

**PENGARUH OPINI AUDIT MODIFIKASI (*MODIFIED AUDIT OPINION*)
TERHADAP KONTRAK UTANG**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA**

OLEH:
SHIROTHUL HAMIDAH
NIM: 21108040075

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2025**

**PENGARUH OPINI AUDIT MODIFIKASI (*MODIFIED AUDIT OPINION*)
TERHADAP KONTRAK UTANG**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA**

OLEH:

SHIROTHUL HAMIDAH

NIM: 21108040075

PEMBIMBING:

DR. PRASOJO, S.E., M.SI

NIP. 19870322 201503 1 004

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2025**



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-215/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH OPINI AUDIT MODIFIKASI (*MODIFIED AUDIT OPINION*)
TERHADAP KONTRAK UTANG

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SHIROTHUL HAMIDAH
Nomor Induk Mahasiswa : 21108040075
Telah diujikan pada : Rabu, 22 Januari 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Prasojo, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 679b147ab1811



Penguji I

Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc., ACPA.,
CATr.
SIGNED

Valid ID: 679aab19dca1d



Penguji II

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, M.Ak.
SIGNED

Valid ID: 6799867040dab



Yogyakarta, 22 Januari 2025

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 679b2a5687ad4

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Shirothul amidah

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Shirothul Hamidah
NIM : 21108040075
Judul Skripsi : **"PENGARUH OPINI AUDIT MODIFIKASI
(MODIFIED AUDIT OPINION) TERHADAP
KONTRAK UTANG"**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Syariah.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Januari 2025

Pembimbing,



Dr. Prasoio, S.E., M.Si.

NIP: 19870322 201503 1 004

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Shirothul Hamidah
NIM : 21 108040075
Prodi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

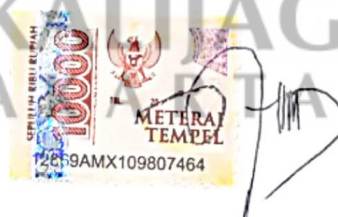
Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "Pengaruh Opini Audit Modifikasi (*Modified Audit Opinion*) Terhadap Kontrak Utang" adalah benar-benar karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau karya ilmiah orang lain, kecuali pada bagian yang dirujuk dan disebut dalam daftar pustaka. Apabila lain waktu terdapat penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan digunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 10 Januari 2025

Penulis,



Shirothul Hamidah

NIM: 21108040075

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai *civitas* akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Shirothul Hamidah
NIM : 21108040075
Prodi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu perpustakaan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Nonexclusive Royalti-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **"PENGARUH OPINI AUDIT MODIFIKASI (*MODIFIED AUDIT OPINION*) TERHADAP KONTRAK UTANG"**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/format, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap menunjukkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 10 Januari 2025

Yang Menyatakan,



Shirothul Hamidah

NIM: 21108040075

HALAMAN MOTTO

لَا يَكْلِفُ اللَّهُ نَفْسًا إِلَّا وُسْعَهَا

“Allah tidak membebani Seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(QS. Al-Baqarah: 286)

“Keberhasilan bukanlah milik orang pintar; melainkan milik mereka yang senantiasa berusaha”

(Prof. DR (HC). Ing. Dr. Sc. Mult. Bacharuddin Jusuf Habibie)

إِذَا صَدَقَ الْحَزْمُ وَضَحَ السَّبِيلُ

“Jika benar tekadnya maka akan jelas perjalanannya”

(Mahfudzot)

“Setetes keringat orang tuaku yang keluar, ada seribu langkah untuk maju”

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrohmanirrahim...

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan penuh kerendahan hati dan kesabaran yang luar biasa. Keberhasilan dalam penulisan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari berbagai bantuan pihak. Oleh karena itu peneliti menyampaikan terimakasih kepada:

1. Teristimewa kedua orang tua peneliti Bapak M. Risno AR dan Mamaku Mustikah dan gelar sarjana ini, dipersembahkan untuk kedua orang tua peneliti tercinta, yang selalu memberikan dukungan peneliti berupa moril maupun materil yang tak terhingga serta doa yang tiada putusnya yang diberikan kepada peneliti sehingga peneliti mampu menyelesaikan studi sarjana hingga selesai, semoga rahmat Allah SWT selalu mengiringi kehidupanmu yang barokah, serta diberi kesehatan dan panjang umur.
2. Ayuk Mizaniya, Ayuk Desma Adinda Mulyani dan Kakak Syafaat Ma'ruf yang selalu memberikan dukungan, motivasi dan pengingat bagi peneliti agar menyelesaikan skripsi dengan baik. Serta keponakan peneliti tercinta Arumni Maiza Ma'ruf, yang telah menghibur peneliti disaat penyelesaian skripsi dengan tingkahnya yang lucu dan menggemaskan.
3. Peneliti berterimakasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Dr. Prasajo, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi peneliti yang dengan sabar dan ikhlas telah meluangkan waktu dan pikiran untuk memberikan bimbingan,

motivasi, arahan, dan saran yang berharga kepada peneliti selama penyusunan skripsi ini.

