

PENGARUH PERINGKAT OBLIGASI DAN KONFLIK BONDHOLDER-SHAREHOLDER TERHADAP PENERAPAN KONSERVATISME AKUNTANSI

Mailiza Maharani¹, Agrianti Komalasari², Komaruddin³

¹ Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lampung

² Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lampung

³ Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lampung

Informasi Naskah

Update Naskah:

Dikumpulkan: 2 Dec 2020;

Diterima: 4 January 2021;

Terbit/Dicetak: 24 January 2021.

Keywords:

Bond Rating, Bondholder-Shareholder Conflicts, Accounting Conservatism.

Abstract

This research is a research using quantitative analysis that aims to know the influence of bond rating and bondholder-shareholder conflicts to accounting conservatism implementation in non finance and banking companies that listed in the Indonesian Stock Exchange (IDX) in 2011-2018. The data which is used in this research is secondary data obtained from company's annual report in Indonesian Stock Exchange (IDX). The samples of this research obtained by using purposive sampling method. Based on this criteria, obtained 33 companies as sample of this research. Analysis method which is used is the multiple regressions analysis. The result of this research indicate that bond rating and bondholder-shareholder conflict have no significant effect on accounting conservatism implementation.

* Corresponding Author.

Mailiza Maharani, e-mail : mailiza_maharani@yahoo.co.id

A. PENDAHULUAN

Dalam aktivitasnya, investasi terbagi menjadi dua bentuk, yaitu *real investment* dan *financial investment*. *Real investment* merupakan investasi nyata yang secara umum melibatkan aset berwujud, seperti tanah, mesin-mesin atau pabrik, sedangkan *financial investment* merupakan investasi keuangan yang melibatkan kontrak tertulis, seperti saham biasa dan obligasi. Dan investasi langsung yang biasa dapat diperjualkan dalam pasar modal yaitu investasi obligasi (Fahmi, 2013).

Dalam investasi obligasi, perusahaan yang menerbitkan obligasi mempunyai kewajiban untuk membayar bunga secara regular sesuai dengan jangka waktu yang telah ditetapkan serta pokok pinjaman pada saat jatuh tempo. Pembayaran bunga obligasi dapat mengakibatkan perubahan peringkat obligasi. Perubahan ini mengakibatkan adanya kemungkinan risiko gagal bayar yang merupakan risiko kerugian yang mungkin terjadi yang disebabkan oleh lemahnya kemampuan emiten dalam membayar bunga dan pinjaman pokok obligasi, sedangkan perubahan peringkat obligasi menjadi salah satu faktor yang memengaruhi arah investasi dan menjadi pertimbangan investor dalam berinvestasi di perusahaan. Oleh karena itu, peringkat obligasi dapat dikatakan sebagai indikator risiko gagal bayar obligasi. Jika terjadi penurunan peringkat obligasi atau mendapat peringatan penurunan peringkat maka perusahaan akan meninjau kembali beberapa kebijakannya, misalnya utang yang semakin naik harus ditahan. Dengan demikian, perusahaan akan menerapkan konservatisme akuntansi untuk memperkuat laporan keuangan sehingga terhindar dari kerugian yang besar dimasa mendatang.

Selain peringkat obligasi, dalam transaksi di pasar modal juga kerap terdapat konflik *bondholder-shareholder*. *Shareholder* menuntut perusahaan membagikan dividen yang tinggi sebagai hasil dari investasi, sedangkan, *bondholder* menuntut perusahaan untuk tidak membayarkan dividen berlebihan agar tersedia jaminan atau aset cukup untuk pembayaran utang. Kondisi tersebut menyebabkan *bondholder* kehilangan jaminan pelunasan utang yang berpotensi meningkatkan risiko tidak terbayar sehingga akan meningkatkan potensi konflik *bondholder-shareholder*, maka perusahaan akan menerapkan konservatisme akuntansi untuk mencegah kerugian yang berlebih.

