara moral dan material dalam penyelesaian tesis ini.
9. Teman-teman Magister Akuntansi kampus Meruya. Terima kasih atas kebersamaan dan kekompakannya selama perkuliahan.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah berkontribusi dalam penyelesaian tesis ini.

Semoga tesis ini dapat memberi manfaat dan menjadi inspirasi bagi terbitnya karya ilmiah berikutnya.



Jakarta, 15 Desember 2022

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Nur Devitamala'. The signature is stylized and cursive, with a prominent initial 'N' and 'D'.

Nur Devitamala

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

PENGESAHAN PROPOSAL TESIS.....	ii
PERNYATAAN	iii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iv
Abstrak.....	v
Abstract.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	7
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	7
1. Tujuan Penelitian.....	7
2. Kontribusi Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	9

A. Kajian Pustaka.....	9
1. Teori agensi dan teori <i>signal</i>	9
2. Audit	10
3. Opini audit	11
4. <i>Going concern audit opinion</i>	14
5. <i>Lverage</i>	15
6. <i>Profitability</i>	16
7. <i>Cash flow</i>	18
8. <i>Market reaction</i>	20
9. Penelitian terdahulu	22
B. Hipotesis dan Rerangka Pemikiran.....	33
1. Pengaruh <i>leverage</i> terhadap <i>going concern audit opinion</i>	34
2. Pengaruh <i>profitability</i> terhadap <i>going concern audit opinion</i>	35
3. Pengaruh <i>cash flow</i> terhadap <i>going concern audit opinion</i>	36
4. Pengaruh <i>leverage</i> terhadap <i>market reaction</i>	36
5. Pengaruh <i>profitability</i> terhadap <i>market reaction</i>	37
6. Pengaruh <i>cash flow</i> terhadap <i>market reaction</i>	38
7. Implikasi <i>going concern audit opinion</i> pada <i>market reaction</i>	38
BAB III DESAIN DAN METODE PENELITIAN.....	40
A. Jenis Penelitian.....	40
B. Definisi Operasionalisasi Variabel dan Pengukuran Variabel.....	40
1. Variabel bebas.....	40
2. Variabel intervening.....	41

3. Variabel terikat.....	42
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	44
D. Teknik Pengumpulan Data.....	47
E. Metode Analisis.....	48
1. Statistik deskriptif.....	48
2. Regresi logistik biner.....	48
3. Uji determinasi.....	50
4. Uji hipotesis.....	50
5. Model regresi.....	50
6. <i>Sobel test</i>	52
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	53
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	53
B. Analisis Hasil Pengujian.....	56
1. Statistik deskriptif.....	56
2. Regresi logistik biner.....	58
3. Uji determinasi.....	68
4. Uji hipotesis.....	70
5. Model regresi.....	73
6. <i>Sobel Test</i>	78
C. Pembahasan Hasil.....	79
1. Pengaruh <i>leverage</i> secara parsial terhadap <i>going concern audit opinion</i>	79

2. Pengaruh <i>profitability</i> secara parsial terhadap <i>going concern audit opinion</i>	83
3. Pengaruh <i>cash flow</i> secara parsial terhadap <i>going concern audit opinion</i>	85
4. Pengaruh <i>leverage</i> secara parsial terhadap <i>market reaction</i>	87
5. Pengaruh <i>profitability</i> secara parsial terhadap <i>market reaction</i>	91
6. Pengaruh <i>cash flow</i> secara parsial terhadap <i>market reaction</i>	95
7. Implikasi <i>going concern audit opinion</i> pada <i>market reaction</i>	99
8. <i>Going concern audit opinion</i> sebagai variabel intervening.....	101
BAB V Simpulan dan Saran	103
A. Simpulan.....	103
B. Keterbatasan Penelitian.....	105
C. Saran.....	106
DAFTAR PUSTAKA	109



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran.....	39
Gambar 4.1 Rerangka Pemikiran dari Hasil Pengujian.....	77



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Sebelumnya.....	24
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	44
Tabel 3.2 Notasi Khusus BEI.....	46
Tabel 4.1 Pengambilan Sampel Penelitian.....	53
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan yang menjadi Objek Penelitian.....	54
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4.4 Hasil Uji Frekuensi GCOA.....	56
Tabel 4.5 Hasil Uji Frekuensi MR.....	57
Tabel 4.6 <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of-fit-test</i> Model 1.....	58
Tabel 4.7 <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of-fit-test</i> Model 2	59
Tabel 4.8 <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of-fit-test</i> Model 3	60
Tabel 4.9 Hasil Uji Model Fit pada Model 1 (<i>Block Number</i> = 0).....	60
Tabel 4.10 Hasil Uji Model Fit pada Model 1 (<i>Block Number</i> =1).....	61
Tabel 4.11 Hasil Uji Model Fit pada Model 2 (<i>Block Number</i> = 0).....	62
Tabel 4.12 Hasil Uji Model Fit pada Model 2 (<i>Block Number</i> = 1).....	63
Tabel 4.13 Hasil Uji Model Fit pada Model 3 (<i>Block Number</i> = 0).....	64
Tabel 4.14 Hasil Uji Model Fit pada Model 3 (<i>Block Number</i> = 1).....	65
Tabel 4.15 Hasil Ketepatan Klasifikasi Variabel GCOA.....	66
Tabel 4.16 Hasil Ketepatan Klasifikasi Variabel MR.....	67

Tabel 4.17 Hasil Uji Determinasi Model 1.....	68
Tabel 4.18 Hasil Uji Determinasi Model 2.....	69
Tabel 4.19 Hasil Uji Determinasi Model 3.....	69
Tabel 4.20 Hasil Uji Wald Model 1.....	70
Tabel 4.21 Hasil Uji Wald Model 2.....	71
Tabel 4.22 Hasil Uji Wald Model 3.....	71
Tabel 4.23 Model Regresi Logistik Biner Model 1.....	73
Tabel 4.24 Model Regresi Logistik Biner Model 2.....	74
Tabel 4.25 Model Regresi Logistik Biner Model 3.....	75
Tabel 4.26 <i>Cell Information</i> Model 3.....	76
Tabel 4.27 Hasil <i>Sobel Test</i>	78



DAFTAR LAMPIRAN

Glosary.....	113
Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang terdaftar dalam notasi khusus BEI tanggal 20 Juni 2022.....	114
Lampiran 2 <i>Purposive Sampling</i>	119
Lampiran 3 Variabel <i>Leverage</i>	122
Lampiran 4 Variabel <i>Profitability</i>	128
Lampiran 5 Variabel <i>Cash Flow</i>	134
Lampiran 6 Variabel <i>Going Concern Audit Opinion</i>	140
Lampiran 7 Variabel <i>Market Reaction</i>	146
Lampiran 8 Tabel Nilai Kritis Distribusi Chi-Square.....	155
Lampiran 9 Kept-00057/BEI/08-2020.....	160
Lampiran 10 Kept-00024/BEI/04-2022.....	166
Lampiran 11 Kept-00040/BEI/04-2021.....	172
Lampiran 12 Hasil Uji SPSS untuk <i>Sobel Test</i>	176
Lampiran 13 Hasil Perhitungan <i>Sobel Test</i>	177