4. Teman seperjuanganku Hani Fatuzzahra yang selalu kebersamai serta membantu dalam kerumitan penyusunan skripsi peneliti. Terimakasih sudah menjadi teman yang baik yang selalu memberikan motivasi, arahan dan semangat disaat peneliti tidak percaya dirinya sendiri sehingga saat ini peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini. semoga Allah SWT membalas kebaikanmu.
5. Teman kuliah peneliti Anisa Lestari Rahmawati, Maliha, Anggi Riana dan anak-anak grup Cumlaude yang tidak dapat peneliti ucapkan satu persatu, terimakasih atas kebaikan dan kehadiran kalian yang telah kebersamai peneliti semasa skripsian dan perkuliahan. Semoga Allah SWT selalu memberikan kesehatan dan melancarkan urusan-urusan kalian semua.
6. Jodoh peneliti, kelak kamu adalah salah satu alasan peneliti menyelesaikan skripsi ini. karena peneliti yakin bahwa sesuatu yang ditakdirkan menjadi milik kita akan menuju kepada kita dengan cara-Nya.
7. Shirothul Hamidah, *last but no least, yeah! It's me.* Apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggungjawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terimakasih karena terus berusaha dan tidak menyerah, serta senantiasa menikmati setiap prosesnya yang bisa dibilang tidak mudah. Terimakasih sudah bertahan sejauh ini.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	S	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	H	Ha (denan titik di bawah)
خ	Kha	K	Ka dan ha
د	Dal	D	Dal
ذ	Zal	Z	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Sad	S	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	D	De (dengan titik di bawah)
ط	Ta'	T	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Za'	Z	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	Koma terbalik di atas'
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi

ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ya

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* ditulis rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	ditulis	' <i>iddah</i>

C. Konsonan Tunggal

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	' <i>illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>Karamah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah

terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

َ	Fathah	Ditulis	A
ِ	Kasrah	ditulis	I
ُ	Dammah	ditulis	U

فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	ditulis	<i>dzukira</i>
يذهب	Dammah	ditulis	<i>yadzhabu</i>

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جاهلية	Ditulis ditulis	A <i>Jahiliyyah</i>
2	Fathah + ya' mati يسعي	ditulis ditulis	A <i>Yan'sa</i>
3	Kasrah + ya' mati كريم	ditulis ditulis	I <i>Karim</i>
4	Dammah + wawu mati قروض	ditulis ditulis	U <i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1	Fathah + ya' mati بينكم	Ditulis ditulis	Ai <i>Bainakum</i>
2	Fathah + wawu mati قول	Ditulis ditulis	Au <i>Qoulun</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan

Apostrof

انتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
اعدت	ditulis	<i>U'idat</i>
لان شكرتم	ditulis	<i>La'in syakartun</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القران	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
الشمس	ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti Huruf *Syamsiah* ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السماء	Ditulis	<i>As-Sama'</i>
الشمس	ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawī al-Furud</i>
اهل السنة	ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Opini Audit Modifikasi (*Modified Audit Opinion*) Terhadap Kontrak Utang”**. Sholawat serta salam semoga tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Strata 1 Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam menyelesaikan skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.Phil., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA selaku Kepala Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, S.E., M.Ak selaku Dosen pembimbing Akademik (DPA) peneliti selama studi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

5. Bapak Dr. Prasojo, S.E., M.Si selaku Dosen pembimbing Skripsi (DPS) yang senantiasa memberi arahan serta bimbingan peneliti dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman dan pengetahuannya kepada peneliti selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kedua orang tua, Bapak peneliti M. Risno AR dan Mama peneliti Mustikah yang telah memberikan dukungan dan senantiasa mendoakan peneliti selama ini.
9. Ayuk Mizaniya, Ayuk Adinda Desma Mulyani dan Kakak Syafaat Ma'ruf yang terus menyemangati, memberikan arahan dan dukungan peneliti selama ini.
10. Keponakan peneliti tercinta yang telah memberikan semangat dan meningkatkan *mood* peneliti dengan tingkahnya yang menggemaskan.
11. Teman-teman seperjuangan angkatan 2021 Prodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah memberi kesan dan mengisi cerita selama masa perkuliahan.
12. Semua pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan tugas akhir serta selama menempuh studi yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu.

Akhir kata, penulis berharap semoga segala kebaikan kalian semua dibalas oleh Allah SWT dengan besar harapan agar skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan bagi peneliti dan para pembaca pada umumnya.

Yogyakarta, 10 Januari 2025

Peneliti,



Shirothul Hamidah

NIM. 21108040075



DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1. Tujuan Penelitian	6
2. Manfaat Penelitian	7
D. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI	9
A. Landasan Teori	9
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	9
2. Opini Audit Modifikasi (<i>Modified Audit Opinion</i>)	10
3. Opini Kelangsungan Usaha (<i>Going Concern Opinion</i>)	14
4. Kantor Akuntan Publik (KAP) <i>Big Ten</i>	14
5. Kontrak Utang	15
B. Kajian Pustaka	17