Dalam penelitian terdahulu, masih terdapat perbedaan hasil penelitian. Hasil penelitian Ulfa *et al.* (2018) menyatakan konflik *bondholder-shareholder* berpengaruh positif pada konservatisme akuntansi, sedangkan hasil penelitian Novita (2017) menyatakan konflik *bondholder-shareholder* berpengaruh negatif terhadap konservatisme akuntansi. Akibat masih adanya perbedaan hasil penelitian, maka penelitian ini bertujuan untuk: (1) Mengetahui pengaruh peringkat obligasi terhadap penerapan konservatisme akuntansi; (2) Mengetahui pengaruh konflik *bondholder-shareholder* terhadap penerapan konservatisme akuntansi.

B. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Agency Theory

Teori keagenan merupakan teori ketidaksamaan kepentingan antara *principal* dan *agent* (Jensen dan Meckling, 1976). *The agency theory* memberikan fokus terhadap fakta yang berkembang bahwa dalam setiap organisasi individu yang disebut *the agent* akan bertindak sebagai pihak yang dipercaya oleh individu atau sekelompok individu lainnya yang disebut *the principal*. Para ahli *agency theory* menggunakan asumsi bahwa kedua pihak baik *agent* maupun *principal* memiliki kepentingan masing-masing dan kepentingan tersebut lebih banyak mengalami perbedaan dari sudut pandang keduanya. Dalam kaitan ini para ahli berkeyakinan bahwa keberadaan struktur organisasi merupakan upaya rasional yang digunakan, walaupun bersifat kompleks tetapi mampu menciptakan sistem yang efisien di dalam mengatur kerja sama antara kedua pihak yang berhubungan (Lukviarman, 2016).

Signaling Theory

Teori *signal* menjelaskan mengapa perusahaan mempunyai dorongan untuk memberikan informasi laporan keuangan kepada pihak eksternal. Kurangnya informasi yang diperoleh pihak luar tentang perusahaan menyebabkan pihak luar melindungi diri dengan memberikan nilai rendah untuk perusahaan tersebut. Perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan menggunakan menggunakan informasi asimetris, salah satunya dengan memberi *signal* kepada pihak luar berupa informasi keuangan yang dapat dipercaya sehingga dapat mengurangi ketidakpastian mengenai prospek perusahaan pada masa yang akan datang (Sari, 2006).

Konservatisme Akuntansi

Konservatisme merupakan prinsip kehati-hatian dalam pelaporan keuangan yang dalam hal ini perusahaan tidak terburu-buru dalam mengakui dan mengukur aset dan laba serta mengakui kerugian dan hutang yang mempunyai kemungkinan yang terjadi (Watts, 2006). Dan menurut Glosarium Pernyataan Konsep No. 2 FASB, konservatisme diartikan sebagai reaksi yang hati-hati dalam menghadapi ketidakpastian yang melekat pada perusahaan untuk mencoba memastikan bahwa ketidakpastian dan risiko dalam lingkungan bisnis yang sudah cukup dipertimbangkan (Savitri, 2016).

Konflik *Bondholder-Shareholder*

Terdapat berbagai macam masalah yang menimbulkan konflik *bondholder-shareholder* di antaranya yaitu masalah *underinvestment*, masalah penggantian aset, masalah penerbitan hutang baru dan masalah kebijakan dividen atau pada saat perusahaan mencari pendanaan dari hutang. Semakin besar *bondholder* melakukan klaim atas aset perusahaan, maka semakin besar pula hutang perusahaan (Ulfa *et al.*, 2018). Konflik *bondholder-shareholder* terjadi karena perbedaan kepentingan mengenai kebijakan pembayaran dividen akibat adanya pendanaan investasi dari hutang. *Bondholder* meminta perusahaan untuk tidak membayarkan dividen berlebih agar tersedia kecukupan aset minimum untuk pembayaran hutang, sedangkan *shareholder* menuntut adanya pembayaran dividen terus menerus dan jumlahnya besar (Sari, 2004). Dan juga dalam konflik *bondholder-shareholder*, diasumsikan *shareholder* memilih dan mengangkat, mengompensasi dan memecat manajer, sehingga dianggap efisien yang menyamakan tujuan manajer dengan pemegang saham (Nasih dan Hudaya, 2011).

