

**PEMODERASI TATA KELOLA PERUSAHAAN PADA HUBUNGAN
KONSERVATISME AKUNTANSI TERHADAP RISIKO PENURUNAN
HARGA SAHAM**



SKRIPSI

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

OLEH:

ZILVALIA RIZKI WULANNDARI

NIM : 21108040077

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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

2025

**PEMODERASI TATA KELOLA PERUSAHAAN PADA HUBUNGAN
KONSERVATISME AKUNTANSI TERHADAP RISIKO PENURUNAN
HARGA SAHAM**



SKRIPSI

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

OLEH:

ZILVALIA RIZKI WULANNDARI

NIM : 21108040077

PEMBIMBING:

SOFYAN HADINATA, S.E., M.Sc., Ak., CA.

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

2025

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-1882/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2025

Tugas Akhir dengan judul : PEMODERASI TATA KELOLA PERUSAHAAN PADA HUBUNGAN KONSERVATISME AKUNTANSI TERHADAP RISIKO PENURUNAN HARGA SAHAM

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ZILVALIA RIZKI WULANNDARI
Nomor Induk Mahasiswa : 21108040077
Telah diujikan pada : Senin, 15 Desember 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Valid ID: 6944af6bd4810

Ketua Sidang

Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.
SIGNED



Valid ID: 6943b4def2f09

Penguji I

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



Valid ID: 6944c3ab0de71

Penguji II

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
SIGNED



Valid ID: 6943b4dec965d

Yogyakarta, 15 Desember 2025
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Zilvalia Rizki Wulanndari

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Tempat

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Zilvalia Rizki Wulanndari

NIM : 21108040077

Judul Skripsi : **Pemoderasi Tata Kelola Perusahaan Pada Hubungan Konservatisme Akuntansi Terhadap Risiko Penurunan Harga Saham**

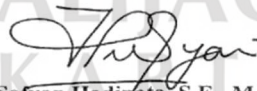
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Syariah.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya, kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 8 Desember 2025

Pembimbing



Solyan Hadirata, S.E., M.Sc., Ak., CA.

NIP. 19851121 201503 1 005

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Zilvalia Rizki Wulanndari
NIM : 21108040077
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi yang berjudul **“Pemoderasi Tata Kelola Perusahaan Pada Hubungan Konservatisme Akuntansi Terhadap Risiko Penurunan Harga Saham”** adalah benar-benar merupakan karya penyusunan sendiri bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti pernyataan ini tidak benar, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun. Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 8 Desember 2025

Penyusun,



Zilvalia Rizki Wulanndari

NIM. 21108040077

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Zilvalia Rizki Wulanndari
NIM : 21108040077
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pemoderasi Tata Kelola Perusahaan Pada Hubungan Konservatisme Akuntansi Terhadap Risiko Penurunan Harga Saham”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 8 Desember 2025



Zilvalia Rizki Wulanndari

NIM. 21108040077

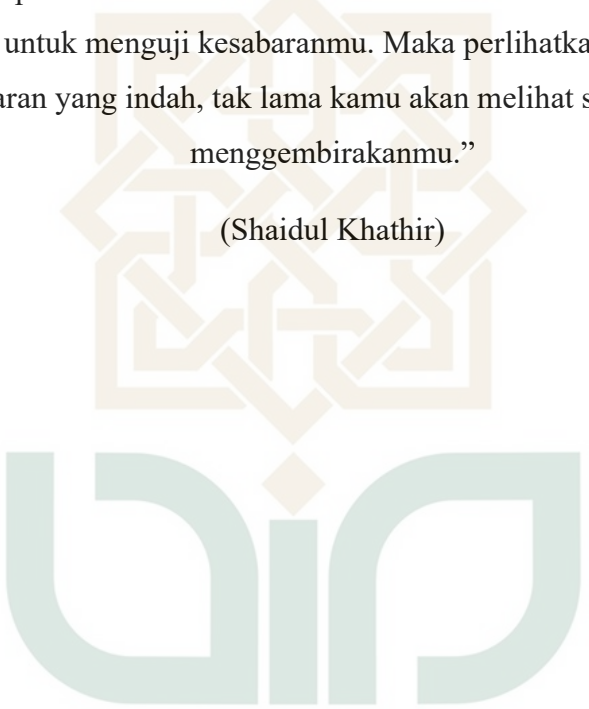
HALAMAN MOTTO

“Suka duka kehidupan bukanlah hal yang perlu diumbar, cukup antara diri dan Allah yang tahu seberapa keras perjuangan itu”

(Penulis)

“Rencana Allah padamu lebih baik dari rencanamu. Terkadang Allah menghalangi rencanamu untuk menguji kesabaranmu. Maka perlihatkanlah kepada-Nya kesabaran yang indah, tak lama kamu akan melihat sesuatu yang menggembirakanmu.”

(Shaidul Khathir)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Perjalanan ini bukan sekedar tentang tinta dan kertas, tetapi tentang doa yang tak pernah lelah, tentang langkah yang tertatih namun tak menyerah, dan tentang cinta yang menjadi kekuatan di setiap detik perjuangan.

Bismillahirrahmanirrahim, dengan penuh rasa syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat, kasih sayang, dan kekuatan-Nya, karya sederhana ini saya persembahkan kepada:

Bapak dan Mama tercinta, yang tak pernah berhenti mendoakan, menyayangi, dan menjadi alasan terbesarku untuk terus berjuang. Adik cantik saya yang selalu support saya.