C. Pengembangan Hipotesis	20
D. Kerangka Pemikiran.....	27
BAB III.....	29
METODOLOGI PENELITIAN	29
A. Jenis Penelitian.....	29
B. Populasi dan Sampel	29
C. Definisi Operasional Variabel	32
1. Variabel Dependen.....	32
2. Variabel Independen	34
D. Metode Pengumpulan Data	36
E. Teknik Analisis Data	36
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	37
2. Metode Estimasi Regresi Data Panel	37
3. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	39
4. Pengujian Ketahanan (<i>Robustness testing</i>).....	41
5. Uji Asumsi Klasik	41
6. Analisis Regresi Data panel.....	42
F. Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	43
1. Uji Simultan (Uji F)	43
2. Uji Signifikansi (Uji t).....	44
3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	44
BAB IV.....	46
HASIL DAN PEMBAHASAN	46
A. Gambaran Umum dan Objek Penelitian	46
B. Hasil Analisis Data Penelitian.....	48
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	48
2. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	51
3. Pengujian Ketahanan (<i>Robutsness Test</i>)	56
4. Uji Asumsi Klasik	58
5. Analisis Regresi Data Panel	60
C. Analisis Hasil Uji Hipotesis.....	65
1. Uji Simultan (uji F)	65

2. Uji Signifikansi (uji t).....	66
3. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	70
D. Pembahasan Hasil Penelitian	71
BAB V.....	86
KESIMPULAN.....	86
A. Kesimpulan	86
B. Implikasi.....	87
C. Keterbatasan.....	88
D. Saran.....	89
DAFTAR PUSTAKA.....	91
LAMPIRAN – LAMPIRAN.....	95

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur.....	56
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel Penelitian.....	47
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Deskriptif	49
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow Y1	52
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow Y2	52
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman Y1	53
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman Y2	54
Tabel 4. 7 Hasil Uji Lagrange Multiplier Y1	55
Tabel 4. 8 Hasil Uji Lagrange Multiplier Y2	55
Tabel 4. 9 Random Effect Model (REM) Y1	56
Tabel 4. 10 Random Effect Model (REM) Y2	56
Tabel 4. 11 Hasil Pengujian Ketahanan (<i>Robustness Test</i>) Y1	57
Tabel 4. 12 Hasil Pengujian Ketahanan (<i>Robustness Test</i>) Y2.....	57
Tabel 4. 13 Hasil Uji Multikolinearitas Y1	59
Tabel 4. 14 Hasil Uji Multikolinearitas Y2.....	59
Tabel 4. 15 Hasil Analisis Regresi Data Panel Y1	60
Tabel 4. 16 Hasil Analisis Regresi Data Panel Y2	63
Tabel 4. 17 Hasil Uji Simultan (Uji F) Y1	65
Tabel 4. 18 Hasil Uji Simultan (Uji F) Y2	65
Tabel 4. 19 Hasil Uji Signifikansi (Uji t) Y1	66
Tabel 4. 20 Hasil Uji Signifikansi (Uji t) Y2	68
Tabel 4. 21 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Y1	70
Tabel 4. 22 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Y2.....	70
Lampiran 1 Tabulasi Data Sebelum <i>Outlier</i>	95
Lampiran 2 Tabulasi Data Setelah <i>Outlier</i>	100
Lampiran 3 Tabulasi Data Opini Audit Modifikasi (<i>Modified Audit Opinion</i>), Opini Kelangsungan Usaha (<i>Going Concern Opinion</i>) dan KAP BIG10.....	105
Lampiran 4 Tabulasi Data Tingkat Suku Bunga (<i>Interest Rate</i>).....	110
Lampiran 5 Tabulasi Data Struktur Jatuh Tempo Utang (<i>Maturity Structure</i>)...	119
Lampiran 6 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	128
Lampiran 7 Estimasi Model Regresi Data Panel Y1	128
Lampiran 8 Estimasi Model Regresi Data Panel Y2	131
Lampiran 9 Pemilihan Model Regresi Data Panel Y1	132
Lampiran 10 Pemilihan Model Regresi Data Panel Y2.....	133
Lampiran 11 Analisis Tambahan Pengujian Ketahanan (<i>Robustness Test</i>) Y1 .	135
Lampiran 12 Analisis Tambahan Pengujian Ketahanan (<i>Robustness Test</i>) Y2.	136
Lampiran 13 Uji Asumsi Klasik Multikolinearitas VIF Y1.....	136
Lampiran 14 Uji Asumsi Klasik Multikolinearitas VIF Y2.....	137

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	28
-------------------------------------	----



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh opini audit modifikasi, opini kelangsungan usaha dan KAP *big Ten* terhadap kontrak utang (suku bunga dan struktur jatuh tempo utang) pada 41 perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (2018-2022) dengan teknik *purposive sampling* dan analisis data panel menggunakan metode *random effect model*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa opini audit modifikasi berpengaruh positif signifikan terhadap suku bunga, sedangkan opini kelangsungan usaha berpengaruh negatif signifikan terhadap suku bunga. KAP *big ten* berpengaruh positif signifikan terhadap struktur jatuh tempo utang, tetapi tidak berpengaruh terhadap suku bunga. Kemudian, opini audit modifikasi dan opini kelangsungan usaha tidak berpengaruh terhadap struktur jatuh tempo utang. Penelitian ini menunjukkan pentingnya opini audit dan kualitas audit dalam pengambilan keputusan keuangan.

Kata Kunci: tingkat suku bunga, struktur jatuh tempo utang, opini audit modifikasi, opini kelangsungan usaha, KAP *big ten*.