Peringkat Obligasi

Peringkat obligasi menggambarkan pada *credible* dan prospek layaknya obligasi tersebut dibeli untuk dijadikan sebagai salah satu *current asset* perusahaan (Fahmi, 2014). Peringkat obligasi juga merupakan indikator penting mengenai kualitas kredit perusahaan dan skala risiko dari semua obligasi yang diperdagangkan (Veronica, 2015).

Berdasarkan pada teori tersebut, maka dapat dikembangkan rumusan hipotesis sebagai berikut:

H1: Peringkat obligasi berpengaruh negatif terhadap penerapan konservatisme akuntansi.

H2: Konflik *bondholder-shareholder* berpengaruh positif terhadap penerapan konservatisme akuntansi.

C. METODE PENELITIAN

Populasi dan Sampel

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan nonkeuangan dan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2018. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling*. Dalam penelitian ini, objek yang menjadi sampel adalah perusahaan non keuangan dan perbankan yang terperingkat oleh Pefindo tahun 2011-2018 dan secara rutin mendaftarkan obligasinya.

Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder. Data sekunder yang diambil berupa data laporan keuangan tahunan tahun 2011-2018 dari situs resmi Bursa Efek Indonesia maupun situs resmi perusahaan dan data peringkat obligasi perusahaan dari situs resmi Pefindo.

Variabel Penelitian

Variabel Dependen

Dalam penelitian ini, variabel yang digunakan yaitu konservatisme akuntansi. Givoly dan Hayn (2000) memfokuskan efek konservatisme pada laporan laba rugi selama beberapa tahun dan menghasilkan akrual negatif yang terus menerus. Akrual yang dimaksud adalah perbedaan antara laba bersih sebelum depresiasi atau amortisasi dan arus kegiatan operasi. Semakin besar akrual negatif, maka akan semakin konservatif akuntansi yang diterapkan. Konservatisme diukur dengan rumus sebagai berikut:

$$\text{CONACC} = \frac{(\text{NIO} + \text{DEP} - \text{CFO}) \times (-1)}{\text{TA}}$$

Keterangan:

CONACC : Konservatisme akuntansi.

NIO : Laba bersih operasi.

DEP : Depresiasi atau penyusutan.

CFO : Arus kas operasi.

TA : Total aset.

Variabel Independen

Peringkat Obligasi

Peringkat obligasi diukur dengan menggunakan variabel *dummy*. Menurut Pefindo, perusahaan dengan kategori *investment grade* (AAA, AA, A) diberi nilai 1 sedangkan *non investment grade* (BBB, BB, B, CCC, D) diberi nilai 0 (Septyawanti, 2013).

Konflik *Bondholder-Shareholder*

Pengukuran besarnya konflik *bondholder-shareholder* dapat dilihat dari besarnya hutang perusahaan. Semakin besar hutang perusahaan, maka semakin besar pula klaim *bondholder* atas aset perusahaan dan meningkatkan konflik kepentingan dengan *shareholder* sehingga konflik *bondholder-shareholder* pun semakin tinggi. Konflik *bondholder-shareholder* diukur menggunakan *leverage* dengan rumus sebagai berikut (Ahmed *et al.*, 2002):

$$\text{Tingkat Pembayaran Hutang} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Aset Perusahaan}} \times 100\%$$