Kakung, Uti, Om, Tante yang selalu memberi semangat dan doa di setiap langkah, dan adik sepupu saya yang ganteng-ganteng yang selalu menghibur saya dikala saya merasa tertekan.

Calon saya, Ayub Rosyidin yang selalu mendukung dan menguatkan saya dikala saya sedih dan bahagia.

Para dosen dan pembimbing di Prodi Akuntansi Syariah, terima kasih atas ilmu, bimbingan, waktu, dan keteladanan yang tulus.

Serta semua pihak yang telah hadir, mendukung, dan memberi warna dalam perjalanan panjang menuju selesainya skripsi ini.

Terima kasih atas doa, cinta, dan cahaya yang telah kalian titipkan di setiap langkah perjuanganku.

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	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye

ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hanzah	‘	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

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>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyyā’</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	<i>A</i>
---	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
---	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā’ mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>

3. Kasrah + yā' mati كريم	ditulis	<i>ī</i>
	ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati فروض	ditulis	<i>ū</i>
	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بينكم	Ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أُذِّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif+Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawī al-furūḍ</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, karunia, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pemoderasi Tata Kelola Perusahaan Pada Hubungan Konservatisme Akuntansi Terhadap Risiko Penurunan Harga Saham”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi Studi Jenjang Strata 1 (S1) Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya, telah banyak mendapatkan dukungan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak yang telah menyumbangkan pikiran, waktu, tenaga, dan sebagainya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan setulus hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE, M.Si., Ak., CA., ACPA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Sofyan Hadinata, SE, M.Sc., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dan sekaligus dosen pembimbing skripsi yang sangat berjasa dalam memberikan bimbingan, nasihat, dan saran kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Furqonul Haq, S.E.I., M.E.I selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Bapak Rizqi Umar Al Hashfi, SEI., M.Sc. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan di tahap awal penyusunan skripsi.
6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan pengetahuannya selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh Pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah banyak membantu selama masa perkuliahan.

8. Bapak Bardi, cinta pertama penulis. Terima kasih atas setiap tetes keringat dan doa yang tak pernah berhenti, selalu *support* penulis, dan menyayangi penulis. Mama Mugiasih, terima kasih untuk kasih sayang yang tak terbatas, doa yang selalu menyertai setiap langkah penulis, dan pelukan hangat di setiap lelah. Karisa, adik perempuan penulis. Terima kasih sudah menjadi teman cerita, penyemangat di kala penulis merasa lemah, dan selalu membuat hari-hari penuh tawa.
9. Seluruh keluarga besar Bapak H. Siswo Sunarto dan Ibu Hj. Suwarti, selaku kakek dan nenek penulis, terima kasih atas doa, nasihat, dan kasih sayang yang selalu mengalir. Om Paryono dan Tante Dwi Indriyati, terima kasih sudah selalu *support* penulis. Dodo, Farrel, dan Kenzo, adik sepupu penulis, terima kasih untuk selalu menghibur penulis di kala penulis merasa lelah.
10. Ayub Rosyidin, terima kasih sudah membantu, mendukung, dan menguatkan penulis. Semoga kelak kita dipersatukan oleh ridho Allah untuk selamanya bersama.
11. Saudara-saudara penulis, terima kasih atas kebersamaan dan dukungan dalam setiap langkah.
12. Teman-teman terdekat, terima kasih selalu memberikan dukungan dan semangat untuk penulis.
13. Terima kasih kepada semua pihak yang terlibat dalam penulisan skripsi ini.

Semoga Allah senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada mereka atas keikhlasan dalam membantu penyusunan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu kritik dan saran ke arah perbaikan sangat diperlukan.

Yogyakarta, November 2025

Penyusun,

(Zilvalia Rizki Wulanndari)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	1
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
ABSTRAK	xxi
<i>ABSTRACT</i>	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Pembahasan	11
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	12
A. Landasan Teori	12
1. Teori Agensi.....	12
2. Konservatisme Akuntansi.....	13
3. Kepemilikan Institusional.....	14
4. Kepemilikan Manajerial	14
5. Risiko Penurunan Harga Saham.....	15
B. Kajian Pustaka.....	16
C. Kerangka Pemikiran.....	20
D. Pengembangan Hipotesis	20

1. Pengaruh Konservatisme Akuntansi terhadap Risiko Penurunan Harga Saham.....	20
2. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Risiko Penurunan Harga Saham.....	22
3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Hubungan Konservatisme Akuntansi dan Risiko Penurunan Harga Saham	23
4. Kepemilikan Institusional Memoderasi Hubungan Konservatisme Akuntansi terhadap Risiko Penurunan Harga Saham	24
5. Kepemilikan Manajerial Memoderasi Hubungan Konservatisme Akuntansi terhadap Risiko Penurunan Harga Saham	25
BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Desain Penelitian.....	27
B. Definisi Operasional Variabel	27
C. Populasi dan Sampel	31
D. Data, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan	32
E. Metode Analisis.....	32
1. Uji Asumsi Klasik.....	33
2. Penentuan Model Estimasi.....	34
3. Penentuan Metode Estimasi.....	35
4. Regresi Data Panel.....	36
5. Uji Hipotesis	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	38
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	38
B. Analisis Deskriptif	38
C. Analisis Regresi Data Panel.....	41
D. Pengujian Hipotesis.....	47
E. Pembahasan.....	53
1. Pengaruh Konservatisme Akuntansi terhadap Risiko Penurunan Harga Saham.....	54
2. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Risiko Penurunan Harga Saham.....	55
3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Risiko Penurunan Harga Saham.....	56
4. Kepemilikan Institusional Memoderasi Hubungan Konservatisme Akuntansi terhadap Risiko Penurunan Harga Saham	58
5. Kepemilikan Manajerial Memoderasi Hubungan Konservatisme Akuntansi terhadap Risiko Penurunan Harga Saham	59