ABSTRACT

This study aims to obtain empirical evidence regarding the effect of modified audit opinion, business continuity opinion and big ten KAP on debt contracts (interest rates and debt maturity structures) in 41 manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange (2018-2022) with purposive sampling technique and panel data analysis using the random effect model method. The results showed that modified audit opinion had a significant positive effect on interest rates, while business continuity opinion had a significant negative effect on interest rates. KAP big ten has a significant positive effect on debt maturity structure, but has no effect on interest rates. Then, modified audit opinion and business continuity opinion have no effect on debt maturity structure. This study shows the importance of audit opinion and audit quality in financial decision making.

Keywords: *interest rate, debt maturity structure, modified audit opinion, business continuity opinion, big ten KAP.*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dana internal perusahaan yang tidak mencukupi untuk memenuhi kebutuhan operasional harian dan investasi seringkali mendorong perusahaan untuk mencari pembiayaan melalui ekuitas atau utang eksternal (Liu *et al.*, 2020). Berdasarkan data otoritas jasa keuangan (2021 & 2022), data pemberian kredit dari bank umum kepada pihak ketiga bukan bank pada tahun 2018-2022 masing-masing sebesar Rp 5.294.882 Miliar, Rp 5.616.992 Miliar, Rp 5.481.560 Miliar, Rp 5.768.585 Miliar, dan Rp 6.423.564 Miliar.

Sumber informasi utama yang digunakan untuk menentukan persyaratan kredit untuk pembiayaan utang adalah laporan keuangan perusahaan (Chen *et al.*, 2016). Laporan keuangan perusahaan menyediakan informasi yang penting tentang kinerja perusahaan, posisi keuangan, dan arus kas perusahaan. Pemberi pinjaman menjadi pengguna utama laporan keuangan, yang kredibilitasnya dipengaruhi oleh laporan auditor (opini audit) karena interpretasi pelaporan merupakan faktor kunci dalam pengalokasian kredit (Rodgers dan Johnson, 1988).

Pemberi pinjaman harus bereaksi dengan opini audit yang dimodifikasi (*modified audit opinion*) dalam menentukan dan memantau risiko pemberian kredit karena opini audit dapat memberikan informasi tambahan tentang kondisi keuangan perusahaan (Zaky dan Siregar, 2019). Semakin kredibel laporan keuangan tersebut, semakin besar kemungkinan kreditur, seperti bank,

akan memberikan kredit kepada perusahaan (Ding *et al.*, 2016), dengan kemungkinan menawarkan syarat-syarat utang yang lebih menguntungkan, seperti tingkat suku bunga yang lebih rendah.

Salah satu cara untuk memastikan keandalan informasi keuangan adalah melalui proses audit independen. Penelitian Minnis (2011), telah menunjukkan bahwa informasi dari laporan keuangan yang diaudit lebih berharga dan digunakan secara lebih intensif daripada informasi yang tidak diaudit. Auditor dapat memberikan berbagai jenis opini tentang laporan keuangan yang dapat mencerminkan tingkat keandalan pelaporan keuangan yang berbeda (Liu *et al.*, 2020).

Jenis opini audit yang paling umum adalah opini wajar tanpa pengecualian (*qualified opinion*), di mana auditor menunjukkan bahwa laporan keuangan menggambarkan hasil keuangan dan kondisi perusahaan dengan wajar dalam semua hal yang material, menandakan bahwa laporan keuangan tersebut dapat dipercaya (Liu *et al.*, 2020). Opini audit yang dimodifikasi telah terbukti menyebabkan persyaratan pinjaman yang kurang menguntungkan di Amerika Serikat (Chen *et al.*, 2016).

Auditor memiliki wewenang untuk mengeluarkan opini audit yang dimodifikasi jika mereka meyakini adanya ketidakpastian material tentang kemampuan perusahaan untuk terus melanjutkan kelangsungan usahanya. Berdasarkan standar audit, bahasa mengenai kelangsungan usaha atau *going-concern* ini dapat menandakan baik kesulitan keuangan (yang kreditur mungkin sadari dari hasil keuangan bahkan tanpa bahasa auditor yang

eksplisit) maupun kurangnya rencana yang kredibel oleh manajemen untuk mengatasi ketidakpastian kelangsungan usaha tersebut (Liu *et al.*, 2020).

Opini audit yang dimodifikasi, selain sebagai indikasi isu kelangsungan usaha atau *going-concern*, juga dapat mencerminkan kurangnya keandalan pada informasi keuangan (Liu *et al.*, 2020). Auditor dapat memberikan opini yang menunjukkan penurunan keandalan pelaporan keuangan, mulai dari opini audit wajar tanpa pengecualian dengan paragraf penjelas (*unqualified opinions with explanatory*), opini wajar dengan pengecualian (*qualified opinion*), opini tidak wajar (*adverse opinion*) dan opini tidak memberikan opini (*disclaimer opinion*). Pada penelitian Chen *et al.* (2016) menunjukkan bahwa paragraf tambahan (penjelas) semacam itu terkait dengan persyaratan pinjaman yang kurang menguntungkan dan mereka dapat menandakan potensi salah saji di masa depan, yang pada gilirannya mempengaruhi syarat kredit yang kurang menguntungkan yang ditawarkan kepada peminjam.