Metode Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan uji statistik menggunakan aplikasi SPSS 26. Uji statistik yang digunakan yaitu uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis. Adapun analisis regresi berganda dilakukan untuk menguji pengaruh lebih dari satu variabel independen terhadap variabel dependen. Dalam penelitian ini diperoleh persamaan model regresi berganda sebagai berikut:

$$\text{CONACC} = \alpha + \beta_1 \text{RATE} + \beta_2 \text{KONF} + \varepsilon$$

Keterangan:

CONACC : Konservatisme akuntansi

A : Konstanta

RATE : Peringkat obligasi

KONF : Konflik *bondholder-shareholder*

B₁-β₂ : Koefisien X₁-X₂

ε : *Error term*

D. ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Gambaran Umum Objek Penelitian

Penelitian ini menggunakan objek penelitian yaitu perusahaan non keuangan dan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2011-2018. Sebanyak 622 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dinyatakan sebagai populasi. Sejumlah kriteria telah ditetapkan dalam pemilihan sampel. Berdasarkan kriteria tersebut, diperoleh sebanyak 33 perusahaan sebagai sampel penelitian.

Uji Statistik Deskriptif

Hasil uji statistik deskriptif data regresi berganda antara variabel peringkat obligasi dan konflik *bondholder-shareholder* terhadap konservatisme akuntansi secara statistik dengan bantuan program SPSS 26 disajikan pada tabel berikut:

Tabel 1. Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Peringkat obligasi	264	0	1	.94	.232
Konflik Bondholder Shareholder	264	.256668078	.936501676	.68884344880	.193040975785
Konservatisme Akuntansi	264	-.312826199	.134083891	-.03843801522	.075919152892
Valid N (listwise)	264				

Sumber: Data Olahan SPSS 26

Berdasarkan Tabel 1, dapat diketahui bahwa variabel peringkat obligasi mempunyai nilai minimum sebesar 0 dan nilai maksimum 1. Perusahaan yang dinilai 1 merupakan perusahaan yang mempunyai peringkat obligasi yang tinggi atau kategori *investment grade* (AAA, AA, A) dan perusahaan yang dinilai 0 merupakan perusahaan yang mempunyai peringkat di bawahnya atau kategori *non investment grade* (BBB, BB, B, CCC, dan D). Selain itu, nilai rata-rata peringkat obligasi perusahaan didapat sebesar 0,94 dan deviasi standar sebesar 0,232.

Konflik *bondholder-shareholder* mempunyai nilai minimum sebesar 0,257 yang dimiliki oleh PT Semen Indonesia Tbk pada tahun 2011 dan mempunyai nilai maksimum sebesar 0,936 yang dimiliki oleh Bank Bukopin pada tahun 2017. Selain itu, nilai rata-rata konflik *bondholder-shareholder* didapat sebesar 0,689 dan deviasi standar sebesar 0,913.

Konservatisme akuntansi mempunyai nilai minimum sebesar -0,313 yang dimiliki oleh PT Mitra Adiperkasa Tbk pada tahun 2012 dan mempunyai nilai maksimum sebesar 0,314 yang dimiliki oleh PT Fast Food Indonesia Tbk pada tahun 2011. Selain itu, nilai rata-rata konservatisme akuntansi didapat sebesar -0,038 dan deviasi standar sebesar 0,076.

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Tabel 2. Hasil Uji Normalitas
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
Unstandardized Residual		
N		245
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.05199250
Most Extreme Differences	Absolute	.055
	Positive	.044
	Negative	-.055

Test Statistic	.055
Asymp. Sig. (2-tailed)	.068 ^c

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber: Data Olahan SPSS 26

Berdasarkan Tabel 2, dapat diketahui bahwa nilai signifikannya adalah sebesar 0,068 lebih besar dari 0,05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa data terdistribusi normal dan data layak untuk diteliti.