BAB V PENUTUP	60
A. Kesimpulan	60
B. Keterbatasan dan Saran	61
DAFTAR PUSTAKA.....	63
LAMPIRAN.....	68



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Daftar Sampel.....	73
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	43
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	44
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow</i>	45
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman	46
Tabel 4.7 Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i>	47
Tabel 4.8 Hasil Uji F	51
Tabel 4.9 Hasil Uji-t	51
Tabel 4.10 Hasil Uji R^2	52
Tabel 4.11 Kesimpulan Hipotesis.....	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan IHSG Periode 2000-2023.....	2
Gambar 1.2 Pergerakan IHSG Periode 2020-2021.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	20



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh konservatisme akuntansi terhadap risiko penurunan harga saham dengan kepemilikan institusional dan manajerial sebagai variabel moderasi. Sampel penelitian terdiri dari 446 perusahaan non-keuangan yang terdaftar di BEI periode 2018 hingga 2024, dianalisis menggunakan regresi data panel dengan Eviews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa konservatisme akuntansi dan kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap risiko penurunan harga saham, sedangkan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap risiko penurunan harga saham. Kepemilikan institusional memoderasi hubungan konservatisme akuntansi terhadap risiko penurunan harga saham dengan arah positif, sedangkan kepemilikan manajerial tidak memoderasi hubungan konservatisme akuntansi terhadap risiko penurunan harga saham.

Kata Kunci: Konservatisme Akuntansi, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Risiko Penurunan Harga Saham



ABSTRACT

This research aims to empirically test the effect of accounting conservatism on stock price crash risk, with institutional and managerial ownership as moderating variables. The research sample consisted of 446 non-financial companies listed on the Indonesian Stock Exchange (IDX) from 2018 to 2024, analyzed using panel regression with Eviews 12. The result show that accounting conservatism and institutional ownership negatively affect stock price crash risk, while managerial ownership has no effect on stock price crash risk. Institutional ownership moderates the relationship between accounting conservatism and stock price crash risk in a positive direction, while managerial ownership does not moderate the relationship between accounting conservatism and stock price crash risk.

Keywords: Accounting Conservatism, Institutional Ownership, Managerial Ownership, Stock Price Crash Risk



BAB I

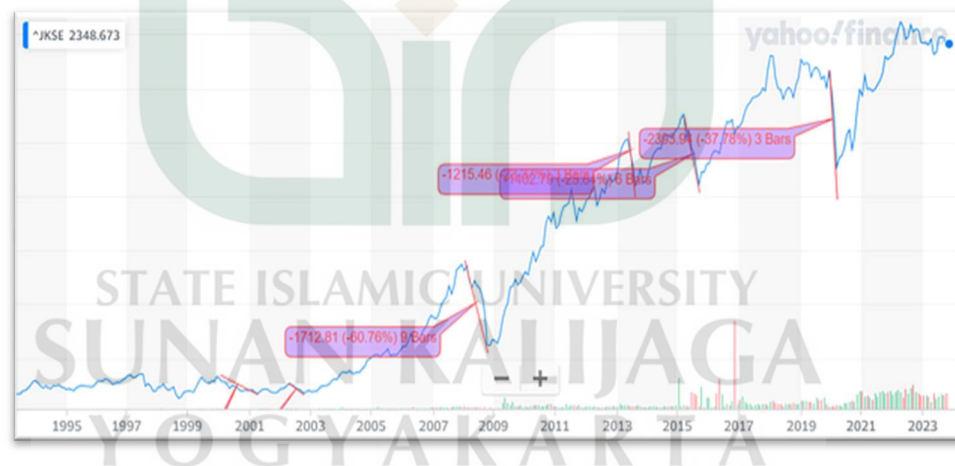
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Fenomena risiko penurunan harga saham adalah situasi dimana nilai saham suatu perusahaan menurun secara drastis dan tidak wajar. Risiko penurunan harga saham (*stock price crash risk*) tidak hanya memengaruhi stabilitas dan perkembangan pasar keuangan yang sehat, tetapi juga membahayakan perkembangan ekonomi nasional (Wang *et al*, 2020). Risiko penurunan harga saham berdampak ekonomis bagi para investor. Risiko penurunan harga saham berpotensi menghancurkan nilai portofolio investor dan secara signifikan memengaruhi kekayaan mereka (Sutrisno *et al*, 2023). Oleh karena itu, risiko penurunan harga saham menjadi topik penelitian di bidang akuntansi dan keuangan yang berkembang pesat dalam dekade terakhir (Habib *et al*, 2018).

Fenomena *stock price crash risk* menjadi hal yang krusial untuk diteliti karena mencerminkan seberapa rentan suatu perusahaan terhadap keluarnya informasi negatif yang tiba-tiba dan berdampak luas. Situasi ini dapat mengancam kepercayaan investor terhadap integritas laporan keuangan serta mengurangi efektivitas pasar modal dalam merefleksikan nilai perusahaan secara adil (Talawa & Badwan, 2024). Pemahaman mendalam mengenai risiko penurunan harga saham menjadi penting sebagai landasan untuk menjaga kestabilan pasar, melindungi kepentingan investor, dan mendorong praktik tata kelola perusahaan yang lebih transparan (Kim & Zhang, 2016).