Opini wajar dengan pengecualian atau opini tidak wajar merupakan sinyal yang langsung menandakan ketidakakuratan laporan keuangan periode saat ini atau kurangnya bukti pada laporan keuangan (Liu *et al.*, 2020). Meskipun opini wajar dengan pengecualian atau opini tidak wajar ini menjadi subjek penelitian yang sedikit karena sifatnya yang relatif jarang terjadi, tetapi mereka memiliki potensi untuk secara signifikan memengaruhi kredibilitas pelaporan keuangan yang dipercaya dan potensial mempengaruhi karakteristik utang lebih kuat daripada opini wajar tanpa pengecualian dengan paragraf penjelasan/tambahan (Liu *et al.*, 2020).

Keandalan laporan keuangan yang diaudit juga dapat bervariasi tergantung pada identitas auditor, dengan kantor akuntan publik (KAP) yang lebih besar, seperti KAP *big ten* umumnya dianggap lebih dapat diandalkan (Gong *et al.*, 2016). Perusahaan yang diaudit oleh KAP *big ten* mungkin dianggap lebih transparan dan dapat diandalkan, sehingga pemberi pinjaman lebih bersedia memberikan pinjaman dengan syarat yang lebih menguntungkan (Liu *et al.*, 2020). Hal ini menunjukkan bahwa reputasi auditor dapat mempengaruhi keputusan pendanaan yang diambil oleh kreditur (Mansi *et al.*, 2004). Oleh karena itu, opini audit modifikasi yang dikeluarkan oleh KAP *big ten* mungkin memiliki hubungan yang berbeda terhadap pengurangan utang dibandingkan opini audit modifikasi yang dikeluarkan oleh KAP kecil (Geiger dan Rama, 2006). KAP *big ten*, yang dikenal dengan reputasi dan kualitas audit yang tinggi, dapat memberikan kepercayaan lebih kepada pemberi pinjaman (Gray dan Ratzinger, 2010).

Berdasarkan pemahaman ini, peneliti berpendapat bahwa opini audit yang dimodifikasi dapat mengurangi penilaian kreditur (bank) terhadap kapasitas keuangan perusahaan, kepercayaan pada rencana manajemen untuk mengatasi masalah keuangan, dan kepercayaan pada laporan keuangan, yang semuanya dapat mengarah pada karakteristik utang yang kurang menguntungkan. Karakteristik utang yang kurang menguntungkan dapat mencakup tingkat bunga yang lebih tinggi dan jangka waktu utang yang lebih pendek. Tingkat bunga yang lebih tinggi menghasilkan biaya yang lebih besar sepanjang masa pinjaman. Jangka waktu utang yang lebih pendek

mengharuskan peminjam untuk melunasi atau melakukan *refinancing* lebih awal, yang berpotensi menyebabkan kesulitan pembayaran bagi perusahaan dan/atau biaya transaksi yang lebih tinggi jika utang tersebut di-*refinance* (Liu *et al.*, 2020).

Fenomena ini dapat diamati pada beberapa perusahaan di Indonesia. Sebagai contoh, PT Waskita Beton Precast Tbk pada tahun 2020 menerima opini audit modifikasi yaitu berupa opini wajar tanpa pengecualian dengan paragraf penjas, hal ini dapat dikaitkan dengan kondisi pinjaman yang lebih ketat¹. PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk pada tahun 2018 menerima opini tidak menyatakan pendapat², hal ini menandakan bahwa auditor tidak dapat memberikan keyakinan terkait laporan keuangan, yang dapat memperburuk syarat pinjaman yang diterima perusahaan (Chen *et al.*, 2016).

Berdasarkan dari latar belakang masalah yang sudah dijelaskan diatas, peneliti tertarik untuk meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi kontrak utang. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Liu *et al.* (2020) adalah penelitian ini mengambil objek yang berbeda yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menganalisis opini audit modifikasi (*modified audit opinion*), opini kelangsungan usaha (*going concern opinion*) dan kantor akuntan publik (KAP) *big ten* terhadap kontrak utang (tingkat suku bunga dan struktur jatuh tempo

¹ PT Waskita Beton Precast Tbk, Laporan Keuangan Auditan yang berakhir per 31 Des 2020 dan 2019, [FS Audited WSBP - 31 Des 2020.pdf](#) diakses pada 20 Oktober 2024.

² PT Tiga pilar Sejahtera Food Tbk, Laporan Tahunan 2018, [2018_PT Tiga Pilar Sejahtera Food.pdf](#) diakses pada 20 Oktober 2024.

utang), sehingga judul penelitian ini adalah **“Pengaruh opini audit modifikasi (*modified audit opinion*) terhadap kontrak utang”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan yang telah dipaparkan pada latar belakang, maka masalah yang akan diteliti adalah sebagai berikut:

1. Apakah opini audit modifikasi (*modified audit opinion*) berpengaruh terhadap kontrak utang?
2. Apakah opini kelangsungan usaha (*going concern opinion*) berpengaruh terhadap kontrak utang?
3. Apakah KAP *big ten* berpengaruh terhadap kontrak utang?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian dapat dirumuskan sebagai berikut:

- a) Untuk mengetahui pengaruh opini audit modifikasi (*modified audit opinion*) terhadap tingkat suku bunga.
- b) Untuk mengetahui pengaruh opini audit modifikasi (*modified audit opinion*) terhadap struktur jatuh tempo utang.
- c) Untuk mengetahui pengaruh opini kelangsungan usaha (*going concern opinion*) terhadap tingkat suku bunga.
- d) Untuk mengetahui pengaruh opini kelangsungan usaha (*going concern opinion*) terhadap struktur jatuh tempo utang.