Uji Multikolinearitas

Tabel 3. Hasil Uji Multikolinearitas

		Coefficients ^a	
		Collinearity Statistics	
	Model	Tolerance	VIF
1	Konflik Bondholder Shareholder	.990	1.010
	Peringkat obligasi	.990	1.010

a. Dependent Variable: Konservatisme Akuntansi

Sumber: Data Olahan SPSS 26

Berdasarkan Tabel 3, dapat diketahui bahwa variabel konflik *bondholder-shareholder* dan peringkat obligasi mempunyai nilai *tolerance* sebesar 0,99 > 0,1 dan nilai VIF sebesar 1,01 yang menunjukkan variabel terbebas dari masalah multikolinearitas.

Uji Heteroskedastisitas

Tabel 4. Hasil Uji Heteroskedastisitas

		Coefficients ^a			
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t
		B	Std. Error	Beta	Sig.
1	(Constant)	.038	.013		2.916
	Konflik Bondholder Shareholder	-.011	.011	-.065	-1.014
	Peringkat obligasi	.011	.010	.067	1.039

a. Dependent Variable: ABRESID

Sumber: Data Olahan SPSS 26

Berdasarkan Tabel 4, dapat diketahui bahwa nilai signifikansi variabel peringkat obligasi sebesar 0,300 dan nilai signifikan variabel konflik *bondholder-shareholder* sebesar 0,311. Hal ini menunjukkan bahwa nilai signifikansi kedua variabel lebih dari 0,05 yang berarti tidak terjadi heteroskedastisitas.

Uji Autokorelasi

Tabel 5. Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.050 ^a	.002	-.006	.05020	2.105

a. Predictors: (Constant), Lag_X2, Lag_X1

b. Dependent Variable: Lag_Y1

Sumber: Data Olahan SPSS 26

Berdasarkan Tabel 5, dapat diketahui bahwa hasil uji korelasi memiliki nilai DW sebesar 2,105, sedangkan diperoleh DU sebesar 1,7887. Hal tersebut menunjukkan $DU < DW < 4 - DU$ atau dapat ditunjukkan dengan hasil $1,7887 < 2,105 < 2,2118$ yang menandakan bahwa tidak terjadi autokorelasi dalam model regresi penelitian ini.

Analisis Regresi Berganda

Analisis regresi berganda digunakan untuk mengetahui pengaruh antara dua atau lebih variabel independen terhadap variabel dependen. Pengujian model regresi linear berganda ini dilakukan dengan bantuan program SPSS 26 yang diperoleh hasil sebagai berikut:

Tabel 6. Hasil Analisis Regresi Berganda
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.029	.021		-1.422	.156
	Konflik Bondholder Shareholder	.020	.017	.075	1.170	.243
	Peringkat obligasi	-.011	.016	-.046	-.709	.479

a. Dependent Variable: Konservatisme Akuntansi

Sumber: Data Olahan SPSS 26

Berdasarkan hasil analisis regresi berganda pada Tabel 6, diperoleh persamaan sebagai berikut:

$$CONACC = -0,029 + 0,020 KONF - 0,011 RATE + \varepsilon$$

Uji Hipotesis

Uji Statistik t

Tabel 7. Hasil Uji Statistik t
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.029	.021		-1.422	.156
	Konflik Bondholder Shareholder	.020	.017	.075	1.170	.243
	Peringkat obligasi	-.011	.016	-.046	-.709	.479

a. Dependent Variable: Konservatisme Akuntansi

Sumber: Data Olahan SPSS 26

Peringkat Obligasi terhadap Penerapan Konservatisme Akuntansi

Hipotesis pertama dalam penelitian ini yaitu peringkat obligasi berpengaruh negatif terhadap penerapan konservatisme akuntansi pada perusahaan non keuangan dan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2011-2018. Berdasarkan hasil uji statistik, variabel peringkat obligasi mempunyai nilai t hitung sebesar -0,709 lebih kecil dari t Tabel 1,7887. Selain itu, diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,479 lebih besar dari taraf signifikansi 0,05. Hasil tersebut menunjukkan bahwa variabel peringkat obligasi tidak berpengaruh terhadap penerapan konservatisme akuntansi. Dengan demikian, hipotesis pertama dinyatakan **tidak terdukung**.