Jika dikaitkan dengan kondisi perusahaan, manajemen cenderung menyembunyikan berita negatif terkait kondisi perusahaan, yang umumnya berkaitan dengan kepentingan politik maupun persoalan keagenan (Talawa & Badwan, 2024). Situasi tersebut semakin memungkinkan terjadi karena adanya asimetri informasi antara manajemen dan pihak eksternal. Ketika akumulasi informasi negatif tersebut akhirnya terungkap secara tiba-tiba, maka pasar akan bereaksi dengan volatilitas yang tinggi dan penurunan harga saham. Adanya peningkatan transparansi pelaporan keuangan, perbaikan kualitas informasi yang tercermin dalam harga saham, serta mekanisme pengawasan yang mampu membatasi tindakan oportunistik manajemen merupakan langkah penting untuk meminimalkan risiko penurunan harga saham (Liu *et al*, 2021).



Gambar 1.1 Pergerakan IHSG Periode 2000-2023

Sumber: Yahoo Finance

Gambar 1.1 menunjukkan bahwa terdapat beberapa fenomena penurunan harga saham. Pergerakan IHSG yang fluktuatif menunjukkan adanya risiko pasar yang tinggi. Fluktuasi ini cukup terlihat pada data historis IHSG dari periode 2000 sampai 2023.

Gambar 1.2 menunjukkan adanya penurunan harga saham yang tajam di periode 2020. Penurunan harga saham tersebut sebesar 37% dengan harga tertinggi di level 6279 dengan harga terendah 3937. Periode penurunan ini terjadi dalam waktu 59 Bars atau 77 hari kalender. IHSG berhasil pulih pada tanggal 8 Januari 2021 atau dalam hitungan kalender, *recovery time* yang dibutuhkan adalah 290 hari kalender.



Gambar 1.2 Pergerakan IHSG Periode 2020-2021

Sumber: *Yahoo Finance*

Risiko penurunan harga saham dapat secara signifikan mengurangi kekayaan dan menurunkan minat investor terhadap saham (Sutrisno *et al*, 2023). Risiko penurunan harga saham dapat muncul akibat sentimen negatif investor terhadap saham perusahaan yang mengalami masalah, atau karena peristiwa tertentu yang menimbulkan harga saham turun (Kothari *et al*, 2005). Hal ini merupakan bentuk risiko yang dapat menyebabkan penurunan harga saham secara mendadak. Fenomena ini terjadi akibat tindakan manajemen

perusahaan yang menyembunyikan informasi negatif, yang semakin lama akan semakin menumpuk.

Fenomena terkini di Indonesia adalah penggabungan dua perusahaan transportasi, yaitu Gojek dan perusahaan e-commerce Tokopedia. Merger ini terjadi pada tahun 2021 dan resmi terdaftar sebagai PT Gojek Tokopedia (GOTO) Tbk. Saat melakukan Penawaran Umum Perdana (IPO), harga saham PT Gojek Tokopedia (GOTO) Tbk tercatat sebesar Rp 338 per saham (CNBC, 2022). Banyak harapan yang diletakkan pada harga saham tersebut, namun seiring waktu, harga saham PT GOTO Tbk tidak memenuhi ekspektasi. Desember 2023, menurut informasi di situs resmi BEI, harga saham PT GOTO Tbk telah merosot hingga Rp 95, mengalami penurunan sebesar Rp 243 sejak IPO (Hartanto *et al*, 2023).

Saat masa pandemi juga terdapat kasus penurunan harga saham yaitu Garuda Indonesia pada tahun 2019 merupakan contoh nyata dari risiko jatuhnya harga saham di Indonesia. Harga saham Garuda Indonesia merosot drastis akibat dugaan manipulasi laporan keuangan yang mengakibatkan hilangnya kepercayaan investor. Laporan keuangan PT Garuda Indonesia untuk tahun 2018 menunjukkan laba bersih yang diduga mencurigakan, memicu kekhawatiran di kalangan investor (Azalia & Juliarto, 2024). Akibatnya, terjadi penjualan saham secara masif yang menyebabkan penurunan harga saham Garuda Indonesia secara tajam, menekankan pentingnya transparansi dalam pelaporan keuangan perusahaan.

Perusahaan yang terdaftar di pasar modal cenderung operasional secara lebih hati-hati melalui penerapan konservatisme akuntansi. Pendekatan pelaporan yang lebih konservatif ini memungkinkan informasi yang disajikan mampu mencerminkan nilai perusahaan secara lebih tepat dan kualitas pengungkapan informasi akuntansi yang lebih kuat diyakini membatasi tindakan spekulatif investor dan menurunkan risiko penurunan harga saham secara drastis di pasar modal (Wang *et al*, 2020).