- e) Untuk mengetahui pengaruh KAP *big ten* terhadap tingkat suku bunga.
- f) Untuk mengetahui pengaruh KAP *big ten* terhadap struktur jatuh tempo utang.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dan manfaat sebagai berikut:

1) Manfaat Teoritis

Secara teoritis, penelitian ini diharapkan mampu menambah referensi mengenai penelitian yang membahas hubungan antara pengaruh *modified audit opinion* terhadap kontrak utang.

2) Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan untuk mengetahui jenis opini yang dipertimbangkan dalam kontrak utang, sehingga perusahaan dapat mengantisipasi agar tidak mendapatkan jenis opini tersebut.

b. Bagi Mahasiswa dan Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memudahkan mahasiswa, dosen atau akademisi lain yang berminat untuk meneliti topik mengenai pengaruh *modified audit opinion* terhadap kontrak utang.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan bertujuan untuk memberikan gambaran kepada pembaca mengenai sistematika pembahasan yang dilakukan dalam penelitian.

BAB I PENDAHULUAN

Bab I berisi latar belakang penelitian, rumusan masalah penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan dari penelitian.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab II berisi penjelasan mengenai teori penelitian, penelitian terdahulu, pengembangan hipotesis, dan kerangka penelitian.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab III berisi sampel penelitian, jenis penelitian, sumber data dan teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel serta metode analisis data penelitian.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab IV berisi analisis data dan interpretasi hasil penelitian, pengujian hipotesis, dan pembahasan penelitian.

BAB V PENUTUP

Bab V berisi kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan, implikasi penelitian, serta saran dan masukan untuk penelitian di masa yang akan datang.

BAB V

KESIMPULAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh opini audit modifikasi (*modified audit opinion*), opini kelangsungan usaha (*going concern opinion*), dan KAP *big ten* terhadap tingkat suku bunga (*interest rate*) dan struktur jatuh tempo utang (*maturity structure*) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2018 – 2022. Berdasarkan temuan penelitian yang dimulai dengan pengumpulan data, pengolahan data, dan analisis data, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Berpengaruh Positif Signifikan:
 - a) Opini audit modifikasi (MAO) berpengaruh positif signifikan terhadap tingkat suku bunga. Semakin tinggi risiko perusahaan menerima MAO, kreditur cenderung menaikkan suku bunga.
 - b) KAP Big Ten berpengaruh positif signifikan terhadap struktur jatuh tempo utang. Kredibilitas laporan keuangan yang diaudit oleh KAP Big Ten meningkatkan kepercayaan kreditur untuk memberikan utang dengan jatuh tempo lebih panjang.
2. Berpengaruh Negatif Signifikan: Opini kelangsungan usaha (GCO) berpengaruh negatif signifikan terhadap tingkat suku bunga. Namun, keputusan kreditur juga dipengaruhi oleh faktor lain, seperti jaminan dan citra perusahaan.

3. Tidak Berpengaruh Signifikan:

- a) Opini audit modifikasi (MAO) dan opini kelangsungan usaha (GCO) tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur jatuh tempo utang. Kreditur mempertimbangkan faktor lain, seperti regulasi dan karakteristik perusahaan.
- b) KAP Big Ten tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat suku bunga, karena kreditur lebih memperhatikan faktor lain dalam menentukan suku bunga.

B. Implikasi

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan ini memberikan dua implikasi:

1. Implikasi Teoritis

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa opini audit modifikasi (*modified audit opinion*) berpengaruh terhadap tingkat suku bunga (*interest rate*), sementara KAP *big ten* memengaruhi struktur jatuh tempo utang (*maturity structure*). Secara teori, semakin tinggi risiko perusahaan menerima opini audit modifikasi, kreditur cenderung menaikkan suku bunga. Sebaliknya, laporan keuangan yang diaudit oleh KAP *big ten* dianggap lebih kredibel, sehingga meningkatkan kepercayaan kreditur untuk memberikan kredit dengan jatuh tempo yang lebih panjang.

2. Implikasi Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan bagi kreditur (pemberi pinjaman) dalam menetapkan suku bunga untuk perusahaan yang mendapatkan opini audit modifikasi (*modified audit opinion*). Selain itu, penelitian ini juga dapat membantu kreditur dalam menentukan struktur jatuh tempo utang bagi perusahaan yang laporan keuangannya diaudit oleh KAP *big ten*.

Bagi perusahaan, disarankan untuk lebih memperhatikan kondisi keuangan guna menghindari opini audit modifikasi (*modified audit opinion*) yang dapat memberikan sinyal negatif pada kreditur. Selain itu, perusahaan disarankan untuk diaudit oleh KAP *big ten* agar mendapatkan kepercayaan lebih dari kreditur, sehingga memungkinkan jatuh tempo utang jangka panjang.