Konflik *Bondholder-Shareholder* terhadap Penerapan Konservatisme Akuntansi

Hipotesis kedua dalam penelitian ini yaitu konflik *bondholder-shareholder* berpengaruh positif terhadap penerapan konservatisme akuntansi pada perusahaan non keuangan dan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2011-2018. Berdasarkan hasil uji statistik, variabel konflik *bondholder-shareholder* mempunyai nilai t hitung sebesar 1,170 kurang dari t Tabel 1,7887. Selain itu, diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,243 lebih besar dari taraf signifikansi 0,05. Hal tersebut menunjukkan bahwa variabel konflik *bondholder-shareholder* tidak berpengaruh terhadap penerapan konservatisme akuntansi. Dengan demikian, hipotesis kedua dinyatakan **tidak terdukung**.

Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Tabel 8. Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.092 ^a	.008	.000	.052206898080

a. Predictors: (Constant), Peringkat obligasi, Konflik Bondholder Shareholder

b. Dependent Variable: Konservatisme Akuntansi

Sumber: Data Olahan SPSS 26

Berdasarkan Tabel 8, dapat diketahui bahwa nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,000. Hal ini menunjukkan bahwa konservatisme akuntansi dapat dijelaskan sebesar 0% oleh variabel independen yaitu peringkat obligasi dan konflik *bondholder-shareholder*. Dan lainnya merupakan variasi konservatisme akuntansi dijelaskan oleh variabel-variabel diluar variabel independen dalam penelitian ini.

E. SIMPULAN DAN SARAN

Simpulan

1. Hasil uji dari hipotesis pertama menunjukkan bahwa peringkat obligasi tidak berpengaruh terhadap penerapan konservatisme akuntansi. Hal ini disebabkan oleh adanya rasa aman akan peringkat obligasi yang tinggi yang diraih oleh perusahaan dan kecenderungan perusahaan untuk menstabilkan laba dalam menghadapi risiko gagal bayar yang mengakibatkan perusahaan tidak menerapkan akuntansi yang konservatif.
2. Hasil uji dari hipotesis kedua menunjukkan bahwa konflik *bondholder-shareholder* tidak berpengaruh terhadap penerapan konservatisme akuntansi. Hal ini disebabkan oleh minimnya konflik *bondholder-shareholder* suatu perusahaan tidak memengaruhi penerapan akuntansi yang konservatif.

Saran

1. Menambah atau mengganti variabel independen yang digunakan dengan yang memiliki pengaruh lebih tinggi ke variabel dependen.
2. Menggunakan atau menambah perusahaan yang terperingkat oleh lembaga pemeringkat obligasi selain Pefindo, seperti Moody's Investor Services dan Standard and Poor's Corporation.

REFERENSI

- Adhiputra, M. W. , dan Astika, I. B. (2018). Pengaruh Penerapan Konservatisme Akuntansi dan Tingkat Kepemilikan pada Konflik Bondholder-Shareholder di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*
- Chan, A. L. , dan Lin, S. W. (2009). Accounting Conservatism and The Cost of Equity Capital: UK Evidence. *Jurnal Akuntansi*
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media