Definisi konservatisme akuntansi menurut FASB (*Financial Accounting Standards Board*) dalam Hellman (2008) adalah reaksi kehati-hatian atas ketidakpastian untuk mencoba memastikan bahwa ketidakpastian tersebut dan risiko yang melekat dapat dipertimbangkan secara memadai. Konservatisme yang lebih tinggi lebih sedikit mengalami reaksi negatif (Indriani *et al*, 2019). Adapun penelitian Kim dan Zhang (2016) dan Nasr dan Ntim (2018) mengungkapkan bahwa konservatisme membatasi insentif dan kemampuan manajer untuk melebih-lebihkan kinerja dan menyembunyikan berita negatif dari investor, yang pada gilirannya mengurangi risiko penurunan harga saham. Penelitian oleh Basu *et al* (1997) menyatakan bahwa konservatisme akuntansi merupakan praktik akuntansi dengan mengurangi laba ketika menghadapi *bad news*, akan tetapi tidak meningkatkan laba ketika menghadapi *good news*. Prinsip konservatisme ini memengaruhi angka-angka dalam laporan keuangan karena biaya dan kerugian diakui lebih awal daripada pendapatan dan laba (Hajawiyah *et al*, 2020).

Pada saat yang sama, mekanisme tata kelola perusahaan yang kuat juga dapat mengurangi konflik otonomi, mengurangi risiko negatif, melindungi kepentingan semua pemangku kepentingan dan investor, serta membatasi risiko penurunan harga saham menggunakan berbagai struktur kelembagaan atau proses pengawasan (Talawa & Badwan, 2024). Tingkat keunggulan struktur kepemilikan dalam tata kelola perusahaan dapat memengaruhi konservatisme informasi akuntansi dan memiliki efek positif, serta menahan fluktuasi harga saham yang tidak rasional (Wang *et al*, 2020). Struktur kepemilikan tersebut diantaranya adalah kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial. Kepemilikan institusional adalah saham suatu perusahaan yang dimiliki oleh lembaga atau institusi, bukan individu. Sedangkan kepemilikan manajerial, dimana saham suatu perusahaan dimiliki oleh manajemen perusahaan.

Banyak penelitian menunjukkan bahwa salah satu cara paling efektif untuk mengurangi risiko penurunan harga saham adalah melalui konservatisme akuntansi dan tata kelola perusahaan yang baik (Talawa & Badwan, 2024). Perusahaan menerapkan konservatisme akuntansi dan tata kelola perusahaan cenderung menyajikan laporan keuangan secara lebih akurat dan objektif, sehingga menghasilkan informasi akuntansi yang berkualitas tinggi. Informasi yang andal tersebut membantu menciptakan pasar saham yang lebih stabil dan mampu menekan potensi terjadinya penurunan harga saham secara drastis, karena kualitas informasi akuntansi memiliki pengaruh langsung terhadap keputusan investasi para investor (Salehi *et al*, 2017).

Konservatisme akuntansi dan tata kelola perusahaan berperan sebagai mekanisme pengendalian yang memastikan laporan keuangan disajikan secara kredibel dan bebas manipulasi. Tingkat tata kelola perusahaan yang tinggi mencerminkan adanya pengawasan yang lebih kuat dari pemegang saham dan pemangku kepentingan lain terhadap tindakan manajemen, termasuk evaluasi apakah pasar yang menuntut transparansi mendorong perusahaan untuk menerapkan konservatisme akuntansi yang tinggi. Penelitian Iwasaki *et al* (2018) menemukan bahwa ketika mekanisme governance berjalan efektif, ruang gerak manajemen untuk melakukan manipulasi menurun, namun pada saat yang sama praktik konservatisme justru dapat berada pada level yang rendah karena transparansi dan pengawasan telah memberikan perlindungan informasi kepada investor.

Beberapa penelitian menunjukkan bahwa konservatisme akuntansi dapat menurunkan risiko penurunan harga saham karena mempercepat pengakuan berita negatif. Penelitian Waqas dan Siddiqui (2021) meneliti perusahaan di Bursa Efek Pakistan dengan hasil penelitian bahwa konservatisme akuntansi dapat mengurangi risiko penurunan harga saham dan adanya moderasi struktur kepemilikan. Penelitian oleh Talawa dan Badwan (2024) meneliti perusahaan di Bursa Efek Palestina dengan hasil penelitian bahwa adanya korelasi negatif antara konservatisme akuntansi dan risiko penurunan harga saham, serta adanya efek substitusi pada konservatisme akuntansi dan tata kelola perusahaan.

Penelitian yang menguji pengaruh konservatisme akuntansi terhadap risiko penurunan harga saham dengan kepemilikan institusional dan manajerial

sebagai variabel moderasi masih terbatas di Indonesia. Sebagian besar studi sebelumnya lebih menyoroti konservatisme akuntansi dalam kaitannya dengan kualitas laba, nilai perusahaan, atau manajemen laba, sehingga kajian yang secara khusus menghubungkannya dengan risiko penurunan harga saham masih jarang ditemukan. Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Waqas dan Siddiqui (2021) yaitu untuk mengetahui bagaimana pengaruh konservatisme akuntansi terhadap risiko penurunan harga saham dengan kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi. Objek dari penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya yaitu perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan kurun waktu tahun 2018 hingga 2024.

