

**PENGARUH *MODIFIED AUDIT OPINION* TERHADAP
FINANCIAL CONSTRAINT PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2012-2014**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA AKUNTANSI
DEPARTEMEN AKUNTANSI
PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**



DIAJUKAN OLEH:


**MUHAMMAD ANANDA PUTRA
NIM : 041113282**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2016**

Surabaya, ^{B-1-}..... 2016

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing


HABIBURROCHMAN, SE., M.Si., Ak., CA., CPA

SKRIPSI

**PENGARUH MODIFIED AUDIT OPINION TERHADAP
FINANCIAL CONSTRAINT PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2012-2014**

Diajukan oleh:

MUHAMMAD ANANDA PUTRA

NIM: 041113282

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh

Dosen Pembimbing,



HABIBURROCHMAN., SE., M.Si., Ak., CA., CPA

Tanggal 12/2 2016

Ketua Program Studi



ADE PALUPI, SE, MPPM, Ph.D., Ak., CA

Tanggal 15/00/2016

ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Muhammad Ananda Putra, 041113282), menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 15 Februari 2016



Muhammad Ananda Putra
NIM. 041113282

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, dengan mengucapkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan karunia-Nya sehingga penulis diberikan kelancaran untuk menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh *Modified Audit Opinion* terhadap *Financial Constraint* pada Perusahaan Manufaktur tahun 2012-2014”, sebagai salah satu syarat yang harus ditempuh dalam kurikulum program studi Akuntansi dan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, Surabaya pada tahun 2016 ini.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari bahwa telah banyak mendapatkan bantuan, bimbingan, kerjasama dari berbagai pihak dan berkah dari Allah SWT sehingga kendala yang dihadapi untuk menyusun skripsi ini dapat diatasi. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Ade Palupi, SE, MPPM, Ph.D., Ak., CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Habiburrochman., SE., M.Si., Ak., CA., CPA selaku dosen pembimbing saya dengan sangat baik dan sabar dalam memberikan bimbingan dan koreksi atas penyelesaian skripsi ini.
4. Bapak dan ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah membimbing dan memberikan ilmu selama studi.

5. Bapak, ibu, kakak yang telah menyemangati dan mendukung saya untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
6. Sahabat-sahabat terbaik saya, Hakim, Pandhu, Kanda, Andry, dan Setapak atas waktunya mendengarkan keluh kesah dan dengan sabar memberi saran dan dukungan.
7. Mbak Lilis, atas waktunya dalam mendengarkan keluh kesah, kegembiraan, serta saran dan dukungannya.
8. Mas Maman, atas segala saran dan dukungannya.
9. Reza, Alvin, Emir, Frans, Om, Andre, Fendy, dan Teman-teman AKS1 2011 yang tidak bisa disebutkan satu-satu semoga semakin solid sampai tua.
10. Semua pihak yang membantu dan mendukung atas kelancaran skripsi ini hingga selesai pengerjaannya.

Semoga Allah SWT, membalas kebaikan kalian dengan limpahan rahmat dan berkahNya. Akhir kata, dengan segala keterbatasan yang ada, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya.

ABSTRAK

Penelitian ini menguji dan menganalisis konsekuensi ekonomis dari *modified audit opinion* terhadap *financial constraint* yang diproksi dengan *borrowing cash flow* dan *investment cash flow*. Penelitian ini menggunakan model data panel. Sampel penelitian ini adalah 98 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk tahun 2012-2014 dengan total observasi sebanyak 294 *firm-years*. Hasil penelitian ini *modified audit opinion* gagal membuat pihak bank dan lembaga keuangan lainnya membatalkan kredit karena *modified audit opinion* terbukti berpengaruh positif terhadap *borrowing cash flow*. *Modified audit opinion* juga terbukti membuat hubungan antara *operating cash flow* dan *borrowing cash flow* menjadi positif yang berarti perusahaan yang mendapatkan *modified audit opinion* meminjam lebih banyak ketika mengalami kenaikan *operating cash flow*, hal ini juga berarti *modified audit opinion* tidak membuat bank dan lembaga keuangan lainnya membatalkan kredit. *Modified audit opinion* tidak terbukti mempengaruhi *investment cash flow* yang berarti perusahaan tidak memperhatikan opini auditnya ketika mengambil keputusan investasi. Perusahaan yang memperoleh *modified audit opinion* tidak terbukti lebih banyak menggunakan kas internal (*operating cash flow*) untuk melakukan investasi yang dilihat dari interaksi *modified audit opinion* dengan *operating cash flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap *investment cash flow*.