C. Keterbatasan

1. Pada penelitian ini penilaian variabel opini audit modifikasi (*modified audit opinion*) menggunakan jenis opini audit modifikasi seperti opini wajar tanpa pengecualian dengan paragraf penjas, opini wajar dengan pengecualian, opini tidak wajar dan opini tidak menyatakan pendapat.
2. Pada penelitian ini terdapat beberapa sampel perusahaan yang mengalami *suspensi* dan *delisting*. Sehingga perusahaan-perusahaan tersebut harus dikeluarkan dari sampel penelitian.
3. Pada penelitian ini antara perusahaan BUMN dan non BUMN tidak diteliti.

4. Pada penelitian ini tidak memasukkan variabel kepemilikan perusahaan, kualitas audit, dan kualitas laporan keuangan yang mungkin mempengaruhi kontrak utang (tingkat suku bunga dan struktur jatuh tempo utang).
5. Pada penelitian ini opini audit modifikasian (*modified audit opinion*) yang diukur adalah saat perusahaan mendapatkan opini pada tahun tersebut.
6. Pada penelitian ini, tiga data *outlier* dari perusahaan Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk 2020 dan perusahaan Anugerah Kagum Karya Utama 2021-2022 dua perusahaan ini tidak dikeluarkan karena masih relevan dan tidak menyebabkan bias yang signifikan pada hasil analisis, sehingga data yang diolah merupakan Data *unbalanced panel*.

D. Saran

1. Sebaiknya penelitian di masa depan dapat meneliti jenis opini audit modifikasian tersebut secara parsial untuk tingkat pengaruhnya masing-masing.
2. Penelitian selanjutnya, diharapkan untuk memperbesar skala sampel dengan mempertimbangkan karakteristik populasi yang lebih luas agar hasil penelitian dapat digeneralisasikan ke populasi yang lebih besar dan memberikan gambaran yang lebih akurat.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat meneliti perusahaan BUMN dan non BUMN secara parsial untuk melihat apakah kedua hal tersebut terdapat perbedaan khusus dalam mendapatkan kontrak utang.

4. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk meneliti variabel kepemilikan perusahaan dan kualitas laporan keuangan terhadap tingkat suku bunga dan struktur jatuh tempo utang.
5. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk meneliti opini audit modifikasian (*modified audit opinion*) sebelum dan setelah opini modifikasian.



DAFTAR PUSTAKA

- 13/POJK.03/2017. (2017). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 13/POJK.03/2017 Tentang Penggunaan Jasa Akuntan Publik Dan Kantor Akuntan Publik Dalam Kegiatan Jasa Keuangan*, 1–63.
- Arens, A. A., Elder R. J., & Beasley M. S. (2014). *Auditing and Assurance Services*. Edisi ke-15. Pearson Educations.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2019). Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews). *PT Rajagrafindo Persada, Depok*, 18, 1–52.
- BPS. (2023). *Pendapatan Nasional Indonesia 2018-2022*.
- Brown, A. B. (2014). Financial Reporting Differences and Debt Contracting. <https://academicworks.cuny.edu>
- Cahyaningrum, P. H., & Fitriany, F. (2013). Pengaruh Modified Audit Opinion terhadap Borrowing Cash Flow dan Investment Cash Flow. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 10(1), 80–101. <https://doi.org/10.21002/jaki.2013.05>
- Chen, P. F., He, S., Ma, Z., & Stice, D. (2016). The information role of audit opinions in debt contracting. *Journal of Accounting and Economics*, 61(1), 121–144. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2015.04.002>
- Cullinan, C. P., Wang, F., Yang, B., & Zhang, J. (2012). Audit opinion improvement and the timing of disclosure. *Advances in Accounting*, 28(2), 333–343. <https://doi.org/10.1016/j.adiac.2012.09.010>
- Ding, S., Liu, M., & Wu, Z. (2016). Financial Reporting Quality and External Debt Financing Constraints: The Case of Privately Held Firms. *Abacus*, 52(3), 351–373. <https://doi.org/10.1111/abac.12083>
- Firmansyah, A., Fauzi, I., Rizal Yuniar, M., Keuangan, P., & Stan, N. (2020). Biaya Utang dari Sudut Pandang Kebijakan Dividen, Volatilitas Laba dan Kualitas Akrua. In *Jurnal Studi Akuntansi dan Keuangan* (Vol. 3, Issue 2).
- Flood, J. M. (2015). *AU-C 570 The Auditor 's Consideration of an Entity 's Ability to Continue as a Going Concern*. <https://doi.org/10.1002/9781118979037.ch24>
- Freixas, X., & Rochet, J. C. (1997). *Microeconomics of Banking* MIT Press. Cambridge, MA, 9.
- Geiger, M. A., & Rama, D. V. (2006). Audit Firm Size and Going-Concern Reporting Accuracy. *Accounting Horizons*, 1(11), 1–17. <https://doi.org/10.1126/scitranslmed.3000709>
- Gong, Q., Li, O. Z., Lin, Y., & Wu, L. (2016). On the benefits of audit market consolidation: Evidence from merged audit firms. *Accounting Review*, 91(2),

463–488. <https://doi.org/10.2308/accr-51236>

Graham, J. R., Li, S., & Qiu, J. (2008) Corporate misreporting and bank loan contracting. *Journal of Financial Economics*, 89(10), 44-61.