Berdasarkan uraian tersebut, dapat disimpulkan bahwa masih terdapat ruang penelitian yang perlu dikembangkan terkait peran konservatisme akuntansi dalam menekan risiko penurunan harga saham, khususnya di Indonesia yang belum banyak mengkaji topik ini secara mendalam. Selain itu, keterlibatan mekanisme tata kelola perusahaan melalui kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi juga belum banyak dieksplorasi dalam penelitian terdahulu. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji pengaruh konservatisme akuntansi terhadap risiko penurunan harga saham dengan mempertimbangkan kedua bentuk struktur kepemilikan tersebut, sehingga diharapkan mampu memberikan kontribusi teoritis maupun praktis bagi pengembangan literatur akuntansi dan kebijakan pasar modal di Indonesia.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian dari latar belakang dan penjelasan tersebut, sehingga peneliti mengidentifikasi beberapa rumusan masalah antara lain:

1. Bagaimana pengaruh konservatisme akuntansi terhadap risiko penurunan harga saham?
2. Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap risiko penurunan harga saham?
3. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap risiko penurunan harga saham?
4. Bagaimana kepemilikan institusional memoderasi hubungan konservatisme akuntansi terhadap risiko penurunan harga saham?
5. Bagaimana kepemilikan manajerial memoderasi hubungan konservatisme akuntansi terhadap risiko penurunan harga saham?

C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang diajukan dalam penelitian ini, maka tujuan penelitian dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh konservatisme akuntansi terhadap risiko penurunan harga saham.
2. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional terhadap risiko penurunan harga saham.
3. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial terhadap risiko penurunan harga saham.

4. Untuk mengetahui kepemilikan institusional dalam memoderasi hubungan konservatisme akuntansi terhadap risiko penurunan harga saham.
5. Untuk mengetahui kepemilikan manajerial dalam memoderasi hubungan konservatisme akuntansi terhadap risiko penurunan harga saham.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan wawasan mengenai pengaruh konservatisme akuntansi dan tata kelola perusahaan terhadap penurunan harga saham. Selain itu, penelitian ini dapat memberikan kontribusi pada literatur ilmiah untuk dijadikan sebagai referensi pada penelitian selanjutnya yang membahas tentang pengaruh konservatisme akuntansi dan tata kelola perusahaan terhadap penurunan harga saham.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan pemahaman yang akurat mengenai konservatisme akuntansi dan tata kelola perusahaan dalam kaitannya dengan penurunan harga saham.

b. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan membantu manajemen perusahaan dalam pengambilan keputusan yang lebih baik.

E. Sistematika Pembahasan

1. Bab I Pendahuluan

Bab satu berisi pendahuluan yang membahas mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

2. Bab II Landasan Teori dan Kajian Pustaka

Bab dua berisi tinjauan pustaka yang membahas mengenai landasan teori yang menjadi acuan dalam penelitian, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis penelitian.

3. Bab III Metode Penelitian

Bab tiga berisi metode penelitian yang membahas mengenai uraian variabel penelitian dan definisi operasionalnya, penentuan populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, dan metode analisis data.

4. Bab IV Hasil dan Pembahasan

Bab empat berisi hasil penelitian dan pembahasan analisis mengenai objek penelitian, analisis data, dan interpretasi hasil olah data.

5. Bab V Penutup

Bab lima berisi mengenai penutup yang menjelaskan kesimpulan, keterbatasan penelitian, dan saran.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan mengenai pengujian pengaruh konservatisme akuntansi terhadap risiko penurunan harga saham dengan kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Konservatisme akuntansi berpengaruh negatif terhadap risiko penurunan harga saham. Pengaruh ini menunjukkan bahwa perusahaan yang menerapkan tingkat konservatisme akuntansi yang tinggi, maka risiko penurunan harga saham semakin rendah. Prinsip konservatisme mendorong pelaporan yang hati-hati dan realistis, mengurangi potensi akumulasi berita buruk (*bad news hoarding*), serta meningkatkan kepercayaan investor terhadap laporan keuangan perusahaan.
2. Kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap risiko penurunan harga saham. Hal ini berarti bahwa semakin besar proporsi kepemilikan saham oleh institusi, semakin efektif pengawasan terhadap tindakan manajerial, sehingga dapat menekan perilaku oportunistik manajemen dan mengurangi risiko penurunan harga saham.
3. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap risiko penurunan harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa besarnya kepemilikan saham oleh manajemen tidak serta-merta membuat manajer lebih berhati-hati dalam mengelola informasi keuangan. Salah satu kemungkinan penyebabnya adalah proporsi kepemilikan manajerial yang relatif kecil, sehingga insentif

untuk bertindak sesuai kepentingan pemegang saham belum cukup kuat untuk memengaruhi stabilitas harga saham.

4. Kepemilikan institusional memoderasi hubungan konservatisme akuntansi terhadap risiko penurunan harga saham. Hasil ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional dan konservatisme akuntansi berperan saling menggantikan dalam menurunkan risiko penurunan harga saham. Ketika pengawasan institusional sudah kuat, maka kebutuhan akan penerapan konservatisme akuntansi menjadi berkurang.
5. Kepemilikan manajerial tidak memoderasi hubungan konservatisme akuntansi terhadap risiko penurunan harga saham. Hal ini berarti besarnya saham yang dimiliki oleh manajemen tidak memperkuat atau memperlemah pengaruh konservatisme akuntansi terhadap risiko penurunan harga saham.