Kata kunci : *modified audit opinion, financial constraint, borrowing cash flow, investment cash flow, operating cash flow, controlling shareholder, growth, return on asset, leverage, size.*

ABSTRACT

This study examines and analyzes the economic consequences of modified audit opinion on the financial constraint which proxied by borrowing cash flow and investment cash flow. This study uses panel data model. The sample of this study were 98 manufacturing companies listed in the Indonesian Stock Exchange in 2012-2014 with a total observation as much as 294 firm-years. Results of this study fails to prove a modified audit opinion make banks and other financial institutions cancel credit because modified audit opinion proven positive effect on cash flow borrowing. Modified audit opinion was also shown to make the relationship between operating cash flow and borrowing cash flow to be positive, which means companies that get modified audit opinion borrow more when it experienced an increase in operating cash flow, it also means a modified audit opinion does not make banks and other financial institutions to cancel credit.. Modified audit opinion was not shown to affect investment cash flow, which means companies do not pay attention to the audit opinion when make investment decisions. Companies that obtain a modified audit opinion is not proven more use of internal cash (operating cash flow) to invest which is seen by interaction term between modified audit opinion with operating cash flow opinion is not proven affect investment cash flow.

Keywords: modified audit opinion, financial constraint, borrowing cash flow, investment cash flow, operating cash flow, controlling shareholder, growth, return on asset, leverage, size

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT.....	iv
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Sistematika Penulisan.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan teori.....	11
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	11
2.1.2 Teori <i>Soft Budget Constraint</i>	13
2.1.3 <i>Modified Audit Opinion</i>	14
2.1.4 <i>Financial Constraint</i>	15
2.1.5 Laporan Arus Kas.....	16
2.1.6 Arus Kas Operasi.....	16
2.1.7 Arus Kas Investasi.....	17
2.1.8 Arus Kas Pendanaan.....	19
2.2 Penelitian Terdahulu.....	19
2.3 Hipotesis.....	22
2.3.1 Hubungan <i>modified audit opinion</i> dan <i>borrowing cash flow</i>	22
2.3.2 Hubungan <i>modified audit opinion</i> dan <i>investment cash flow</i>	24
2.4 Rerangka Konsep.....	25
BAB III METODE PENELITIAN.....	27
3.1 Pendekatan penelitian.....	27
3.2 Identifikasi Variabel.....	27
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	28
3.3.1 Variabel Terikat.....	28
3.3.2 Variabel Kontrol.....	28
3.3.3 Variabel Bebas.....	30
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian.....	30
3.5 Teknis Analisis.....	32
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	32
3.5.2 Metode Regresi Data Panel.....	32
3.5.3 Pengujian Statistik.....	38

3.5.3.1 Uji R Square dan Adjusted R Square.....	38
3.5.3.2 Uji t-statistik.....	38
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	40
4.1. Gambaran Umum Subjek dan Objek Penelitian.....	40
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian.....	42
4.2.1 <i>Borrowing Cash Flow</i>	43
4.2.2 <i>Operating Cash Flow</i>	44
4.2.3 <i>Modified Audit Opinion</i>	45
4.2.4 <i>Controlling Shareholder</i>	45
4.2.5 <i>Investment Cash Flow</i>	46
4.2.6 <i>Growth</i>	47
4.2.7 ROA.....	48
4.2.8 <i>Leverage</i>	49
4.2.9 <i>Size</i>	50
4.3 Hasil Penelitian dan Pengujian Hipotesis.....	51
4.3.1 Pemilihan Estimasi Regresi Data Panel.....	51
4.3.1.1 Uji F-Chow.....	51
4.3.1.2 Uji Hausman.....	52
4.3.1.3 Ikhtisar Pemilihan Model Akhir.....	54
4.3.2 Estimasi <i>Borrowing Cash Flow</i> dengan Menggunakan Model <i>Fixed Effect</i> dengan Metode Tertimbang.....	55
4.3.3 Estimasi <i>Investment Cash Flow</i> dengan <i>Fixed Effect</i> Metode Tertimbang.....	56
4.4 Pembahasan.....	58
4.4.1 Pengaruh <i>Modified Audit Opinion</i> terhadap <i>Borrowing Cash Flow</i>	58
4.4.2 Pengaruh interaksi antara <i>modified audit opinion</i> dengan <i>operating cash flow</i> terhadap <i>borrowing cash flow</i>	60
4.4.3 Pengaruh <i>modified audit opinion</i> terhadap <i>investment cash flow</i>	61
4.4.4 Pengaruh interaksi antara <i>modified audit opinion</i> dengan <i>operating cash flow</i> terhadap <i>investment cash flow</i>	62
4.4.5 Variabel Kontrol.....	63
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....	70
5.1 Simpulan.....	70
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	72
5.3 Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