- Fahmi, I. (2013). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Givoly, D. , dan Hayn, C. (2000). The Changing Timeliness-Series Properties of Earnings, Cash Flow and Accrual: Has Financial Accounting Become More Conservative? *Jurnal Akuntansi dan Ekonomi*
- Graham, A. , dan Maher, J. J. (2015). Environmental Liabilities, Bond Ratings, and Bond Yields. *Jurnal Akuntansi*
- Hermawan, A. (2009). *Penelitian Bisnis Paradigma Kuantitatif*. Jakarta: PT Grasindo
- Jensen, M. C. , dan Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*
- Kompas. (2019). *Kasus Perusahaan Tekstil Terbesar Gagal Bayar Bunga Obligasi, Ini Kata Bos BCA*. Retrieved Agustus 30, 2019, from money. Kompas. Com: <https://money.kompas.com/read/2019/07/24/211100326/kasus-perusahaan-tekstil-terbesar-gagal-bayar-bunga-obligasi-ini-kata-bos-bca?page=all>
- Kompas. (2019). *Rhenald Kasali: Tiap Kondisi Keuangan Membaik, Garuda Selalu Heboh*. Retrieved Agustus 30, 2019, from money. Kompas. Com: <https://money.kompas.com/read/2019/04/30/125132726/rhenald-khasali-tiap-kondisi-keuangan-membaik-garuda-selalu-heboh?page=all>
- Lukviarman, N. (2016). *Corporate Governance*. Solo: PT Era Adicitra Intermedia
- Narandika, H. M. , Sanusi, F. , dan Utami, I. (2016). Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Rasio Leverage terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015). *Jurnal Manajemen dan Bisnis*
- Nasih, M. , dan Hudaya, R. (2011). Konservatisme Akuntansi dan Konflik Bondholder-Shareholder pada Perusahaan Non Keuangan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*
- Novita, M. (2017). Pengaruh Konflik Bondholder-Shareholder, Bonus Plan dan Political Cost terhadap Konservatisme Akuntansi. *Jurnal Akuntansi*
- Pramudita, N. (2012). Pengaruh Tingkat Kesulitan Keuangan dan Tingkat Hutang terhadap Konservatisme Akuntansi pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Akuntansi*
- Priyastama, R. (2017). *Buku Sakti Kuasai SPSS*. Yogyakarta: Start Up
- Sari, C. , dan Andhariani, D. (2009). Konservatisme Perusahaan di Indonesia dan Faktor-Faktor yang Memengaruhinya. *Simposium Nasional Akuntansi 12 Palembang*
- Sari, D. (2004). Hubungan antara Konservatisme Akuntansi dengan Konflik Bondholders-Shareholders Seputar Kebijakan Dividen dan Peringkat Obligasi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*
- Sari, R. C. , dan Zuhrohtun. (2006). Keinformatifan Laba di Pasar Obligasi dan Saham: Uji Liquidation Option Hypothesis . *Simposium Nasional Akuntansi IX Padang*
- Sarwono, J. (2017). *Mengenal Prosedur-Prosedur Populer dalam SPSS 23*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Savitri, E. (2016). *Konservatisme Akuntansi*. Yogyakarta: Pustaka Sahila Yogyakarta
- Septyawanti, H. I. (2013). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Peringkat Obligasi. *Jurnal Akuntansi*
- Suryandari, E. , dan Priyanto, R. E. (2012). Pengaruh Risiko Ligitasi dan Tingkat Kesulitan Keuangan Perusahaan terhadap Hubungan antara Konflik Kepentingan dan Konservatisme Akuntansi. *Jurnal akuntansi dan Investasi*
- Susanto, T. S. , Sutejo, B. S. , dan Marciano, D. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Bank terhadap Rating Obligasi Bank di Indonesia. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*
- Ulfa, M. , Diana, N. , dan Mawardi, M. (2018). Pengaruh Konflik Bondholder-Shareholder, Bonus Plan dan Political Cost terhadap Konservatisme Akuntansi. *Jurnal Akuntansi*
- Veronica, A. (2015). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*
- Watts, R. L. (2003). Conservatism in Accounting Part I: Explanations and Implications. *Journal Accounting and Economics*
- Widarjono, A. (2017). *Ekonometrika*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Xu, X. , Wang, X. , dan Han, N. (2012). Accounting Conservatism, Ultimate Ownership and Investment Efficiency. *Jurnal Akuntansi*.