B. Keterbatasan dan Saran

1. Keterbatasan Penelitian

- a. Penelitian ini hanya dilakukan pada konteks perusahaan di Indonesia, sehingga hasilnya mungkin belum dapat digeneralisasi untuk konteks negara lain yang memiliki sistem tata kelola, regulasi pasar, dan karakteristik ekonomi yang berbeda.
- b. Periode penelitian yang relatif pendek, sehingga hasil belum sepenuhnya mencerminkan kondisi jangka panjang maupun dinamika pasar modal Indonesia dalam periode yang lebih luas.
- c. Variabel penelitian masih terbatas pada konservatisme akuntansi dan tata kelola perusahaan, sedangkan faktor lain seperti kualitas laba,

manajemen laba, dan ukuran perusahaan juga berpotensi memengaruhi risiko penurunan harga saham, namun belum dimasukkan ke dalam model penelitian.

2. Saran

- a. Memperluas konteks penelitian dengan melakukan studi komparatif antarnegara untuk mengetahui apakah hubungan antara konservatisme akuntansi, tata kelola perusahaan, dan risiko penurunan harga saham konsisten di berbagai sistem ekonomi dan regulasi.
- b. Menambah periode pengamatan agar dapat menangkap perubahan kondisi ekonomi dan karakteristik pasar modal dalam jangka panjang.
- c. Menambahkan variabel-variabel lain untuk memperkaya model penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- An, H., & Zhang, T. (2013). Stock Price Synchronicity, Crash Risk, and Institutional Investors. *Journal of Corporate Finance*, 21, 1–15. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2013.01.001>
- Andreou, P. C., Antoniou, C., Horton, J., & Louca, C. (2016). Corporate Governance and Firm-specific Stock Price Crashes. *European Financial Management*, 22(5), 916–956. <https://doi.org/10.1111/eufm.12084>
- Arianwuri, F. G., T., S., & Prihatiningtias, Y. W. (2017). The Determinants Stock Price Crash Risk of the Manufacturing Firms in Indonesia. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 21(4). <https://doi.org/10.26905/jkdp.v21i4.1353>
- Azalia, S. P., & Juliarto, A. (2024). Kepemilikan Manajerial dan *Leverage* sebagai Pemoderasi Pengaruh Konservatisme Akuntansi Terhadap Stock Price Crash Risk. *Diponegoro Journal of Accounting*, 13, 1–15.
- Baltagi, B. H. (2021). The One-Way Error Component Regression Model. https://doi.org/10.1007/978-3-030-53953-5_2
- Basu, S. (1997). The Conservatism Principle and The Asymmetric Timeliness of Earnings. *Journal of Accounting and Economics*, 24(1), 3-37.
- Butar, S. B., & Murniati, M. P. (2021). How does Financial Reporting Quality Relate to Stock Price Crash Risk? Evidence from Indonesian Listed Companies. *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis*, 8(1), 59–76.
- Callen, J. L., & Fang, X. (2013). Institutional Investor Stability and Crash Risk: Monitoring versus Short-termism?. *Journal of Banking and Finance*, 37(8), 3047–3063. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2013.02.018>
- Company, P., Jensen, C., & Meckling, H. (1976). Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360.

- Hartanto, C.N., Aditya M.F., Putra I.A.D., & Panggiarti E.K. (2023). Analisis Pengaruh Merger dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Kasus Pada PT Gojek Tokopedia (GOTO) Tbk Tahun 2021 – 2023. *Jurnal Rimba: Riset Ilmu Manajemen Bisnis dan Akuntansi*, 2(1), 277–287. <https://doi.org/10.61132/rimba.v2i1.570>
- Farizaki, W. A., & Hernawati, E. (2021). Pengaruh *Corporate Governance* dan *Overvalued Equity* Terhadap *Stock Price Crash Risk*. Unpublished manuscript, Veteran National Development University of Jakarta, 2(1), 1–16. www.upnvj.ac.id-www.library.upnvj.ac.id-www.repository.upnvj.ac.id
- García Lara, J. M., García Osma, B., & Penalva, F. (2009). Accounting conservatism and corporate governance, *Review of Accounting Studies*, 14(1), 161–201. <https://doi.org/10.1007/s11142-007-9060-1>
- Habib, A., Hasan, M. M., & Jiang, H. (2018). Stock Price Crash Risk: Review of The Empirical Literature. *Accounting and Finance*, 58, 211–251. <https://doi.org/10.1111/acfi.12278>
- Hajawiyah, A., Wahyudin, A., Kiswanto, Sakinah, & Pahala, I. (2020). The Effect of Good Corporate Governance Mechanisms on Accounting Conservatism with Leverage as a Moderating Variable. *Cogent Business and Management*, 7(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1779479>
- Hellman, N. (2008). Accounting Conservatism Under IFRS. *Accounting in Europe*, 5(2), 71–100. <https://doi.org/10.1080/17449480802510492>
- Hunjra, A. I., Mehmood, R., & Tayachi, T. (2020). How Do Corporate Social Responsibility and Corporate Governance Affect Stock Price Crash Risk?. *Journal of Risk and Financial Management*.
- Hutton, A. P., Marcus, A. J., & Tehranian, H. (2009). Opaque Financial Reports, R2, and Crash Risk. *Journal of Financial Economics*, 94(1), 67–86. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2008.10.003>