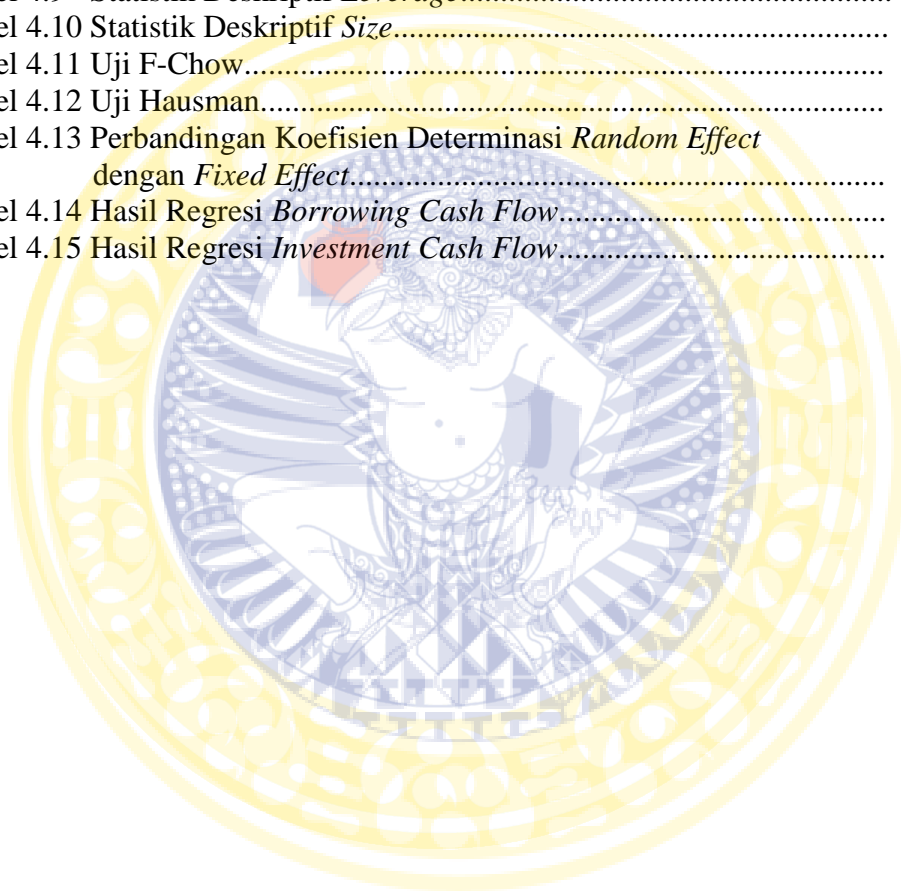
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Flowchart perumusan opini.....	15
Gambar 2.2	Rerangka konseptual.....	26



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Kerangka Subjek Penelitian.....	41
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif <i>Borrowing Cash Flow</i>	43
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif <i>Operating Cash Flow</i>	44
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif <i>Modified Audit Opinion</i>	44
Tabel 4.5	Statistik Deskriptif <i>Controlling Shareholder</i>	46
Tabel 4.6	Statistik Deskriptif <i>Investment Cash Flow</i>	47
Tabel 4.7	Statistik Deskriptif <i>Growth</i>	48
Tabel 4.8	Statistik Deskriptif <i>Return on Asset</i>	48
Tabel 4.9	Statistik Deskriptif <i>Leverage</i>	49
Tabel 4.10	Statistik Deskriptif <i>Size</i>	50
Tabel 4.11	Uji F-Chow.....	52
Tabel 4.12	Uji Hausman.....	53
Tabel 4.13	Perbandingan Koefisien Determinasi <i>Random Effect</i> dengan <i>Fixed Effect</i>	54
Tabel 4.14	Hasil Regresi <i>Borrowing Cash Flow</i>	56
Tabel 4.15	Hasil Regresi <i>Investment Cash Flow</i>	58



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan sebagai Subjek penelitian
- Lampiran 2 Tabulasi opini Audit
- Lampiran 3 Data Arus Kas 2012-2014 (dalam jutaan)
- Lampiran 4 Tabulasi data Arus Kas (dalam rasio)
- Lampiran 5 Tabulasi Variabel kontrol
- Lampiran 6 Hasil Estimasi BCF dengan menggunakan *Fixed Effect Model*
- Lampiran 7 Hasil Chow Test - BCF
- Lampiran 8 Hasil Estimasi BCF dengan menggunakan *Random Effect Model*
- Lampiran 9 Hasil Hausman Test – BCF
- Lampiran 10 Hasil Estimasi BCF dengan menggunakan Fixed Effect Model metode Tertimbang
- Lampiran 11 Hasil Estimasi BCF dengan menggunakan *Fixed Effect Model*
- Lampiran 12 Hasil Chow Test - ICF
- Lampiran 13 Hasil Estimasi ICF dengan menggunakan *Random Effect Model*
- Lampiran 14 Hasil Hausman Test – ICF
- Lampiran 15 Hasil Estimasi ICF dengan menggunakan *Fixed Effect Model* metode Tertimbang