Gray, G. L., & Ratzinger, N. V. S. (2010). Perceptions of preparers, users and auditors regarding financial statement audits conducted by Big 4 accounting firms. *International Journal of Disclosure and Governance*, 7(4), 344–363. <https://doi.org/10.1057/jdg.2010.15>

Gujarati, D. N., & Porter, D. C. 2010. *Dasar-dasar Ekonometrika (buku 1 edisi 5)*, Salemba Empat.

Institut Akuntan Publik Indonesia. (2021). *Akuntan Publik Standar Audit 570 (Revisi 2021)*. <http://www.iapi.or.id>

Institut Akuntan Publik Indonesia. (2021). *Akuntan publik standar audit 705 (Revisi 2021) modifikasi terhadap opini dalam laporan auditor independen*. <http://www.iapi.or.id>

Jensen, M., & Meckling, W. (2012). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *The Economic Nature of the Firm: A Reader*, Third Edition, 283–303. <https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023>

Karjalainen, J. (2011). Audit quality and cost of debt capital for private firms: Evidence from Finland. *International Journal of Auditing*, 15(1), 88–108. <https://doi.org/10.1111/j.1099-1123.2010.00424.x>

Kuangan, K. (2021). *Peraturan Menteri Keuangan Republik Indonesia Nomor 186 /PMK.01/2021 Tentang Pembinaan Dan Pengawasan Akuntan Publik*. 1–56.

Kuangan, K. M. (2011). Keputusan Menteri Keuangan Republik Indonesia Nomor: 423/KMK.06/2002 tentang Jasa Akuntan Publik. *KMK RI, September*, 72.

Khan, S. A., Lobo, G., & Nwaeze, E. T. (2017). Public re-release of going-concern opinions and market reaction. *Accounting and Business Research*, 47(3), 237–267. <https://doi.org/10.1080/00014788.2016.1255586>

Liu, H., Cullinan, C. P., & Zhang, J. (2020). Modified audit opinions and debt contracting: evidence from China. *Asia-Pacific Journal of Accounting and Economics*, 27(2), 218–241. <https://doi.org/10.1080/16081625.2018.1517048>

Mansi, S. A., Maxwell, W. F., & Miller, D. P. (2004). Does auditor quality and tenure matter to investors? Evidence from the bond market. *Journal of Accounting Research*, 42(4), 755–793. <https://doi.org/10.1111/j.1475-679X.2004.00156.x>

Menon, K., & Williams, D. D. (2016). Audit Report Restrictions in Debt Covenants. *Contemporary Accounting Research*, 33(2), 682–717. <https://doi.org/10.1111/1911-3846.12163>

- Minnis, M. (2011). The Value of Financial Statement Verification in Debt Financing: Evidence from Private U.S. Firms. *Journal of Accounting Research*, 49(2), 457–506. <https://doi.org/10.1111/j.1475-679X.2011.00411.x>
- Nurchayadi, H. (2010). Analisis Regresi Pada Data Outlier Dengan Menggunakan Least Trimmed Square (Lts) Dan Mm-Estimasi. *Universitas Islam Negeri 2010 M / 1432 H*.
- Nurhasanah, S., Umiyati., & Senjani, Y. P. (2021). *Audit Syariah*. Salemba Empat.
- Nyoman, N., Triani, A., Satyawan, M. D., & Yanthi, M. D. (2017). Determining The Effectiveness of Going Concern Audit Opinion by ISA 570. In *Asian Journal of Accounting Research* (Vol. 2).
- Otoritas Jasa Keuangan. (2021). Indonesia Banking Statistics 2021. *Otoritas Jasa Keuangan*, 19(13), 1–148.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2022). Statistik Perbankan Indonesia Desember 2022. *Statistik Perbankan Indonesia*, 146.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2018). Laporan Triwulan IV-2018. *Laporan Triwulan IV-2018*, 34.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2019). Laporan Triwulan IV-2019. *Laporan Triwulan IV-2019*, 41.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2019). Laporan Profil Industri Perbankan Triwulan IV-2020. *Laporan Triwulan IV-2020*, 55.
- Pei, D., & Hamill, P. A. (2013). Do modified audit opinions for Shanghai listed firms convey heterogeneous information? *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 22(1), 1–11. <https://doi.org/10.1016/j.intaccaudtax.2013.02.004>
- Rodgers, W., & Johnson, L. W. (1988). Integrating Credit Models Using Accounting Information With Loan Officers' Decision Processes. In *Accounting & Finance* (Vol. 28, Issue 2, pp. 1–22). <https://doi.org/10.1111/j.1467-629X.1988.tb00142.x>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Wang, Q., Wong, T. J., & Xia, L. (2008). State ownership, the institutional environment, and auditor choice: Evidence from China. *Journal of Accounting and Economics*, 46(1), 112–134. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2008.04.001>
- Yahya, I., & Sebrina, N. (2019). Pengaruh Modified Audit Opinion terhadap Financial Constraint. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(4), 1723–1740. <https://doi.org/10.24036/jea.v1i4.172>
- Yusri, A. Z. dan D. (2020). Teori Akutansi: Sebuah Pemahaman untuk Mendukung Penelitian di Bidang Akuntansi Cetak. In *Jurnal Ilmu Pendidikan* (Vol. 7,

Issue 2).

Zaky, N., & Siregar, S. (2019, August 5). *The Effect of Modified Audit Opinion on Debt Contracts*. <https://doi.org/10.4108/eai.6-12-2018.2286276>