- Indriani, R., & Amalia, R. M. (2019). Efek Negatif Konservatisme Terhadap Reaksi Pasar. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 10(2).
<https://doi.org/10.18202/jamal.2019.08.10023>
- Iwasaki, T., Otomasa, S., Shiiba, A., & Shuto, A. (2018). The Role of Accounting Conservatism in Executive Compensation Contracts. *Journal of Business Finance and Accounting*, 45(9–10), 1139–1163.
<https://doi.org/10.1111/jbfa.12350>
- Jeon, K., & Sungkyunkwan, U. (2019). Corporate Governance and Stock Price Crash Risk. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 23(2006), 1–13.
- Jin, L., & Myers, S. C. (2006). R² Around the World: New Theory and New Tests. *Journal of Financial Economics*, 79(2), 257–292.
<https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2004.11.003>
- Khan, M., & Watts, R. L. (2009). Estimation and Empirical Properties of a Firm-year Measure of Accounting Conservatism. *Journal of Accounting and Economics*, 48(2–3), 132–150. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2009.08.002>
- Kim, B., & Jung, K. (2011). The Influence of Tax Costs on Accounting Conservatism. *SSRN Electronic Journal*, 0–52.
<https://doi.org/10.2139/ssrn.987441>
- Kim, J.-B., & Zhang, L. (2016). Institutional Knowledge at Singapore Management University Accounting Conservatism and Stock Price Crash Risk : Firm-level Evidence. *Contemporary Accounting Research*, 412–441.
https://ink.library.smu.edu.sg/soa_research/1708
- Kothari, S., Shu, S., Wysocki, P., Healy, P., Kanodia, C., Kaplan, B., Miller, G., Shivakumar, L., Skinner, D., Sunder, S., & Weber, J. (2005). Do Managers Withhold Bad News? Management Forecast Comments and Suggestions from Abbie Smith (Editor), An anonymous Referee Do Managers Withhold Bad News? *Journal of Accounting Research*, 47 (1).

- Lafond, R., & Roychowdhury, S. (2008). Managerial Ownership and Accounting Conservatism. *Journal of Accounting Research*, 46(1), 101–135. <https://doi.org/10.1111/j.1475-679X.2008.00268.x>
- Lin, F., Wu, C. M., Fang, T. Y., & Wun, J. C. (2014). The Relations Among Accounting Conservatism, Institutional Investors and Earnings Manipulation. *Economic Modelling*, 37, 164–174. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2013.10.020>
- Liu, Z., Huynh, T. L. D., & Dai, P. F. (2021). The impact of COVID-19 on the Stock Market Crash Risk in China. *Research in International Business and Finance*, 57(March), 101419. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2021.101419>
- Mohammed, N. F., Ahmed, K., & Ji, X. D. (2017). Accounting Conservatism, Corporate Governance and Political Connections. *Asian Review of Accounting*, 25(2), 288–318. <https://doi.org/10.1108/ARA-04-2016-0041>
- Nasr, M. A., & Ntim, C. G. (2018). Corporate Governance Mechanisms and Accounting Conservatism: Evidence from Egypt. *Corporate Governance (Bingley)*, 18(3), 386–407. <https://doi.org/10.1108/CG-05-2017-0108>
- Novitasari, D. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Konservatisme Akuntansi. *Jurnal Syntax Admiration*, 3(10), 1264–1289. <https://doi.org/10.46799/jsa.v3i10.484>
- Octaviana, H. (2024). Pengaruh Audit Report Lag, Transparansi Laporan Keuangan, Kepemilikan Institusional, Audit Tenure, dan Konservatisme terhadap Stock Price Crash. *Jurnal Ekonomi Akuntansi & Manajemen*, 1(1), 39–60.
- Pirmanto, D. (2016). Jenis Penelitian Menurut Kedalaman Analisis Data. *Journal of the American Chemical Society*, 77(21), 13.
- Salehi, M., Moradi, M., & Paiydarmanesh, N. (2017). The Effect of Corporate Governance and Audit Quality on Disclosure Quality: Evidence from Tehran Stock Exchange. *Periodica Polytechnica Social and Management Sciences*, 25(1), 32–48. <https://doi.org/10.3311/PPso.8354>

- Shleifer Andrei and Vishny, R. W. (1997). A Survey of Corporate Governance. *The Journal Of Finance* (Vol. 52, Issue 2, pp. 737–783).
- Sutrisno, B., Hakim, L., Hanifah, A., & Anggana, A. (2023). Tata Kelola Internal Perusahaan dan Risiko Jatuhnya Harga Saham Perbankan di Indonesia. *Jurnal Madani: Ilmu Pengetahuan, Teknologi, Dan Humaniora*, 6(1), 8–16. <https://doi.org/10.33753/madani.v6i1.249>
- Talawa, M., & Badwan, N. (2024). Impact of Accounting Conservatism and Corporate Governance on Stock Price Breakdown in Firms Listed on The Palestine Stock Exchange. *Asian Journal of Accounting Research*, 9(3), 229–256. <https://doi.org/10.1108/AJAR-11-2023-0385>
- Wang, Q., Li, X., & Liu, Q. (2020). Empirical Research of Accounting Conservatism, Corporate Governance and Stock Price Collapse Risk Based on Panel Data Model. *Connection Science*, 0(0), 1–16. <https://doi.org/10.1080/09540091.2020.1806204>
- Waqas, A., & Siddiqui, D. A. (2021). How Does the Accounting Conservatism Affect the Stock Price Crash Risk in Pakistan: The Complementary Role of Managerial and Institutional Ownership. *Journal of Accounting and Finance in Emerging Economies*, 7(3), 607–621. <https://doi.org/10.26710/jafee.v7i3.1879>
- Xu, N., Li, X., Yuan, Q., & Chan, K. C. (2014). Excess Perks and Stock Price Crash Risk: Evidence from China. *Journal of Corporate Finance*, 25, 419–434. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2014.01.006>